



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 6050 吨达 309300 吨，注销仓单减少 5575 吨至 79075 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水至 3.8 美元/吨，国内上海地区现货价格持平于近月合约，持货商逢高换现意愿增强，下游畏高买盘乏力，成交没有实质性改善。据 SMM 调研，受新一轮中央环境保护督察整改情况“回头看”影响，江西某大型冶炼厂部分使用废铜产粗铜的炼厂已有关停现象，该地区部分企业亦有限产停产计划。废铜产粗铜炼厂的减停产将在一定程度上减少精炼铜国内的精炼铜供应。

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可能影响。此外，美元回落同样支撑价格，LME 三月期铜大涨 1.87% 至 7117 美元/吨。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，增速将低于此前预期，在远期原料供应偏紧的判断下，预计铜价偏强运行。

**铅锌：** LME 锌库存减少 275 吨，至 244675 吨；LME 铅库存减少 225 吨，至 133975 吨。

伦锌 Cash 升水扩大，两市比价小幅回落，处于打开边缘的进口窗口再次关闭，国内精炼锌市场受炼厂检修影响，现货升水小幅扩大，昨日上海升水（对 06 合约）普遍超过 120 元/吨，粤沪价差基本平水，津沪价差贴水 100。6 月环保“回头看”行动看展，河北涉酸企业和河南再生铅企业生产再度受限，铅价多头情绪受到提振，并带动锌价上涨，后期上涨高度主要取决于需求端，短多长空思路不变，沪锌观察前期

反弹高点 25000 处表现。

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	6983.5	7117	6952.5	7099	124
锡	20620	20750	20610	20650	75
铅	2500	2534	2485.5	2516	10
锌	3110	3201	3104	3199.5	77.5
铝	2309.5	2340	2305.5	2312	-2
镍	15485	15810	15255	15750	265

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	7095.25	7099	7184	7212.5
锡	20705	20650	20280	
铅	2508.5	2516	2514.5	
锌	3219	3199.5	3134.5	3038.5
铝	2309.25	2312	2295.5	2302.25
镍	15687.5	15750	15933	16055

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月20日	41247	3120	20313	42599	77367	38375
6月21日/7月18日	73864	4887	27554	63538	166720	63000
7月19日/8月15日	62220	4326	25011	48669	133321	43447
8月16日/8月30日	24394	2220	12315	20276	25589	18130
3月剩余天	4568	277	1858	3469	3625	2108
9月4日/(15)[27]63个月	110169	3237	29282	115731	308765	96964
总计	316462	18067	116333	294282	715387	262024

### 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	200	360	0	550	850	3040	197987	202987
锡	0	15	0	0	0	283	3707	4005
铅	100	40	0	0	0	2820	47251	50211
锌	740	462	0	0	400	3264	140016	144882
铝	2227	385	0	700	500	1780	162758	168350
镍	86	202	0	518	0	2270	68185	71261

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	309300	-6050
锡	2575	55
铅	133975	-225
锌	244675	-275
铝	1192100	-7050
镍	281214	-5538

### 6月5日 LME 评论：LME 期铜触及六周高位，因担心全球最大铜矿工人薪资磋商

外电6月5日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二触及六周高位，因担心全球最大铜矿薪资磋商对供应造成潜在影响，扶助推高铜价返回7,000美元以上。

伦敦时间6月5日17:00(北京时间6月6日00:00)，三个月期铜收涨1.8%，报每吨7,099美元，此前涨至4月19日来最高位7,103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，令Escondida铜矿年产量下降接近8%。

荷兰银行分析师Casper Burgering表示，今年的薪资磋商正在刺激投资者对铜的兴趣。

他称：“谈判并不容易，投资者认为在和解之前需要一段时间。在这种情况下，铜的供应将受到影响。”

他补充称：“从基本面来看，它们仍然非常稳健。我们还没有遇到任何短缺，但我认为

需求尤其是来自中国的需求依然稳健.....铜价很可能保持在7,000美元以上。”

LME期铅触及逾三个月高位2,528美元，跟随沪铅上涨4%至19个月峰值的涨势，此前中国河北省政府宣布对有色金属加工集中区域进行环境检查。

三个月期铅收涨0.3%，报每吨2,516美元。

三个月期铝收报每吨2,310美元，下跌0.2%。

周二数据显示，LME仓库的铝库存再减少7,050吨，至119.2万吨，创2月初以来最低。

三个月期锌收涨2.5%，报每吨3,199.50美元。

三个月期镍收报15,750美元，上升1.7%。

三个月期锡收升0.4%，报20,650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