



王晨宇

金属分析师

0755-23982260

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

张傲

金属分析师

0755-23982459

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

廖桢媛

金属分析师

0755-23982263

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

陈远

金属分析师

0755-23982336

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

## 五矿期货视点:

### 铜:

现货进口亏损放大至 1800 元/吨

沪伦现货进口亏损昨日放大至 1800 元/吨左右, 并且对应洋山铜贸易升水均值回落至 120 美元/吨下方, 此前保税区库存下降趋势可能逐步停止。

LME 库存昨日下降至 180825 吨, 而注销仓单回落至 64750 吨。倘若当前中国市场沪伦进口亏损幅度继续维持, 将导致中国境内贸易升水再次下滑, 预计这将降低新增注销仓单数量, 进而给 LME 库存带来上涨压力。

多单逢高平仓。

### 铝:

弱势盘整

昨夜伦铝波动较大, 最低达到 1757.25 点位, 跌幅 0.28。伦铝库存继续下降 12100 吨

沪铝主力昨夜震荡回落。现货方面, 长江有色均价上涨 50 元至 13060 元/吨, 虽然中间商有挺价意愿但是成交较为平淡。消息面上中电投高管表示如果政府允许, 中电投集团也考虑将约 300 万吨的自家产能予以扩大, 而中国将在两三年内逐步淘汰高成本及落后的原铝产能, 使总产能达到约 4000 万吨。

预计近期铝价仍处於震荡走势中, 但因近期铜价走弱, 留意因周边金属下跌, 铝价跌破震荡区间的风险。

操作建议: 多单止盈观望, 日内区间操作为主。

## 铅:

ILZSG 数据压制溢价

ILZSG 数据显示今年 1-3 月精锌供应短缺, 远优于去年同期; 而 1-3 月铅供应缺口则劣于去年同期。两者供需平衡方向变化趋势相反, 继续压制铅锌价差, 令价差跌落 40。如前期早评强调, 不宜关注溢价扩大方向, 若价差回归到 100-150, 结构等市场条件合适, 可关注缩小方向。SHFE 库存稳步下降, 暗示现货偏紧, 现货成交价应高于当月沪铅合约, 暗合国内基本面格局。

对沪铅, 剩余多单持有。

## 锌:

ILZSG 称 1-3 月精锌短缺 1.7 万吨

ILZSG 公布全球 1-3 月锌供需数据显示: 2014 年 1-3 月精锌短缺 1.7 万吨, 大大优于去年同期的过剩 7.2 万吨。精矿方面, 2014 年 1-3 月精矿短缺 12.8 万吨 (短缺是因为 1 和 2 月份的季节性因素), 略优于去年同期的 12.3 万吨。今年精锌供需平衡好转将继续支撑锌价, 然而我们期待的精矿供应走紧“迹象”仍未发生, 预计最早为今年下半年出现。国内方面, 现货对期价仍有支撑, 需要注意的是现货人士反馈部分冶炼厂供货增加, SMM 调研的 4 月冶炼厂开工率数据回升也验证了这一点, 后市沪锌仍面临走软风险。

操作上, 15300 以上轻量试空。

## 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	6913	6946.8	6831.3	6885	153501	341616	1614	180825	-2225
铝	1771.5	1780	1757.3	1770	240057	899321	-12198	5241950	-12100
铅	2145	2169.6	2126	2133.5	56315	131052	-1631	192175	0
锌	2084.3	2096	2073	2080	117642	309691	-5860	743450	-7025

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/21MAY	10465	-5922	31466	-24121	6145	-3914	13367	-8060
22MAY/18JUN	78214	3520	167289	3634	32185	-567	78877	-266
19JUN/16JUL	94200	137	183262	2562	35040	-25	85226	7
17JUL/3MTH	63955	4545	71017	6006	21216	1750	42222	3741
REST OF JUL	3115	-1346	3782	-2760	1998	110	2766	-1448
01AUG/63MTH	91667	680	442505	2481	34468	1015	87233	166

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	664	452	0	200	0	830	151355	153501
铝	200	317	0	300	50	4410	234780	240057
铅	100	21	0	0	128	863	55203	56315
锌	300	283	0	0	200	1204	115655	117642

金属期市：期镍因投机性卖盘下挫超过 3%，期铜走软

- \* 期镍在再度挑战高位前可能出现盘整
- \* 很多镍库存被融资交易锁定，市场无法获得
- \* 中国可能连续第三年达不到外贸增长目标

期镍周二下挫 3%，因投机商令市场走势波动，但投资人预计因印尼矿石出口禁令，市场供应将严重短缺，对镍价有支撑作用。

铜价下滑，因对中国经济成长的持续担心盖过了实货市场吃紧的因素。

分析师表示，到目前为止，期镍是波动最大的金属，因动能的转变可能触动电脑程式驱动的基金的自动买盘或卖盘信号，在相对清淡的市况中造成镍价大幅波动。

伦敦金属交易所(LME)三个月期镍 一度大跌 3.3%，报 19,361 美元的日低。今年在印尼禁止出口未经加工的矿石后，镍价大涨。

期镍之后缩减跌幅，收盘报 19,855 美元，跌 1.2%。

麦格理商品研究部门主管 Colin Hamilton 表示，期镍可能横向盘整一段时间，但有理由担心供应短缺，价格最终肯定会突破上周所创的 27 个月高位 21,625 美元。

他指出，尽管 LME 镍库存仍相对较高，但许多被同融资交易锁定，市场无法获得。

铜价下滑，因投资人仍担心中国经济成长。此前中国商务部对外贸易司司长张骥表示，

今年中国外贸形势严峻，下行压力较大，中长期看外贸形势趋紧。完成今年外贸增长 7.5% 的目标任务艰巨。

LME 三个月期铜 收低 0.6%，报每吨 6,885 美元。

其他金属方面，三个月期铝 收低 0.2%，报每吨 1,770 美元。三个月期锌 收低 0.4%，报每吨 2,080 美元。三个月期铅 跌 0.9%，报收报每吨 2,134 美元。三个月期锡 下挫 1.4%，报每吨 23,070 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		
2013/8/13	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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:yyb@wkqh.cn)

### 深圳总部业务一部

电话：0755-83753931 E-mail: [hr@wkqh.cn](mailto:hr@wkqh.cn)

### 深圳总部业务二部

电话：0755-83002942 E-mail: [hs@wkqh.cn](mailto:hs@wkqh.cn)

### 深圳总部业务三部

电话：0755-83002993 E-mail: [mengy@wkqh.cn](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:rgm@wkqh.cn)

### 深圳总部业务四部

电话：0755-82895237 E-mail: [xsj@wkqh.cn](mailto:xsj@wkqh.cn)

### 深圳总部业务五部

电话：0755-83004242 E-mail: [szd@wkqh.cn](mailto:szd@wkqh.cn)

### 金融事业二部

电话：0755-23946589 E-mail: [zyl@wkqh.cn](mailto:zyl@wkqh.cn)