



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 库存减少 2600 吨达 315350 吨，注销仓单减少 2000 吨至 84650 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩小至 1.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 20 元/吨，期价上涨导致持货商坚挺升水，下游畏高接货意愿不足，成交仍显僵持。

废铜方面，昨日电解铜与 1#光亮铜价差较上周均值略微扩大，但当前价差水平废铜优势仍难体现。

综合来看，前期铜价下跌对供应端的利空因素反应较为充分，造成当下市场信息偏利多，包括世界第一大矿 Escondida 的薪资谈判、刚果矿业新规对铜矿生产的潜在影响，以及国内环保“回头看”对废铜加工利用的抑制。此外，LME 现货市场现紧张苗头，美元回落同样支撑铜价录得较大涨幅。展望后市，海外现货市场有望继续走强，国内精铜供应仍显充足，但废铜相对紧张和炼厂检修增多将改善精铜市场供需关系，促进库存去化，在远期原料供应偏紧的判断下，铜价运行重心有望逐步上移。

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 5.5 美元/吨，LME 库存下降 7225 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，海外铝锭价格正在逐渐走强。国内方面，SMM 氧化铝价格回落至 2998 元/吨，我们认为近期氧化铝的走弱是国内铝价偏弱的原因，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 700 吨，至 244950 吨，Cash/3m 升水 0.75 美元/吨；LME

铅库存增加 725 吨，至 134200 吨，Cash/3m 贴水 11.25 美元/吨。

周末国内精炼锌社会库存小幅增长，然沪锌月间价差却有所扩大，疑似空头向远月移仓打压远月所致，考虑到保守库存流入压力较大，且二季度国内消费情况未超预期，本月库存去化速度可能进一步放缓，支撑 back 结构继续扩大的动能略显不足。夜盘沪铅 1807 增仓上行打破盘整格局，疑似因环保限产力度加码，供应端恢复预期被打压所致，然多空对垒局面加码，市场分歧依然较大，后市需求旺季兑现程度将成为决定行情走势关键。

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	6917.5	6992	6891	6975	79
锡	20715	20745	20553	20575	-175
铅	2463.5	2510	2431	2506	62
锌	3094	3122.2	3056	3122	21
铝	2299.5	2343	2291	2314	9
镍	15390	15515	15245	15485	40

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	6973.25	6975	7057	7081
锡	20621	20575	20205	
铅	2499.5	2506	2506.25	
锌	3144	3122	3062	2967
铝	2319.5	2314	2290	2295.75
镍	15423.5	15485	15665	15787

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月20日	46228	3257	21160	45512	81852	40625
6月21日/7月18日	74181	4892	28402	64515	168361	64251
7月19日/8月15日	62834	4426	25362	48360	131530	43643
8月16日/8月30日	20978	1908	10732	17328	20958	14974
3月剩余天	3492	314	1741	3445	5149	3168
9月4日/(15)[27]63个月	110080	3286	29374	114994	305480	94949
总计	317793	18083	116771	294154	713330	261610

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	322	420	0	0	0	2910	148764	152416
锡	0	30	0	251	0	195	3649	4125
铅	0	40	0	0	400	1710	41023	43173
锌	430	110	0	40	364	3125	128929	132998
铝	400	440	0	200	400	3950	159464	164854
镍	270	150	0	200	0	2305	106864	109789

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	315350	-2600
锡	2520	100
铅	134200	725
锌	244950	-700
铝	1199150	-7225
镍	286752	-894

6月4日 LME 评论：LME 期铜攀升，因全球最大铜矿开始薪资磋商

外电6月4日消息，伦敦金属交易所(LME)铜价周一上扬，受助于美元走软和全球最大铜矿开始薪资谈判，可能出现供应问题。

伦敦时间6月4日17:00(北京时间6月5日00:00)，三个月期铜收涨1.2%，报每吨6,975美元，之前触及5月22日以来最高6,992美元。

必和必拓位于智利的Escondida铜矿的工会周五表示，已开始就一项包括每位工人发放约3.4万美元奖金的提议与资方磋商。

这让人们想起了去年失败的谈判引发了44天的罢工，并推动铜价急升。

ETF Securities的分析师Nitesh Shah称：“谈判陷入僵局的风险很高。”

Escondida铜矿的生产出现任何停顿将加大市场的供应压力，此前印度第二大冶炼厂因环境抗议而关闭。

这可能让市场出现供应短缺。国际铜研究小组预计，年产量达2,400万吨的铜市今年将出现4.3万吨的供应过剩，明年将出现33.1万吨的供应短缺。

Shah称：“铜市可能继续走高。”

自去年12月触及四年高位以来，期铜陷于约7,300-6,600美元的区间内。周一升穿100日移动均线和始于4月高位的下行趋势线。但铜价在重要心理关口7,000美元面临阻力。

美元持续了六周的涨势看似停滞，这支撑工业金属。

惠誉称，中国的经济增长在中期内可能放缓至约4.5%，并补充称基于基础情境假设，油价和金属价格将下跌5-10%，因中国是全球主要的金属和能源消费国。

三个月期铝收涨0.4%，报每吨2,314美元。

三个月期锌收高0.7%，报每吨3,122美元。

三个月期镍收涨0.2%，报每吨15,480美元。

三个月期铅急升2.7%，收报每吨2,509美元。

三个月期锡跌0.8%，收报每吨20,575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