



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:

LME 即期升水再次上涨

LME CASH-3M 升水昨日再次上涨到 84 美元/吨, 但是 LME 市场库存下降的所带来的期货价差紧凑并没有体现在中国市场的整体供需面上。昨日沪伦现货进口亏损依然处于 1600-1700 元/吨。

昨日中国汇丰 PMI 数值公布, 49.7 的数值创下近 5 个月以来新高, 并且大幅超出市场预期。但从基本上观察倘若宏观数据推动铜价进一步反弹, 可能引发下游用铜企业再次放缓现货采购, 最终给予库存带来上涨压力。

10 日均线下方买入, 日内平仓。

铝:

宏观数据提振, 但冲高有限

中美制造业指数超预期, 提振市场情绪, 有色金属全线收涨。伦铝上涨 1.33%, 收盘 1794 点位。LME 库存继续减少 9475 吨达到 5273950 吨, 接近两个月来的低位。

沪铝 1407 昨夜收盘 13200, 现货方面, 长江有色均价上涨 20 元至 13030 元/吨, 持货商报价逐步走高, 成交改善。现货库存较上周下降 2.5 万吨至 118.7 万吨。

虽然近期宏观数据有所好转, 但仍处于荣枯线以下。虽近期库存下降但依然处于历史高位, 对于这次的行情的上涨高度持谨慎态度, 近期依然维持铝价震荡走势的判断。

操作建议: 逢高少量空单入场。

铅:

PMI 提振但后市仍不容乐观

昨日市场受到汇丰 PMI 数据小幅走好影响的提振，然而受到中国方面铁路建设和房地产消费前景暗淡的影响，上涨幅度有所回吐。铅锌溢价继续窄幅波动，昨日在 50-60 间震荡。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，剩余多单少量持有。

锌:

后市需求前景仍偏暗淡

昨日金属受到汇丰 PMI 略超预期的好转提振，然而更多来自铁路建设和房地产的信息仍让未来需求前景偏暗淡。ILZSG 数据显示今年精锌供需平衡好转，这将继续支撑锌价，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。这或许也是高于去年同期的伦锌价格并未进一步走高的原因。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，预计后市沪锌仍面临供应增加带来的走软风险。

操作上，15250 以上轻量试空。

金属市场交易（部分数据暂时缺失）

金属期市：期铜和期铝小涨，受助于中国和欧洲数据

- * 中国汇丰 PMI 数据超预期
- * 欧元区 PMI 数据直指第二季 GDP 增长 0.5%
- * 韩国标购中，铝溢价攀升

路透伦敦 5 月 22 日 - 期铜和期铝周四上扬, 结束两日连跌, 因最大金属消费国中国和欧元区的数据发出令人鼓舞的经济成长信号。

伦敦金属交易所各类金属普涨, 因美国联邦储备理事会 (FED/美联储) 暗示近期不会升息。

中国 5 月汇丰制造业 PMI 初值大幅回升至五个月新高。制造业显现些许企稳迹象, 显然和近期政府推出的微刺激举措有关。

LME 三个月期铜 收涨 0.6%, 报每吨 6,875 美元, 逆转前一日的小跌走势。期铜周三挫至 5 月 12 日以来最低 6,785 美元, 因铜价在上周触及两个月峰值后未能再接再厉, 导致涨势动能消退。

欧元区的 PMI 数据直指, 该地区第二季经济成长 0.5%, 为三年来最快, 尽管数据显示, 5 月民间行业扩张的速度有所放缓。这也扶助支撑铜价。

美联储周三公布的会议记录让市场确信, 联储在 4 月会议上讨论升息只是“谨慎地计划”, 并不暗示将在短期内升息。

铜市消息方面, 国际铜业研究组织在最新的月度简报中称, 全球精炼铜市场 2 月出现 5,000 吨的供应缺口, 1 月缺口为 12.3 万吨。

其他金属方面, 三个月期铝 收盘时没有成交, 最后买入价报每吨 1,769 美元, 上扬 1.6%, 稍早攀升至一周高位 1,794.75 美元, 周三挫至近两个月最低 1,755 美元。

需求高涨推动实货溢价攀升, 令期货价格承压。包括 LME 现货价 和溢价的全包铝价仍保持在 2,100 美元左右。

韩国国有的 Public Procurement Service 称, 透过周三结束的标购购买 2,000 吨 9 月到港的铝。溢价攀升 7.7%, 至每吨 362 美元, 3 月为 334 美元。

三个月期镍 上扬 1.4%, 收报每吨 19,775 美元, 在上午跌至日低 19,355 美元后反弹。

三个月期锌 收高 0.6%, 报每吨 2,079 美元。三个月期锡 收涨 0.9%, 报每吨 23,190 美元。三个月期铅 上扬 0.7%, 报每吨 2,137 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
2014/5/13	48908	58971	17095	72247	57482	138250	133548	13360	18062	151610	-10063

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