



五矿经易期货视点：

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

铜： LME 库存增加 27877 吨达 311252 吨，增幅主要来自亚洲的釜山和高雄仓库，注销仓单减少 7325 吨至 84850 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩小至 7.3 美元/吨，国内上海地区现货贴水缩小至 10 元/吨，月末市场观望情绪浓，成交活跃度偏低，持货商延续挺价趋势，供需双方较僵持。民主刚果央行发布的数据显示，一季度铜产量同比增长 8.2%至 29.7 万吨。

综合来看，LME 库存大增引发市场对需求的担忧，压制了市场做多情绪。此外，美国宣布对加拿大、墨西哥和欧盟的钢铁和铝加征关税，贸易战“硝烟”再起，铜价冲高回落。展望后市，海外现货市场继续改善，国内精铜供应仍显充足，但废铜的紧张和 Vedanta 减产将改善精炼铜消费，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： 产业方面，Lme 铝价仍维持弱势，Cash/3m 贴水 2.75 美元/吨，LME 库存下降 4425 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，海外氧化铝价格 472 美元/吨。国内方面，SMM 报社会库存较周一下降 1.9 万吨，氧化铝价格回落至 3021 元/吨，我们认为近期氧化铝的走弱是铝价偏弱的原因。但近期关于自备电厂的规定出炉，这将进一步提升国内冶炼成本，预计氧化铝价格仍有 200 元/吨下降空间，待价格企稳后，铝价将逐渐企稳走强。

铅锌： LME 锌库存大增 16775 吨，至 245750 吨，增量全部来自新奥尔良，Cash/3m 贴水 2.5 美元/吨；LME 铅库存减少 650 吨，至 133550 吨，Cash/3m 贴水 12.0 美

元/吨。

锌两市比价维持高位，进口窗口仍处开启与关闭临界点附近，保税区库存流入压力较大，但这并未改变国内库存下降趋势，主因今年国内炼厂利润受到打压，进入二季度后检修较多，而昨日 LME 库存大增后，5 月海外库存总体转为增长，未来隐性库存显性化压力依然较大，内强外弱格局仍将持续。沪锌站上 24000 点后短期转为偏强运行，但上涨高度仍取决于消费端，短期沪锌上方看到 25000，价差结构企稳为主。

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	6848.5	6895.5	6801	6852	12
锡	20610	20760	20480	20600	25
铅	2442	2467	2440.5	2458	23
锌	3142.5	3164.5	3088.5	3100	-30
铝	2270.5	2304.5	2264	2292	22
镍	15100	15370	15070	15220	90

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	6844.75	6852	6933.5	6963
锡	20630	20600	20260	
铅	2446	2458	2459.25	
锌	3097.5	3100	3046	2953
铝	2289.25	2292	2271	2265
镍	15157.5	15220	15409.5	15547.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月16日	53365	3438	23797	51983	94652	44599
5月17日/6月20日	72150	4842	29769	64889	168946	63932
6月21日/7月18日	63340	4123	25036	47937	128874	44550
7月19日/8月13日	17676	1724	10166	13927	18835	13430
3月剩余天	4354	260	1061	4750	2981	2372
8月15日/(15)[27]63个月	108467	-3308	-27819	[113955]	301465	[92481]
总计	319352	17695	117648	297441	715753	261364

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	850	432	0	350	100	2765	192282	196779
锡	0	166	0	40	200	306	4488	5200
铅	400	53	0	80	0	1830	39794	42157
锌	680	385	0	650	200	2181	129968	134064
铝	0	1251	0	0	600	2203	193794	197848
镍	1160	1170	0	0	0	1690	70102	74122

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	311525	28150
锡	2425	0
铅	133550	-650
锌	245750	16775
铝	1205875	-4425
镍	290604	-1494

5月31日 LME 评论：向好中国数据提振基本金属多数上扬，库存攀升打压期锌收低

据外电 5 月 31 日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌周四下滑，因库存增加，表明供应状况良好，而 LME 期铝上扬，此前美国宣布钢铝关税计划，其他金属则受到强劲的中国制造业数据支撑。

伦敦时间 5 月 31 日 17:00(北京时间 6 月 1 日 00:00)，LME 三个月期锌收跌 1%，报每吨 3,100 美元，低于 LME 库存数据公布后触及的一个月高位 3,164.50 美元。

周四公布的数据显示，在 LME 认证的仓库，锌库存增加 7%至 24.575 万吨，为 11 月以来最高；自 2 月底以来，锌库存已累计急升 84%。

德意志银行(Deutsche Bank)金属分析师 Nicholas Snowdon 称：“库存的问题是肯定的，且今年迄今中国进口意愿更加受抑，因此，LME 仓库的库存增加并不令人意外。”

Snowdon 补充称：“总体而言，过去几周中国锌市场的走势令人鼓舞，亦如库存下降和进口套利窗口开放。”

其他工业金属上涨，中国数据显示，5月制造业增长速度为八个月来最快，远超预期，缓解对经济放缓的担忧。

Snowdon 补充称：“在整个五月中国的宏观经济和金属数据都正面，显然为中国以外的负面宏观风险提供了一个平衡。”

LME 三个月期铝收涨 1%，报每吨 2,292 美元，此前美国商务部长罗斯在电话新闻简报会上告诉记者，将从美东时间周四午夜，即周五 0400 GMT 开始对从欧盟、加拿大和墨西哥进口的钢铝分别征收 25%和 10%的关税。

LME 三个月期铜收涨 0.2%，报每吨 6.852 美元，盘中高见 6,895.50 美元。周四公布的数据显示，LME 铜注册仓单单日大增近 19%，至 226.675 吨。

LME 三个月期镍收涨 0.6%，报每吨 15.220 美元，为 4 月 19 日来最高。

三个月期铅收涨 1%，报每吨 2.458 美元。

三个月期锡收高 0.1%，报每吨 20,600 美元。

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