



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:

洋山铜升水继续下滑

LME 库存昨日下降 1450 吨达到 162250 吨, 注销仓单占库存比例为 27.64%。洋山铜贸易升水均值昨日继续下滑 2.5 美元/吨达到 62.5 美元/吨。

基本上印尼铜精矿出口形势仍然在向好转迈进, 昨日印尼官员与大型铜企举行会面意在尽管解决已经停滞 5 个月的铜精矿出口。

但是考虑到 Chinalco 下属 Toromocho (2014 年预估 15 万吨产量)、JX Nippon Mining & Metals 下属 Caserones (2014 年预估 12 万吨产量)、Nevsun 下属 Bisha (2014 年预估 9 万吨产量) 产能利用率在下半年预计继续提升, 以及包括 Sierra Gorda (产能 40 万吨) 在 2014 年年中将正式投产, 因此下半年全球铜精矿供应增量仍然存在。

逢低买入, 突破 20 日均线平仓

铝:

沪铝震荡趋势难改

伦铝 CASH-3M 贴水继续走软至 44.25 美元/吨, 库存减少 4575 吨达到 5127100 吨。沪伦比值维持在 7.28 附近, 铝型材出口已出现亏损。沪铝 1408 合约昨夜并未随着伦铝走强, 现货市场长江有色均价上涨 20 元至 13230 元/吨, 持货商挺价意愿较强, 但成交一般。

近期定向降准、李克强总理称有信心完成 7.5% 经济增长目标, 准备好政策调整宏观利好消息有利于提振整体市场情绪。近期伦铝有所回升, 国内经济预期偏积极, 前期空单暂时离场

操作建议: 空单离场、观望为宜

铅:

注销仓单回注

伦锌与伦铅价差维持负值。ILZSG 数据显示 1-4 月全球铅市供应短缺 1.2 万吨，全球锌市短缺 10.7 万吨。锌供需平衡的较大幅度变化令伦锌强劲上扬再度企上 2100. 伦铅库存下降 150 吨而注销仓单下降 3175 吨，意味着注销仓单注册回注册仓单，令注销仓单库存比下降至 6.45%，给溢价扩大再添阴霾。整体而言，我们认为今年溢价方向为伦锌强于伦铅，负值将会常见。

对沪铅，剩余多单少量持有。

锌:

ILZSG 称 1-4 月锌短缺 10.7 万吨

国际铅锌组织发布最新数据称全球 1-4 月锌供应短缺 10.7 万吨。数据扶住伦锌再度冲上 2100. 注意 1-4 月数据中 1-2 月数据已有抹平的情况下，锌精矿供应平衡仍为短缺，这与锌加工费维持上升的情况仍有所不符。而在精锌供应方面，供需平衡应得到数据印证：例如国外的 premia 和库存下降（当然与仓库游戏有关），国内今年的现货升贴水较强和库存下降。中线上仍看好锌市供需平衡好转对锌价的提振作用，但短线而言，多头仍需注意上涨至 15500 以上，供应端上游的保值盘压力（对锌精矿原料等，因精矿供应仍反馈宽松）。

操作上，若价格反弹 15500 以上，仍逐步短线偏空操作为主。

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	6649	6722	6646	6691	177705	314203	-6226	162250	-1450
铝	1852.8	1853.2	1852.8	1853	442265	930561	6255	5118150	-8950
铅	2105.9	2106.1	2105.9	2106	50725	128666	391	191100	-150
锌	2103.6	2103.6	2103.4	2103.5	104947	317530	-5998	683350	-1275

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/18JUN	13767	-4381	60370	-18896	9186	-1299	23764	-1934
19JUN/16JUL	79935	-2327	208228	19099	30396	-65	69095	-1381
17JUL/20AUG	84136	225	131384	-60	32807	192	65997	-1469
21AUG/3MTH	41438	-777	71112	106	19256	874	35371	-73
REST OF AUG	5392	1625	6961	1811	3339	590	3762	530
01SEP/63MTH	89535	-591	452506	4195	33682	99	119541	-1671

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	440	934	0	0	40	1407	174884	177705
铝	0	2542	0	2750	0	2855	434118	442265
铅	250	279	0	0	375	2178	47643	50725
锌	604	300	0	10	100	2885	101048	104947

LME 铜铝锌铅库存变化

	入库	出库	注销仓单
铜	比利时		
	新加坡		
	荷兰		
	西班牙		
	英国		
	马来西亚		
	迪拜		
	美国		44850
	韩国		
	意大利		
	德国		
	瑞典		
	土耳其		
	日本		
铝	马来西亚		
	荷兰		
	新加坡		
	韩国		
	意大利		
	英国		
	瑞典		
	比利时		2811575
	美国		
	西班牙		
	德国		
	土耳其		
	日本		
	迪拜		
锌	荷兰		
	德国		
	新加坡		
	迪拜		
	比利时		64000
	瑞典		
	意大利		
	英国		
	西班牙		
	美国		

	马来西亚	
	韩国	
	土耳其	
	日本	
	阿联酋	
	比利时	
	德国	
	西班牙	
	英国	
铅	意大利	12325
	马来西亚	
	荷兰	
	瑞典	
	新加坡	
	美国	

金属期市：期铜上扬，因中国政府的促增长承诺和金属融资调查忧虑缓解

- * 中国总理李克强称，有信心今年实现 7.5% 的增长目标
- * 美国制造业数据提振成长前景
- * 预计期镍将在目前水平附近盘整- Triland

期铜周一在上周触及一个月低位后反弹，因中国遏制成长放缓的努力鼓舞投资者，且对该国调查金属融资欺诈的忧虑缓解。

中国总理李克强表示，中国今年有信心实现 7.5% 的增长目标，并称政府已经准备好调整政策来确保达成这一目标。在访问伦敦前夜，李克强在为英国泰晤士报撰写的文章中称，中国经济增速放缓是正常的，并不构成问题。

中国经济 5 月显示出一些企稳的迹象，因政府推出了更多刺激举措，但有迹象显示，楼市进一步恶化，这暗示可能还需进一步政策支持。

数据显示，美国 5 月制造业产出稳健增长，巩固本季经济成长加速的预期。

LME 三个月期铜 收涨 0.5%，报每吨 6,690 美元，延续之前一日的小涨之势。铜价过去三周连跌。

之前三周连跌的主要原因是，投资者担忧中国对青岛港仓库中存放的金属涉嫌融资欺诈的调查，会促使银行减少对金属融资的信贷，尽管到目前为止，只有一家贸易商被调查。

另外，伊拉克叛乱以及乌克兰的紧张局势促使投资者转投包括商品在内的避险资产。

油价因担忧伊拉克动乱会干扰该国石油出口而上扬，道琼-瑞银商品指数 和标普 GSCI 指数周一均上扬。

经纪商 Triland 在一份报告中称，预计期镍短期内将在目前的水平附近盘整。LME 三个

月期镍 收涨 3.2%，报每吨 18,650 美元。

“交易商意识到镍价已触及不错的水平，短期内进一步攀升的可能性不大，” 报告称。

三个月期铝 收高 0.4%，报每吨 1,853 美元。三个月期锡 收跌 0.7%，报每吨 22,450 美元。

印尼一位贸易官员表示，为了促进锡出口，印尼计划撤销一项规定，所有出口焊锡将无需受到明年一月起需先在本国交易所交易的规范。

三个月期铅 收涨 1%，报每吨 2,106 美元。三个月期锌 攀升 0.7%，收报每吨 2,103.50 美元。(完)

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		
2013/6/25	46899	78588	15905	101167	61366	163971	155859	14775	22887	178746	-31689
2013/7/2	44898	73439	16355	95951	59369	157204	149163	13773	21814	170977	-28541
2013/7/9	44259	72307	15087	95384	59746	154730	147140	14378	21968	169108	-28048
2013/7/16	39403	61783	15800	93211	64431	148414	142014	15456	21856	163870	-22380
2013/7/23	38642	61746	13392	93980	64503	146014	139641	15791	22164	161805	-23104
2013/7/30	39333	70427	13411	94144	56749	146888	140587	19270	25571	166158	-31094
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
2014/1/7	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

2014/2/4	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
2014/5/20	50971	56564	14583	71468	60812	137022	131959	13324	18387	150346	-5593
2014/6/9	47335	57075	15683	75596	60861	138614	133619	13169	18164	151783	-9740

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，您可在我们的网站（www.wkqh.cn）论坛上留言，或致信于研究所信箱

(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。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