



王晨宇

金属分析师

0755-23982260

wangcy@wkqh.cn

张傲

金属分析师

0755-23982459

za@wkqh.cn

廖桢媛

金属分析师

0755-23982263

lzy@wkqh.cn

陈远

金属分析师

0755-23982336

cy@wkqh.cn

五矿期货视点:

铜:

上周三大交易所库存继续下降

三大交易所库存上周下降 35336 吨达到 316640 吨, 洋山铜贸易升水在 125-130 美元/吨区间震荡。在 LME 仓单持续下降的背景下, CASH-3M 升水上周五最高攀升至 52 美元/吨。CFTC 数据显示, 截止到 5 月 6 日, 投机净空头持仓增加 3572 手达到 17453 手。

安徽电缆在宜兴全球线缆年会上表示 2014-2020 年, 每年全国核电线电缆市场容量近 20 亿元, 其中 95% 线缆用铜。倘若按照铜杆均价 5 万元/吨计算, 则每年核电线电缆耗铜量估计在 4 万吨左右。

回撤至 5 日均线买入。

铝:

伦铝持续弱势, 沪铝观望为主

上周五美元指数上涨 0.43%, 受到美元指数影响, 伦铝承压下跌 0.42%, 以 1762.25 收盘, 伦铝库存继续减少 8600 吨达到 5313300 吨。

沪铝弱势态势继续好转, 沪铝主力合约周五涨幅 0.11%, 收盘价 13195 元/吨。现货市场反映成交良好, 对期货价格略有支撑。长江有色均价上涨 50 元至 12980 元/吨。但在消费旺季逐渐转淡, 沪铝期货库存增加, 伦铝近期一直保持弱势的情况下, 预计反弹高度有限, 短期铝价仍会在底部区间震荡, 操作主要已观望为宜。

操作建议: 观望为主。

铅:

伦铅 cash/3m 有所走强

伦铅伦锌溢价至 50。伦铅 cash/3m 较快走强，伦锌 cash/3m cash1 对 3m 保持贴水 7.75 美金，令结构有利溢价缩小而非扩大的力量减弱。短期溢价或能反弹，然而锌供需面处于结构性平衡转变拐点，因此今年对待溢价变化应格外小心，不建议做溢价扩大方向。若价差回归到 100-150，结构等市场条件合适，可关注缩小方向。

对沪铅，剩余多单持有。

锌:

波动率偏低，但 skew 仍反映乐观情绪

伦锌 cash/3m 维持 7c，近期波动偏低（无论是价格实际波动率还是 LME 期权波动率）是其特征，似等待 ILZSG 近日将发布的供需数据。较特别的地方在于伦锌虚值看涨期权波动率略有上升，令偏度 skew 继续显露对伦锌上涨的偏好。目前比值 7.41 附近，前期 7.35 附近的建议的反套应注意止盈离场。SMM0#锌均价跌 40 至 15100，对期价升水，应对期价有所支撑。需要注意的是现货人士反馈部分冶炼厂供货增加，后市仍面临回调风险。

操作上，日内短多思路。

金属市场交易

LME 交易行情

品种	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	增减	库存	增减
铜	6710.3	6764	6690	6745	117819	317494	867	208325	-4700
铝	1767	1778	1755.3	1761.5	139452	876637	-601	5313300	-8600
铅	2093.8	2106	2083	2085	34637	130656	-641	193475	0
锌	2031.8	2043	2025.5	2035	66622	301321	-603	761175	-1325

LME 持仓信息

	铜持仓分布	增减	铝持仓分布	增减	铅持仓分布	增减	锌持仓分布	增减
CASH/16APR	30661	-2591	124553	-8000	16277	-1632	34296	-2207
17APR/21MAY	78266	-2274	121241	-125	34063	-962	79430	-1315
22MAY/18JUN	88361	653	175604	-3082	34097	-237	82130	-286
19JUN/3MTH	37530	3805	46265	6131	14193	1110	26675	2821
REST OF JUN	3936	268	5393	-726	1445	133	2142	-818
01JUL/63MTH	78740	1006	403581	5201	30581	947	76648	1202

LME 铜铝锌铅成交量

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	120	400	0	300	200	1583	115216	117819
铝	0	614	0	500	80	7087	131171	139452
铅	100	65	0	0	50	1915	32507	34637
锌	80	75	0	528	0	2123	63816	66622

金属期市：美元上涨令金价下跌 铂金下滑

*美元大涨，打压金价

*乌克兰紧张局势和技术性支撑扶助金价

*对美联储明年升息的忧虑升温

金价周五下跌，连续第二周下滑，因美元大涨引发黄金卖盘，且分析师预期美国联邦储备委员会(美联储/FED)可能明年升息。

铂金系金属(PGMs)也下跌，因南非最大的铂金矿场部份工人返回工作岗位，为罢工将很快结束带来希望。

乌克兰地缘政治紧张局势升级，支持金价。俄罗斯总统普京飞抵克里米亚，参与庆祝苏联在二次大战中获胜的阅兵活动，这是自克里米亚并入俄罗斯以来，他首次前往克里米亚。欧元兑美元连续第二日下跌，延续从两年半高位回落的跌势，向金价施压。欧洲央行总裁德拉吉周四表示，央行可能推出更多货币宽松政策。

1746GMT，现货金下跌 0.1%，报每盎司 1,287.38 美元。交易员称，在 100 日移动均线切入位 1,287 美元提供了强劲支撑，阻止金价进一步下跌。

COMEX-6 月美国期金跌 0.10 美元，收报每盎司 1,287.60 美元。汤森路透初步数据显示，成交量和 30 日均值一致。

本周，金价下挫 1%。现货银跌 0.3%，报每盎司 19.08 美元。

现货铂金下挫 0.7%，报每盎司 1,422.20 美元。现货钯金跌 0.2%，报每盎司 799 美元。

美国 CFTC 铜市场持仓结构表

日期	非商业持仓量			商业持仓量		可报告合计持仓量		不可报告持仓量		总持仓	投机净多
	多头	空头	跨期	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013/8/6	37858	59435	15617	93975	63948	147450	139000	16430	24880	163880	-21577
2013/8/13	38753	45587	15028	92326	78847	146107	139462	15486	22131	161593	-6834
2013/8/20	44415	44535	12451	88774	81533	145640	138519	14422	21543	160062	-120
2013/8/27	42772	43565	10498	87986	83036	141256	137099	15591	19748	156847	-793
2013/9/3	40851	45303	9667	84809	75371	135327	130341	13745	18731	149072	-4452
2013/9/10	37874	46447	9483	85973	72286	133330	128216	15872	20986	149202	-8573
2013/9/17	35639	50892	11256	86583	65915	133478	128063	15695	21110	149173	-15253
2013/9/24	36648	43898	11865	82411	71113	130924	126876	16587	20635	147511	-7250
2013/10/1	39032	40366	13792	80265	72900	133089	127058	14912	20943	148001	-1334
2013/10/8	37880	41764	14259	80644	71930	132783	127953	15153	19983	147936	-3884
2013/10/15	37631	45383	15013	83035	69167	135679	129562	14471	20588	150150	-7752
2013/10/22	44669	41054	12772	81295	80208	138736	134034	16188	20890	154924	3615
2013-10-29	38310	48325	13055	88002	72879	139367	134259	15131	20239	154498	-10015
2013-11-5	36754	46538	9054	85907	71552	131715	127144	16909	21480	148624	-9784
2013-11-12	39966	58934	15736	88967	66255	144669	140925	18595	22339	163264	-18968
2013/11/19	40413	74311	14728	98110	59242	153251	148281	19855	24825	173106	-33898
2013/11/26	41232	71260	11316	89001	53484	141549	136060	17231	22720	158780	-30028
2013/12/3	43029	70380	11014	86479	55257	140522	136651	19520	23391	160042	-27351
2013/12/10	44375	57508	10601	84272	66965	139248	135074	20304	24478	159552	-13133
2013/12/17	55009	52630	7549	76939	73995	139497	134174	20382	25705	159879	2379
2013/12/24	60943	56208	9464	74020	75004	144427	140676	20505	24256	164932	4735
2013/12/31	66016	55653	9677	70367	79191	146060	144521	20964	22503	167024	10363
2013/1/7	67546	55118	10923	69472	81237	147941	147278	21647	22310	169588	12428
2014/1/14	59343	52306	14518	73137	77296	146998	144120	16298	19176	163296	7037
2014/1/21	61131	51418	14245	69394	74338	144770	140001	15345	20114	160115	9713
2014/1/28	51840	51836	15623	70361	66484	137824	133943	15005	18886	152829	4
2014/2/4	45717	59136	16443	76294	57375	138454	132954	13346	18846	151800	-13419
2014/2/11	46907	64957	22250	82698	57748	151855	144955	13141	20041	164996	-18050
2014/2/18	45352	59186	26856	77991	59421	150199	144463	12760	18496	162959	-13834
2014/2/25	45032	53111	19175	69425	53405	133632	125691	12633	20574	146265	-8079
2014/3/4	45709	58950	16394	70567	51317	132670	126661	12625	18634	145295	-13241
2014/3/11	47674	69234	15170	77436	47326	140280	131730	15511	24061	155791	-21560
2014/3/18	49027	77353	15098	79853	44523	143978	136974	15564	22568	159542	-28326

2014/3/25	45358	78333	13918	79055	42621	138331	138331	134872	15726	19185	-32975
2014/4/1	45433	71228	16536	76981	44511	138950	132275	14148	20823	153098	-25795
2014/4/8	45495	63996	16927	76360	51429	138782	132352	14540	20970	153322	-18501
2014/4/15	43429	64895	19024	85856	58519	148309	142438	15713	21584	164022	-21466
2014/4/22	40925	60842	16140	80932	54842	137997	131824	14893	21066	152890	-19917
2014/4/29	42322	56203	11811	72133	51832	126266	119846	12721	19141	138987	-13881
2014/5/6	40898	58351	13895	74484	51816	129277	124062	12792	18007	142069	-17453

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），欢迎您及时告诉我们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。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿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：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿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。未经许可，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

邮编：518026

电话：400-888-5398 0755-23982090

传真：0755-82078340 0755-82078331

E-mail: wkqh@wkqh.cn

上海营业部

上海浦东新区松林路300号期货大厦2101

邮编：200122

电话：021-68401485

传真：021-68401620

E-mail: shanghai@wkqh.cn

北京营业部

北京市东城区东环广场A座6层6F

邮编：100027

电话：010-64185203

传真：010-64185842

E-mail: beijing@wkqh.cn

成都营业部

成都市武侯区人民南路四段45号新希望大厦1601号 邮编：518031

电话：028-85053846

传真：028-85064136

E-mail: yyb@wkqh.cn

深圳总部业务一部

电话：0755-83753931 E-mail: hr@wkqh.cn

深圳总部业务二部

电话：0755-83002942 E-mail: hs@wkqh.cn

深圳总部业务三部

电话：0755-83002993 E-mail: mengy@wkqh.cn

深圳营业部

深圳市福田区上步南路锦峰大厦12B

邮编：518031

电话：0755-83752310

传真：0755-83752312

E-mail: shenzhen@wkqh.cn

郑州营业部

郑州市郑东新区CBD商务外环路13号绿地峰会天下2207室 邮编：450018

电话：0371-69102803

传真：0371-65628781

E-mail: zhengzhou@wkqh.cn

昆明营业部

昆明市北京路1088号领域时代大厦1302室

邮编：650224

电话：0871-3338262

传真：0871-3331782

E-mail: zjt@wkqh.cn

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 邮编：400000

电话：023—67078086

传真：023—67078396

E-mail: rgm@wkqh.cn

深圳总部业务四部

电话：0755-82895237 E-mail: xsj@wkqh.cn

深圳总部业务五部

电话：0755-83004242 E-mail: szd@wkqh.cn

金融事业二部

电话：0755-23946589 E-mail: zyl@wkqh.cn