



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 2550 吨达 306750 吨，注销仓单减少 2975 吨至 76100 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水至 8.8 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 30 元/吨，隔月价差扩大至 200 元/吨左右，期价上涨引起持货商加大换现力度，下游畏高仍难现成交，仅部分贸易商逢低接货。供应方面，俄罗斯官方数据显示，该国 4 月精炼铜出口同比增加 1 万吨至 4.8 万吨，1-4 月累计出口量同比增 3.8 万吨。

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，美元延续弱势，同样支持铜价攀升，伦铜逼近前期高点。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，预计铜价偏强运行。

铝：美元指数持续回落，提升有色金属价格。产业方面，LME 表示，该交易所正在研究是否能增加俄铝的铝供应，重新开放其交易资格。若俄铝重回市场，这将使得海外供应短缺大幅缓解，导致海外贸易升水的回落。铝价回升至 2350 美元/吨，Cash/3m 从贴水 3 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。国内方面，SMM 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，近期有色金属普涨，铝价由于前期一直表现弱势，近期有补涨需求。

铅锌：LME 锌库存增加 6600 吨，至 251275 吨，增量全部来自新奥尔良；LME 铅库存减少 750 吨，至 133225 吨。

伦锌库存再度大幅增长，但对价格打压相对有限，近三个月交仓规模力度逐渐减弱，隐性库存显性化对价格影响渐弱。但锌价是否能持续上涨也被市场怀疑，原因是目前国内冶炼利润并非低点，据了解此前主要检修企业中，河南豫光已经恢复生产，赤峰影响量也小于预期，预计 6 月国内精炼锌产量环比恢复性增长的可能性较大，同时需求端也未显现出超预期表现，锌价短期偏强，但上行空间却略显不足，上方关注 25000 关键点位。

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	7122	7252	7092	7220	121
锡	20735	21125	20635	20975	325
铅	2507	2534	2499	2527	11
锌	3195	3220	3174.5	3192.5	-7
铝	2315	2345	2307	2345	33
镍	15765	15845	15620	15635	-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	7211.25	7220	7303.5	7330.75
锡	21060	20975	20606	
铅	2518.75	2527	2524.5	
锌	3212.5	3192.5	3130.5	3033.5
铝	2342	2345	2332.25	2339.75
镍	15569.8	15635	15816.5	15938.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月20日	39670	2916	18978	40546	74266	35760
6月21日/7月18日	73170	4802	27439	62728	166180	61859
7月19日/8月15日	63935	4225	25265	48826	134568	44152
8月16日/8月30日	28158	2488	13816	22012	29265	19886
3月剩余天	7428	147	1587	3883	4884	1788
9月4日/(15)[27]63个月	110762	3263	29677	117961	310566	100101
总计	323123	17841	116762	295956	719729	263546

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	1020	645	0	250	0	2883	184879	189677
锡	0	21	0	70	0	277	4479	4847
铅	100	348	0	60	70	1334	38308	40220
锌	750	240	0	600	600	1280	103997	107467
铝	200	164	0	372	0	4370	138793	143899
镍	600	424	0	700	400	2780	76003	80907

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	306750	-2550
锡	2550	-25
铅	133225	-750
锌	251275	6600
铝	1186350	-5750
镍	280116	-1098

6月6日 LME 评论：LME 期铜触及三个半月高位，因美元下挫

外电6月6日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三触及三个半月高位，因美元大跌，且投资人仍担心智利供应可能受扰。在期铜突破关键技术水准后，买盘动能增强。

伦敦时间6月6日17:00(北京时间6月7日00:00)，三个月期铜收涨1.7%，报每吨7,220美元，此前升至2月16日来最高7,238美元。

期镍和期锌也升至逾一个月最高位，跟随黑色金属涨势走升；此前中国一座铁矿发生爆炸，且库存减少。

上周五全球最大的铜矿-智利Escondida铜矿工会表示已开始新一轮薪资谈

判后，铜价本周已经大涨近4%。

去年未能达成薪资协议导致罢工，造成该铜矿年产量减少近8%。

BMO Capital Market分析师Kash Kamal表示：“任何同Escondida铜矿有关的消息很自然的就带动价格上涨。精炼铜市场供应非常紧张，这会令可能的供应冲击放大。”

在数据显示受工业原材料和大豆出口增加影响，美国4月贸易逆差降至七个月低点后，美元指数大跌，亦提振金属表现。

德国商业银行分析师表示，在铜价升穿200日和100日移动均线和7,000美元大关后，出现技术性跟进买盘。

三个月期铝上扬1.5%，收报每吨2,345美元，创5月10日来最高。

周二有报导称辽宁一铁矿炸药爆炸已致11人死亡，九人受伤。大连铁矿石期货攀升至两周最高。

三个月期锌触及4月底来最高的3,220美元，但收盘跌0.2%，报每吨3,192.50美元。

三个月期镍盘中高见15,845美元，为4月中来最高，收盘报每吨15,635美元，下挫0.7%。

三个月期铅收涨0.4%，报每吨2,527美元。

三个月期锡收升1.6%，报每吨20,975美元，盘中升至5月10日来最高。

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