



吴坤金

金属分析师

[wkj@wkqh.cn](mailto:wkj@wkqh.cn)

罗友

金属分析师

0755-23982263

[lzy@wkqh.cn](mailto:lzy@wkqh.cn)

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

[houlp@wkqh.cn](mailto:houlp@wkqh.cn)

### 五矿经易期货视点：

**铜：** LME 库存减少 7575 吨达 299500 吨，注销仓单减少 8925 吨至 61925 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 升水 0.5 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 30 元/吨，期价高位震荡，导致市场逢高驻足观望，贸易活跃度较低。智利官方数据显示，该国 4 月铜产量同比增 6.4%至 446900 吨，Escondida 和 Collahuasi 等大型铜矿产出提升带动总体产量增长。

综合来看，英国和意大利公布的经济数据略低于市场预期，欧元走弱美元反弹，铜价高位回调，必和必拓与 Escondida 达成薪资协议概率加大令市场情绪降温。展望后市，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，有利于库存去化，而海外消费形势将成为铜价走势的关键，如果消费改善，则 Vendanta 等冶炼厂生产干扰继续将带动 LME 库存下降，铜价有望维持偏强运行。

**铝：**产业方面，铝价维持 2300 美元/吨附近震荡，Cash/3m 升水 1.5 美元/吨，LME 库存下降 6250 吨，沪伦比值在 6.5 附近震荡，5 月份国内铝材出口数据反映铝材出口仍维持通畅。国内方面，SMM 周一报社会库存下降 2.4 万吨，去库存速度依然良好，铝价难深跌。氧化铝价格 2904 元/吨，下跌空间逐渐缩小，由于铝价前期涨幅偏低，虽然近期有色金属冲高回落，但预计国内铝价跌幅有限，仍处于震荡偏强走势。

**铅锌：** LME 锌库存减少 1450 吨，至 248450 吨，注销仓单大幅下降 1.13 万吨，注销仓单占库存比下滑至 8.5%；LME 铅库存减少 150 吨，至 132750 吨。

受保税区库存流入影响，上周国内精炼锌社会大幅攀升，现货市场紧张程度有所

缓解，目前西班牙锭、印度锌对 07 合约贴水出货，下游按需采购为主，市场交投不旺。受此影响，沪锌月间价差小幅回落，7-9m 跌落至 220 元/吨附近，预计后市随着国内炼厂检修缓解，价差可能进一步收敛，但考虑到进口窗口再次关闭，国内精炼锌市场在二、三季度仍将以供应短缺为主，back 结构实现反转的难度较大。

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  | 7311.5 | 7329  | 7212.5 | 7255  | -57  |
| 锡  | 21090  | 21265 | 20985  | 21175 | -50  |
| 铅  | 2479.5 | 2505  | 2472   | 2475  | 9    |
| 锌  | 3200.5 | 3218  | 3177   | 3201  | -1   |
| 铝  | 2308   | 2325  | 2285   | 2301  | 2    |
| 镍  | 15455  | 15545 | 15250  | 15290 | -130 |

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    | 7255.5 | 7255  | 7329.5  | 7346.5  |
| 锡    | 21260  | 21175 | 20806   |         |
| 铅    | 2458   | 2475  | 2478.5  |         |
| 锌    | 3232   | 3201  | 3142    | 3045    |
| 铝    | 2302.5 | 2301  | 2302.5  | 2310.25 |
| 镍    | 15222  | 15290 | 15493.5 | 15607.5 |

LME 持仓信息

| 交割期                | 铜      | 锡     | 铅      | 锌      | 铝      | 镍      |
|--------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 现货/6月20日           | 33899  | 2594  | 17292  | 32879  | 61698  | 27746  |
| 6月21日/7月18日        | 71223  | 4656  | 24787  | 53862  | 159318 | 58209  |
| 7月19日/8月15日        | 65738  | 4269  | 28658  | 53793  | 136446 | 44043  |
| 8月16日/9月6日         | 41216  | 2926  | 15738  | 26040  | 35287  | 21739  |
| 3月剩余天              | 7508   | 298   | 1780   | 3046   | 4592   | 2358   |
| 9月10日/(15)[27]63个月 | 120312 | 3588  | 30735  | 124513 | 321394 | 108844 |
| 总计                 | 339896 | 18331 | 118990 | 294133 | 718735 | 262939 |

### 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<br>(含调期、场外交易量) |
|----|-----------|---------|------|-----------|---------|------|--------|----------------------|
| 铜  | 300       | 850     | 0    | 0         | 0       | 3071 | 147233 | 151454               |
| 锡  | 0         | 125     | 0    | 0         | 0       | 135  | 2425   | 2685                 |
| 铅  | 550       | 50      | 0    | 0         | 400     | 1500 | 43320  | 45820                |
| 锌  | 300       | 319     | 0    | 400       | 1100    | 4380 | 130683 | 137182               |
| 铝  | 200       | 155     | 0    | 280       | 0       | 3175 | 187393 | 191203               |
| 镍  | 816       | 431     | 0    | 0         | 100     | 3460 | 78179  | 82986                |

### LME 库存变化

| 金属 | 库存      | 增减    |
|----|---------|-------|
| 铜  | 299500  | -7575 |
| 锡  | 2560    | 0     |
| 铅  | 132750  | -150  |
| 锌  | 248450  | -1450 |
| 铝  | 1168975 | -6250 |
| 镍  | 279120  | 126   |

### 6月11日 LME 评论：期铜下滑，因对供应受扰的担忧减弱

据外电 6 月 11 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一下滑，因对智利埃斯孔迪达(Escondida)铜矿产量受干扰的忧虑减弱，但对 Vedanta 在印度铜冶炼厂供应的担忧和美元下跌支撑铜价。

伦敦时间 6 月 11 日 17:00(北京时间 6 月 12 日 00:00)，三个月期铜收低 0.8%，报每吨 7,255 美元。上周期铜触及 2014 年 1 月来最高 7,348 美元。

必和必拓旗下位于智利北部的 Spence 铜矿工会主席 Ronald Salcido 周一表示，工人们已经接受了一份新的劳工合同。

Spence 铜矿是必和必拓位于智利的两座铜矿之一。另外一座全球最大铜矿 Escondida 项目本月初进入劳工谈判期，去年的罢工导致该矿关闭 44 天，令必和必拓损失 10 亿美元的产量。

法兴银行分析师 Robin Bhar 表示：“在 6 月底之前劳资谈判会否达成新的合同是一个重要因素。如果没有罢工，铜价将回落至 6,900 美元~7000 美元。”

他表示：“韦丹塔(Vedanta)的 Sterlite 铜冶炼厂关闭表明供应有所收紧，我们不知道它将关闭多久，我们预计 Vedanta 将挑战法庭的裁决。”

印度泰米尔纳德邦在 5 月下令 Vedanta Resources 永久关闭旗下的一家铜冶炼厂，之前因环境问题抗议要求该冶炼厂停产的 13 人被杀。该冶炼厂年产能为 40 万吨。

上周五，必和必拓旗下 Escondida 铜矿的工会表示，看到了一份与公司达成新劳工台同的“有利情景”，理由是铜价上升。

全球最大消费国中国需求强劲，预计将支撑铜价。

美元下跌，可能提振工业金属需求。

美国股市周一开盘基本持平，因金融股上涨抵消了科技股的下跌，投资者聚焦美朝历史性峰会。

三个月期铝和期锌收盘无甚变动，分别收报 2,302 美元和 3,203.50 美元。

三个月期锡收低 0.2%，报每吨 21.175 美元。

三个月期镍下跌 0.8%，至每吨 15,290 美元。

三个月期铅收盘没有成交，但买盘最后上升 0.3%，报每吨 2.474 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