



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

五矿经易期货视点：

铜： LME 库存减少 2275 吨达 293450 吨，注销仓单减少 2850 吨至 53225 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Csh 再次转为贴水至 6 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 35 元/吨，现货市场仍显僵持，货源相对充足，期价偏高抑制了下游接货力度和贸易活跃度。下游方面，中汽协数据显示，1-5 月我国汽车产量同比增长 3.8%，其中，新能源汽车产量比去年同期增长 122.9%至 32.8 万辆，显示汽车行业铜消费有望保持较高增速。

综合来看，昨日铜价先抑后扬，中国社融数据大幅低于预期对工业品价格形成打压，但美元走弱促使铜价反弹，凌晨美联储加息靴子落地，虽然美联储表态偏鹰，预计年内还有两次加息，但美债收益率上涨乏力，显示随着美国利率接近中性区间，进一步加息难度上升。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 Vedanta 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： 美联储如期加息，由于市场预期较为充分，并未对大宗商品造成较大冲击，但年内加息次数有望从 3 次转为 4 次。产业方面，Cash/3m 升水 2.5 美元/吨，LME 库存下降 6325 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，铝价周三跌幅较为明显，这或许与 5 月社融数据不佳有关。在氧化铝价格在跌落至 2856 元/吨后，预计下跌空间逐渐缩小。美联储加息结束，大宗商品有望保持强势，但铝价暂难有大涨基础，预计仍在 14500 元/吨附近震荡。

铅锌：LME 锌库存减少 1750 吨，至 245150 吨，降幅全部来自新奥尔良，Cash/3m 升水扩大至 39.5 美元/吨；LME 铅库存减少 125 吨，至 132625 吨，Cash/3m 贴水 12.75 美元/吨。

沪锌延续震荡偏弱，但炼厂利润打压空间有限托底锌价，库存短暂回升对 back 结构形成抑制，但随着 LME 挤仓加剧，现货进口亏损扩大，进口窗口再度关闭，近期库存回升并非拐点，后期国内精炼锌库存可能再度回落，短期价格维持偏弱调整，走出流畅下跌趋势的可能不大。沪铅持仓近日虽小幅回落，但 07 合约仍维持超 7 万手，在库存持续下滑情况下，逼仓风险仍存，本周炼厂散单较少，下游询价有所增加，采购仍偏谨慎，关注 6 月交割后需求变化。

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 | 7212.5 | 7259 | 7169 | 7257 | 35 |
| 锡 | 21035 | 21055 | 20710 | 20875 | -250 |
| 铅 | 2474.5 | 2508.5 | 2464 | 2485 | 10 |
| 锌 | 3196 | 3217.5 | 3172 | 3216 | 17 |
| 铝 | 2297.5 | 2297.5 | 2265.5 | 2275 | -27 |
| 镍 | 15260 | 15730 | 15170 | 15625 | 415 |

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 | 7251 | 7257 | 7339.25 | 7359 |
| 锡 | 20955 | 20875 | 20504 | |
| 铅 | 2472.25 | 2485 | 2490.75 | |
| 锌 | 3255.5 | 3216 | 3160.25 | 3069.25 |
| 铝 | 2281.25 | 2275 | 2284.5 | 2292.5 |
| 镍 | 15549 | 15625 | 15828 | 15944 |

LME 持仓信息

| 交割期 | 铜 | 锡 | 铅 | 锌 | 铝 | 镍 |
|--------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 现货/6月20日 | 29599 | 2159 | 14865 | 26853 | 52153 | 22093 |
| 6月21日/7月18日 | 71241 | 4569 | 26094 | 50213 | 155277 | 58722 |
| 7月19日/8月15日 | 67508 | 4382 | 30999 | 54140 | 138828 | 43584 |
| 8月16日/9月6日 | 52121 | 3332 | 17703 | 29529 | 41328 | 25200 |
| 3月剩余天 | 2539 | 150 | 581 | 2473 | 2739 | 1560 |
| 9月10日/(15)[27]63个月 | 123756 | 3647 | 32242 | 129764 | 327696 | 114175 |
| 总计 | 346764 | 18239 | 122484 | 292972 | 718021 | 265334 |

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 | 128 | 120 | 0 | 100 | 0 | 3510 | 111293 | 115151 |
| 锡 | 0 | 132 | 0 | 62 | 20 | 173 | 4734 | 5121 |
| 铅 | 0 | 216 | 0 | 120 | 304 | 1655 | 57537 | 59832 |
| 锌 | 460 | 324 | 0 | 600 | 3026 | 3205 | 114832 | 122447 |
| 铝 | 634 | 575 | 0 | 0 | 1100 | 7433 | 220500 | 230242 |
| 镍 | 672 | 232 | 0 | 0 | 100 | 2220 | 98063 | 101287 |

LME 库存变化

| 金属 | 库存 | 增减 |
|----|---------|-------|
| 铜 | 293450 | -2275 |
| 锡 | 2500 | 0 |
| 铅 | 132625 | -125 |
| 锌 | 245150 | -1750 |
| 铝 | 1153875 | -8775 |
| 镍 | 277014 | -972 |

6月13日 LME 评论：中国需求忧虑拖累期铜至一周低位，但美元走弱提供支撑

据外电 6 月 13 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三触及一周低点，因对全最大消费国—中国需求的忧虑打击市场人气，之后美元下跌，以及智利埃斯孔迪达(Escondida)铜矿劳资谈判扶助期铜反弹。

伦敦时间 6 月 13 日 17:00(北京时间 6 月 14 日 00:00) 指标三个月期铜收涨 0.5%，至每吨 7,256 美元，创 6 月 6 日以来新高，早前触及 7,169 美元。

Oxford Economics 大宗商品研究部门主管 Dan Smith 说：“来自中国的信贷指标非常疲弱，铜加工数据很差。”

Smith 表示：“但供应风险仍然很大，我们正在密切关注埃斯孔迪达铜矿。”

中国央行周二公布，5月新增人民币贷款1.15万亿元，略低于此前1.2万亿元的调查中值，但略高于4月的1.18万亿元。

数据显示，5月末，广义货币(M2)余额174.31万亿元，同比增长8.3%，增速与上月末持平，比上年同期低0.8个百分点；狭义货币(M1)余额52.63万亿元，同比增长6%，增速分别比上月末和上年同期低1.2个和11个百分点。

央行数据亦显示，5月份社会融资规模增量为7608亿元，比上年同期少302亿元。

美元下跌，令美元计价的商品对非美国公司来说更便宜，这可能提振需求。

市场广泛预计美联储在周三宣布加息，投资者将密切关注美联储的声明，寻找今年加息次数的线索。

必和必拓表示，已对旗下埃斯孔迪达铜矿工会的最新台同提议作出回应，引发了可能持续一个月或更长时间的新一轮谈判。

三个月期铝收低1.1%，报每吨2,275美元。

三个月期锌上涨0.5%，报每吨3,216美元。

三个月期铅升0.4%，报每吨2,485美元。

三个月期锡下跌1.2%，报每吨20,875美元。

三个月期镍上涨2.7%，报每吨15,625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