



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 3450 吨达 310200 吨，注销仓单减少 3175 吨至 72925 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩小至 1.5 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 40 元/吨，铜价大涨加剧了下游畏高情绪，抑制市场消费，市场成交多为贸易商在交割前利用基差的买现抛期。供应方面，5 月 SMM 中国精炼铜产量环比增 1.3%，同比增 19.6%，1-5 月累计产量增长 13.4%，部分冶炼厂产量环比提升导致了整体产量增加。

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，包括国内环保“回头看”对废铜加工利用的抑制、世界第一大矿 Escondida 的薪资谈判以及刚果矿业新规对铜矿生产的潜在影响。此外，随着欧洲逐步退出 QE 的预期，美元走势偏弱同样支持铜价攀升，昨日伦铜刷新 2017 年以来的价格新高至 7348 美元/吨，随后回落至 7300 美元/吨下方。展望后市，海外现货市场趋紧，国内精铜供应受环保“回头看”和炼厂检修影响，增速可能低于此前预期，在远期原料供应偏紧的判断下，预计铜价仍将偏强运行。

铝：产业方面，铝价冲高回落至 2300 美元/吨以下，Cash/3m 贴水扩大至 9.5 美元/吨，LME 库存下降 61755 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，SMM 报社会库存较上周四下降 5.5 万吨，去库存速度依然良好，难以支撑铝价深跌，氧化铝价格维持在 2998 元/吨，预计氧化铝价格仍有进一步走弱的空间，夜盘金属冲高回落，前期多单获利离场或许将给市场价格带来压力，但由于铝价前期涨幅偏低，预计跌幅有限，仍处于震荡偏强走势。

铅锌：LME 锌库存减少 300 吨，至 250975 吨，Cash/3m 升水 22.0 美元/吨；LME 铅库存减少 375 吨，至 132850 吨，Cash/3m 贴水 12.75 美元/吨。

沪锌延续震荡走势，月间价差高位有所回调，基本上，5 月国内精炼锌产量环比继续回落，但市场对 6 月供应量的预期出现分歧，考虑到目前炼厂利润较去年 4、5 月份低点有所好转，结合市场反馈信息，我们倾向认为 6 月国内精炼锌产量环比继续下滑的可能性不大，供应端可能逐步转为恢复性增长，同时消费端表现未超预期，锌价进一步上行的空间将被压缩，高点关注 25000 整数点位，价差结构则有进一步修正的空间。

操作上建议沪锌观望，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	7235.5	7348	7232.5	7332	112
锡	20945	21326	20895	21325	350
铅	2530	2555	2491	2534	7
锌	3188	3200	3158.5	3183	-9.5
铝	2335	2353	2281	2312	-33
镍	15650	15840	15360	15520	-115

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	7330.5	7332	7410.25	7427.25
锡	21423	21325	20956	
铅	2521.25	2534	2536	
锌	3205	3183	3121.5	3024.5
铝	2302.5	2312	2310.5	2318
镍	15456	15520	15710	15832

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月20日	37088	2645	18091	37638	65946	32054
6月21日/7月18日	73387	4781	26745	61104	166202	61631
7月19日/8月15日	65020	4256	25343	50491	135748	44583
8月16日/8月30日	34923	2673	15156	24618	33543	21637
3月剩余天	7129	278	1095	2374	2599	1737
9月4日/(15)[27]63个月	115774	3377	30132	120509	315036	102895
总计	333321	18010	116562	296734	719074	264537

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	600	400	0	200	400	2470	192955	197025
锡	40	165	0	0	0	65	4325	4595
铅	654	818	0	100	0	1561	47316	50449
锌	300	992	0	824	0	2055	113684	117855
铝	1220	625	0	1300	0	4854	195205	203204
镍	760	1721	0	0	0	2490	95300	100271

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	310200	3450
锡	2550	0
铅	132850	-375
锌	250975	-300
铝	1180175	-6175
镍	278790	-1326

6月7日 LME 评论：LME 期铜触及四年半高位，因智利供应忧虑

外电6月7日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四触及四年半高位，因担心全球最大铜矿工资谈判可能扰乱供应，以及股市上涨令对周期性资产的兴致增强，提振铜价。

伦敦时间6月7日17:00(北京时间6月8日00:00) 三个月期铜盘中一度上涨1.7%至7,348美元，创2014年1月以来最高水准，收报每吨7,332美元，攀升1.6%。

全球最大铜矿智利Escondida矿场工会领袖上周末提交了工资要求，引发了对可能发生罢工的担忧。

去年未能达成薪资协议导致矿场停工44天，损失的产量相当于全球供应的5%。这次对供应的担忧扶助铜价本周上升6%。

Capital Economics分析师Simona Gambarini表示：“这主要和担心Escondida矿场工资谈判会变成长时间罢工，造成供应有所下降有关。”

不过，她表示库存水平稳健和谈判可能具有建设性的早期迹象表明，目前价格走势可能过度，令价格回调的风险上升。她称：“我们不预期这会持续下去。市场上有很多臆测。”

三个月期铜较现货铜升水回落至2017年3月以来最低1.50美元，暗示短期供应紧张。

全球股市触及三周高位，欧元上涨且德债收益率走高，因投资者消化欧洲央行可能较预期更早缩减刺激政策。

三个月期铝收低1.5%，报每吨2,310美元。

三个月期锌收低0.3%，报每吨3,183美元。

三个月期铅收高0.3%，报每吨2,534美元。

三个月期镍收低0.7%，报每吨15,520美元。

三个月期锡上涨1.7%，报每吨21,325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。报告的撰写并未顾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。不经许可，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

上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼D、E、F座

电话：021-58784550

成都分公司

成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205、1206

电话：028-86131072

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：021-68405325

广州营业部

广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦2401

房自编号05-06单元

电话：020-29117582

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

郑州营业部

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：0371-53386956

深圳营业部

深圳市福田区莲花街道中心区23-1-1兴业银行

大厦2102B、2103、2104

电话：0755-83752310

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

青岛分公司

青岛市东海西路35号太平洋中心3号楼4层

电话：0532-85714428

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：010-64185055

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：022-87381925

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

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

杭州营业部

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969926

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：0531-83192265

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纬什街新科路1号楼一层

电话：029-62662719

无锡营业部

无锡市湖滨区隐秀路800号710室

电话：0510-85100710

大连星海营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3号

电话：0411-81824490

浙江台州营业部

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A

电话：0576-89811512

昆明营业部

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室

电话：0871-63338532

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

厦门营业部

厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元

电话：0592-5020072

湛江营业部

湛江市霞山区人民大道南81号新宇大厦710房

电话：0759-2201026