



吴坤金

金属分析师

wkj@wkqh.cn

罗友

金属分析师

0755-23982263

lzy@wkqh.cn

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

houlp@wkqh.cn

五矿经易期货视点：

铜： LME 库存减少 11375 吨达 283375 吨，注销仓单减少 3850 吨至 92175 吨。

现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩小至 9.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水至 35 元/吨，期价下跌后逢低买盘增加，下游补货较积极，成交较之前回暖。日本官方数据显示，该国 4 月精炼铜净出口 4.3 万吨，较去年增加 0.8 万吨。

综合来看，意大利政局动荡叠加中美贸易博弈的反复，市场避险情绪升温，铜价一度下挫逾 1.5%，但随后公布的数据显示 LME 库存继续去化，支撑价格反弹。晚间公布的美国一季度经济数据略低于市场预期，美联储 6 月加息概率降至 87.5%，此前为 100%，美元从高位回落，铜价延续反弹并小幅收涨。展望后市，海外现货市场出现紧张迹象，国内精铜供应仍显充足，但废铜的紧张将改善精炼铜消费，促进精铜库存去化，在远期原料供应偏紧的判断下，预计铜价下方空间相对有限，操作上可逢低轻仓试多。

铝： 意大利局势动荡减缓，国债拍卖情况好于预期提振市场情绪。美元指数回落带动风险资产价格回升，油价企稳反弹。产业方面，Lme 铝价仍维持弱势，Cash/3m 贴水 6.75 美元/吨，LME 库存下降 8950 吨，沪伦比值在 6.5 附近震荡，国内铝材出口依然维持良好利润。国内方面，关于自备电厂的规定出炉，这将进一步提升国内冶炼成本，在去库存的大背景下，铝价将逐渐企稳走强，但上方空间亦将在 15000 受到阻力。

铅锌： LME 锌库存维持 228975 吨，注销仓单占库存比 14.7%，Cash/3m 贴水 5.5 美元/吨；LME 铅库存增加 150 吨，至 134200 吨，Cash/3m 贴水 13.25 美元/吨。

期锌昨日再度上涨逼近 24500 前高，上海现货对 6 月合约升水小幅收窄至 60-70 元/吨，下游管材结构件等批量镀锌行业需求略好，镀锌板需求则相对疲软，华南地区压铸市场订单同比也有小幅下滑，整体看需求旺季的兑现未能超预期，需求端按需采购为主，锌价上行空间受限，短期高点看 25000 点。

沪铅 7 月合约持仓逼近 8 万手，原生铅低库存格局下逼仓风险仍在，现货方面，再生精铅较原生铅价差由平水小幅扩大至贴水 100 元/吨，下游增加再生铅接货，继续关注 6 月消费旺季预期兑现情况。

沪锌观望，沪铅剩余多单持有。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6821.5	6856	6727	6840	-20
锡	20525	20700	20355	20575	150
铅	2431	2450	2416	2435	-12
锌	3075	3150	3045	3130	41
铝	2268.5	2284	2254	2270	-5
镍	14820	15190	14685	15130	225

LME 最后收盘价

金属品种	现价买卖	三月买卖	十五月买卖	二七月买卖
铜	6830.5	6840	6914.5	6943
锡	20600	20575	20235	
铅	2421.75	2435	2432.5	
锌	3124.5	3130	3076	2976
铝	2263.25	2270	2252.5	2246.5
镍	15066.5	15130	15325	15463

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5 月 16 日	57260	3746	25637	54131	108282	47696
5 月 17 日/6 月 20 日	71431	4828	29513	65193	171154	62325
6 月 21 日/7 月 18 日	63309	4112	24837	47383	128407	45369
7 月 19 日/8 月 13 日	15321	1320	9062	11648	16566	11455
3 月剩余天	2455	419	1279	2843	2762	2120
8 月 15 日/(15)[27]63 个月	107059	-3266	-27825	[112117]	299657	[88825]
总计	316835	17691	118153	293315	726828	257790

LME 成交量

品种	上午第一节场内交易	第二节场内交易	混合交易	下午第一节场内交易	第二节场内交易	混合交易	办公室交易	当天总成交(含调期、场外交易量)
铜	0	95	0	150	400	3632	179269	183546
锡	40	58	0	3	0	426	5358	5885
铅	1340	50	0	400	0	1270	40561	43621
锌	500	295	0	440	100	2193	114860	118388
铝	50	1350	0	40	410	2327	161793	165970
镍	1100	400	0	700	308	2900	101951	107359

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	283375	-11375
锡	2425	-25
铅	134200	150
锌	228975	0
铝	1210300	-8950
镍	292098	-2706

5月30日 LME 评论：期铜触及三周低点，因中美贸易关系再度紧张

据外电 5 月 30 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三下跌至三周低位，因中美贸易对峙局面对诸如基本金属等周期性资产继续带来压力，而且此前对意大利政局动荡的担忧已然令这些资产在本周受创。

伦敦时间 5 月 30 日 17:00(北京时间 5 月 31 日 00:00) ,LME 三个月期铜收跌 0.3%，报每吨 6,840 美元，稍早降至 5 月 8 日来最低的 6,727 美元。

对意大利政治危机的担忧缓解，引领股市走高，基本金属也扳回部分失地，但仍然收低。

中国外交部发言人华春莹周三表示，敦促美国遵守贸易问题联合声明。如果美方执意任性妄为，中方必将采取坚决有力措施维护自身正当利益。

此前美国改变了与华贸易磋商的基调，美国称，仍可能对 500 亿美元中国进口商品征收关税。

丹若盛辛银行商品策略负责人 Ole Hansen 表示，鉴于这些压力，期铜正跌向近期

交投区间的底部。

Hansen 称：“昨天美国白宫发布声明后，美中贸易争端似乎再次升温。“全球增长和需求前景不需要欧洲出现新的政治/金融危机，也不需要全球两大经济体之间的潜在贸易战。”

周三公布的数据显示，LME 铜注册仓单下降至 19.12 万吨，为 1 月以来最低。

美国第一季经济增幅低于预期，不过，强劲的劳动力市场和所得税下降可能促进今年经济活动。

LME 三个月期锌收涨 1.3%，报每吨 3,130 美元，稍早触及的一个月高位 3,139.50 美元。周三发布的库存数据显示，LME 锌注册仓单降至一个月来最低的 195,225 吨，而注销仓单占库存比则从上周的 6%攀升至近 15%。

三个月期铝收跌 0.2%，报每吨 2,270 美元。

三个月期铅收低 0.4%，报每吨 2,435 美元。

三个月期锡收涨 0.7%，报每吨 20,575 美元。

三个月期镍收报每吨 15,130 美元，上升 1.5%。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为**五矿经易期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿经易期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用

五矿经易期货分支机构

深圳总部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层
电话：400-888-5398 0755-83753764
传真：0755-82078340 0755-82078331

上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼E、F、D座
电话：021-58784550
传真：021-58784523

上海松林路营业部

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座
电话：021-68405160
传真：021-68405231

广州营业部

地址：广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24 楼2407
电话：020-29117582
传真：020-29117581

成都锦江营业部

四川省成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦11楼F座
电话：028-86131072
传真：028-86132775

郑州营业部

地址：郑州市郑东新区商都路南、心怡路西正岩大厦号楼4层407
电话：0371-65612583
传真：0371-53386955

深圳营业部

深圳市福田区深南大道兴业银行大厦2103
电话：0755-82771926
传真：0755-82078331

北京分公司

北京市海淀区首都体育馆南路6号3号楼12层1253室、1254室
电话：010-68331355
传真：010-68332068

北京广安路营业部

北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409
电话：010-64185322
传真：010-64185842

天津营业部

天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102
电话：022-87381178
传真：022-87381912

重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1
电话：023-67078086
传真：023-67078396

南通营业部

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室
电话：0513-81026015
传真：0513-81026015

杭州营业部

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969928

传真：0571-81969930

济南营业部

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室

电话：0531-83192255

传真：0531-83192262

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号

电话：0411-84800452

传真：0411-84806601

西安营业部

陕西省西安市新城区新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

宁波营业部

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼12-2室

电话：0574-87330527

浙江台州营业部

浙江省台州市黄岩区劳动北路黄岩总商会大厦11层

电话：0576-89880996

传真：0576-89880987

青岛营业部

山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409

电话：0532-85780820

传真：0532-85774997

长春营业部

吉林省长春市人民大街4111号兆丰国际11层1102室

电话：0431-89665686

传真：0431-82660077

昆明营业部

云南省昆明市盘龙区北京路与北辰大道交口西南角领域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782