



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：上个交易日 LME 库存增加 6698 吨达 317950 吨，注销仓单增加 1800 吨至 86650 吨。上周 SHFE 库存增加 3869 吨至 268385 吨，去年同期为 208239 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水至 13.3 美元/吨，国内上海地区现货转为升水 15 元/吨，铜价走势偏强造成低价货源成交改善，持货商坚挺报价抬高升水，供需双方仍处于拉锯中。上周进口窗口延续关闭状态，现货进口亏损扩大至 400 元/吨以上，清关需求下降，保税区库存累增 1.1 万吨。需求方面，SMM 调研数据显示，5 月电线电缆行业开工率同比增加 0.8 个百分点。资金方面，CFTC 数据显示，截止 5 月 29 日当周投机净多头减少 1242 达 36082 手。

综合来看，上周铜价止跌回升，意大利政局动荡及对全球贸易摩擦升级的担忧令铜价在周初下挫，不过，由于 Vedanta 印度铜炼厂关停，LME 现货市场走强，支撑价格反弹。展望后市，海外现货市场有望继续改善，国内精铜供应仍显充足，但废铜相对紧张和海外冶炼厂面临生产干扰将改善精铜供需关系，促进库存去化，在远期原料供应偏紧的判断下，铜价可能维持偏强走势。

铝：产业方面，Lme 铝价继续在 2300 美元/吨震荡，Cash/3m 从贴水转为升水 5 美元/吨，LME 库存上涨 500 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 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，预计氧化铝价格仍有进一步走弱的空间。而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，待氧化铝价格企稳后，铝价将逐渐企稳走强。

铅锌：LME 锌库存减少 100 吨，至 245650 吨，Cash/3m 升水 0.75 美元/吨；LME 铅库存减少 75 吨，至 133475 吨，Cash/3m 贴水 11.25 美元/吨。

上周部分地区国产锌精矿 TC 小幅上调，其中广西上调 50 元/金属吨，云南上调 100 元/金属吨，其余地区维持不变，虽然 TC 回升将使炼厂利润被打压的空间扩大，锌价底部支撑下游，但从目前 TC 回升速度偏缓看，短期对锌价不会构成大的利空。而伦锌库存连续 3 个月增长，两市比价维持高位，外弱内强格局下，保守区库存流入压力较大亦限制沪锌涨幅，短期维持震荡观点。

铅方面，上周河南地区国产铅精矿 TC 回升 100 元/金属吨，受益于原生+再生模式，国内原生铅炼厂对铅精矿的依赖程度有所下降。

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	6840.5	6912	6822.9	6896	44
锡	20615	20765	20595	20750	150
铅	2455	2465	2427.5	2444	-14
锌	3101	3120	3073	3101	1
铝	2297	2305.2	2263.5	2305	13
镍	15295	15690	15105	15445	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	6882.75	6896	6987	7013.5
锡	20795	20750	20380	
铅	2432.75	2444	2443.75	
锌	3101.75	3101	3045	2946
铝	2310	2305	2277	2278.25
镍	15380.5	15445	15646.5	15780

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月16日	49354	3320	22406	48026	85557	43385
5月17日/6月20日	73929	4950	29335	64910	169509	64211
6月21日/7月18日	63227	4428	24884	48420	131615	43933
7月19日/8月13日	21076	1943	10806	18058	21219	15529
3月剩余天	2482	300	1280	2994	3343	2077
8月15日/(15)[27]63个月	109624	-3317	-28925	[114314]	303571	[93253]
总计	319692	18258	117636	296722	714814	262388

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	630	425	0	1400	0	3881	150195	156531
锡	0	29	0	40	0	155	4249	4473
铅	100	450	0	0	200	2570	39475	42795
锌	400	110	0	700	350	1014	110327	112901
铝	200	323	0	20	500	2370	148501	151914
镍	800	4	0	300	0	2550	91048	94702

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	317950	6425
锡	2420	-5
铅	133475	-75
锌	245650	-100
铝	1206375	500
镍	287646	-2958

6月1日 LME 评论：伦镍触及六周高位，受助于钢价上涨及库存下降

外电6月1日消息,伦敦金属交易所(LME)期镍周五触及六周高位,因投机客在中国减产、库存下降和钢价上升带动的升势中恢复买盘。

伦敦时间6月1日17:00(北京时间6月2日00:00),LME三个月期镍收高1.5%,报每吨15,445美元,盘中触及4月19日以来最高的15,690美元。

镍价过去一个月上涨了14%,期镍合约持仓量处于2015年1月以来最高。

荷兰安智银行(ING)商品策略师Oliver Nugent称：“涨势很强劲，特别是沪镍方面，最重要的是，关注获利回吐。”

欧洲上午交易时段，获利回吐将期镍价格推低至平盘之下，之后回升。

Nugent补充称：“尽管目前受到多头热捧，但我们认为镍价还受到不锈钢方面需求的提振。”

沪镍主力1807合约周五白盘最高上涨5.5%，高见每吨120,000元，创下上市以来最高位。

沪螺纹钢期货升至近三个月最高，也提振期镍价格。

有私人调查结果显示，中国5月制造业稳步扩张，这也给基本金属价格带来支撑。

美国商务部长罗斯5月31日表示，美国将从6月1日开始对欧盟、加拿大和墨西哥的钢铝产品分别征收25%和10%的关税。加拿大和墨西哥对美国宣布的加征钢铝进口关税决定予以回击，欧盟也做好了报复的准备。

关税消息给LME期铝带来小幅提振，收高0.6%，报每吨2,305美元，部分因为市场预期加拿大一家大型铝出口商将达成一笔交易。

LME三个月期铜收高0.6%，报每吨6,896美元，在6月期权下周三到期前价格看似在盘整。

三个月期锌微幅收高0.03%，报每吨3,101美元。

三个月期铅下跌0.7%，报每吨2,444美元。

三个月期锡收高0.7%，报每吨20,750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