



张傲

金属分析师

0755-23982459

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

罗友

金属分析师

0755-23982263

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

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

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

## 五矿经易期货视点：

### 铜：LME 库存昨日增加

LME 库存昨日增加 75 吨达到 152475 吨，注销仓单达到 28475 吨。中国关内现货贴水均值昨日继续小幅放大，洋山铜 premium 均值则保持在 50 美元/吨的低位。消费旺季来临后中国境内供需情况仍然不见好转。当前市场氛围下的价格反弹将被定义为阶段性脱离基本面的跟随式上涨。

供应端上传来 Codelco 计划缩减 Rajo Inca 项目的扩张计划，并延长 Salvador 的服务年限。未来 5 年该公司将削减支出 60 亿美元，该举措在未来或让新铜矿项目投产进度再度落后于基本面重新回归供不应求的速度。

观望。

**铝：**原油走高支撑伦铝价格，CASH/3M 贴水缩窄至 6 美金，库存下降 5900 吨，近期交易所密集出台各种措施给火热的商品市场降温，资本市场宽松预期在逐渐转变均不利于大宗商品继续冲高，但目前铝市方面供应仍偏紧，国内现货价格仍紧跟期货价格，短期维持乐观判断。

**镍：**近期不锈钢行情持续回暖，带动镍生铁消费走高，国内高镍铁报价已至 735 元/镍，而国内电解镍价格仍偏低，05-09 价差维持在-1500 元/吨高位，进口窗口关闭的情况下，国内电解镍仍处于去库存阶段，短期内开始维持乐观判断，空单离场观望为宜。

**铅锌：**LME 锌库存减少 1375 吨，至 408200 吨，现货贴水 8.75 美元/吨；LME 铅库存维持 175325 吨，现货贴水 4.75 美元/吨。

海关数据显示，3 月国内进口精锌 7.7 万吨，一季度累计进口 18.1 万吨，同比增长 121.0%；3 月国内进口锌合金 0.85 万吨，一季度累计进口 2.5 万吨，同比基本持平；一季度出口精锌总计 0.46 万吨，同比下降 88.2%。一季度国内精铅出口 1.1 万吨，同比增长 4.38%。

相关媒体报道，纳米比亚罗什锌矿劳资谈判再次失败，生产不确定性增大，纳米比亚是非洲最大的锌精矿出口国，其产量约占非洲总产量的三分之二。

沪锌谨慎偏多持有。

沪铅观望。

**锡：**LME 锡库存增加 20 吨，至 4735 吨。国内现货市场价格企稳，上海有色 1# 锡报价维持 111500 元/吨，现货升水维持在 1700-3700 元高位，长江、华通、广东 1#锡现货小幅回落 50 元/吨，现货抗跌限制期价回落，观望。

## 金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	4981	5002	4916.5	4962	-36
锡	17305	17435	17250	17425	-25
铅	1749.5	1754.5	1727.5	1750	-7
锌	1876.5	1899	1855	1896	16
铝	1651	1656	1633.5	1648	-7
镍	9080	9265	8980	9190	60

## 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	4973.5	4962	4955.5	4958
锡	17477.5	17425	17159	
铅	1744.75	1750	1759.75	
锌	1888	1896	1900.5	1870.75
铝	1642	1648	1670.5	1710.75
镍	9156	9190	9320.5	9425.5
铝合金	1548	1585	1633.5	1649

## LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月18日	65942	6047	32861	52796	92505	68631
5月19日/6月15日	91075	5271	29207	63030	131613	60825
6月16日/7月20日	79246	5906	30953	69658	159841	69921
7月21日/三个月	7582	329	2319	4313	9338	4000
7月剩余天	2887	134	955	2775	3568	1148
8月01日/(15)[27]63个月	88610	3078	33761	77245	354814	61609
总计	335342	20765	130056	269817	751679	266134

## 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	60	60	0	60	200	399	102449	103228
锡	120	59	0	0	40	71	3962	4252
铅	0	40	0	400	0	2030	34748	37218
锌	100	158	0	0	360	455	61996	63069
铝	1940	195	0	0	75	4500	143912	150622
镍	500	75	0	400	170	1465	59914	62524

## LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	152475	75
锡	4735	20
铅	175325	0
锌	408200	-1375
铝	2663800	-5900
镍	418056	-942

## LME 评论：期铜收跌，因中国需求忧虑重燃

据外电4月26日消息，伦敦期铜周二下滑，投资者担心对中国需求增强的预期过于乐观，引发市场抛售，但美元走软扶助支撑价格。

伦敦时间4月26日16:00(北京时间4月27日00:00),三个月期铜收低0.7%,报每吨4,962美元。

"1月的时候所有人对中国都极为悲观,现在又过于乐观了,"Oxford Economics分析师Dan Smith表示。

"大概下个月,甚至可能是未来几周内,价格就会出现大幅回落。"

期铜价格1月跌至2009年5月以来最低位4,918美元。中国经济改善的迹象带动铜价上周升至逾一个月最高点5,091美元。

不过交易商表示,升势大部分是靠短线投机者和中国的基金带动。

"大连、上海和郑州交易所已经迅速出台交易调控措施。" 摩根士丹利在报告中指出。

"限制交易过热的措施显示中国可能很快会控制信贷流动性的加强。再加上很快要到中国的五一劳动节假期,交易活动和大宗商品价格会出现短期回落。"

交易商等待周三美联储货币政策会议的结果,预计美联储将维持利率不变,但市场将仔细研读政策声明,以寻找未来利率方向和美元走势的线索。

交易商还关注上海铜库存下降趋势是否持续,从而了解中国的需求情况。

三个月期镍升0.7%,报每吨9,190美元。本月期镍大涨约7%,跑赢其他基本金属,但花旗在报告中指出,基本面变化不大,期镍不太可能在今年继续领涨。

三个月期铝收低0.4%,报每吨1,648美元。

三个月期铅跌0.4%,报每吨1,750美元。

三个月期锡跌0.1%,报每吨17,425美元。

三个月期锌逆市上扬0.9%,报每吨1,896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		
2015-05-26	64899	63275	14290	78383	78749	157572	156314	15050	16308	172622	1624
2015-06-02	50709	59453	16523	79435	67856	146667	143832	13921	16756	160588	-8744

2015-06-09	50667	64059	25182	81795	64122	157654	153363	13887	18178	171541	-13392
2015-06-16	53535	70047	26850	86938	66044	167323	162941	14442	18824	181765	-16512
2015-06-23	54026	77790	27385	88185	61654	169597	166830	15479	18246	185075	-23764
2015-06-30	59718	81525	14922	77411	52697	152051	149144	14227	17134	166278	-21807
2015-07-07	55639	81068	16245	80720	49595	152604	146908	14404	20100	167008	-25429
2015-07-14	53064	73822	18388	78077	51355	149529	143565	12184	18148	161713	-20758
2015-07-21	56919	79086	18893	75911	49681	151723	147660	14119	18182	165842	-22167
2015-07-28	55698	80152	16387	77675	46041	149760	142580	13896	21076	163656	-24454
2015-08-04	60578	92908	21396	85447	46797	167421	161101	13855	20175	181276	-32330
2015-08-11	60308	94067	30859	88567	47926	179734	172852	15383	22265	195117	-33759
2015-08-18	60821	89793	30888	83872	47927	175581	168608	15684	22657	191265	-28972
2015-08-25	60331	83656	16520	76236	44390	153087	144566	13904	22425	166991	-23325
2015-09-01	61031	81421	11912	74534	46459	147477	139792	11171	18856	158648	-20390
2015-09-08	60691	73958	13111	72133	52296	145935	139365	13081	19651	159016	-13267
2015-09-15	59530	63571	13399	69710	59257	142639	136227	11992	18404	154631	-4041
2015-09-28	52382	65632	15049	70959	51740	138390	132421	14185	20154	152575	-13250
2015-10-06	54617	66165	13710	72020	55486	140347	135361	13040	18026	153387	-11548
2015-10-13	54291	60432	18366	70513	60297	143170	139095	13312	17387	156482	-6141
2015-10-20	56571	61154	22215	70231	61490	149017	144859	13946	18104	162963	-4583
2015-10-27	58172	59021	22355	71732	65587	152259	146963	13687	18983	165946	-849
2015-11-03	55293	67071	19832	76694	58720	151819	145623	13567	19763	165386	11778
2015-11-10	52814	80242	24522	80345	48766	157681	153540	16191	20232	173872	-27428
2015-11-17	61534	90817	31408	84208	49580	177150	172075	16178	21253	193328	-29283
2015-11-24	64527	98293	21415	83953	46557	169895	166265	16304	19934	186199	-33766
2015-12-1	66155	100408	15580	82846	45306	164581	161294	15936	19223	180517	-34253
2015-12-8	65812	100004	16786	81927	43773	164525	160563	14723	18685	179248	-34192
2015-12-15	68029	100662	17831	79212	43369	165072	161862	13689	16899	178761	-32633
2015-12-22	63124	93463	15460	79311	43004	157895	151927	12315	18293	170210	-30339
2015-12-29	59955	90061	16022	78884	43214	154861	149297	12828	18392	167689	-30106
2015-01-05	63058	94871	16864	79330	42180	159252	153915	12567	17904	171819	-31813
2015-1-12	68662	110687	22136	88452	40280	179250	173103	14270	20417	193520	-42025
2015-1-19	68711	112117	23786	92728	43574	185225	179477	13786	19534	199011	-43406
2016-01-26	64968	101795	30977	94258	50133	190203	182905	12697	19995	202900	-36827
2016-2-2	63562	99073	34202	90906	48979	188670	182254	13012	19428	201682	-35511
2016-2-9	63452	90280	29756	82362	51598	175570	171634	13948	17884	189518	-26828
2016-2-16	60041	87379	32272	84081	55020	176394	174671	14737	16460	191131	-27338
2016-02-23	57954	80901	24593	77038	51058	159585	156552	13956	16989	173541	-22947
2016-03-01	55749	80365	16473	73508	47245	145730	144083	14280	15927	160010	-24616
2016-3-8	63178	66056	17778	70111	66455	151067	150289	14821	15599	165888	-2878
2016-3-15	63343	63890	24703	72119	71009	160165	159602	15278	15841	175443	-547
2016-3-22	62514	61596	28653	72166	73203	163333	163452	14844	14725	178177	918
2016-3-29	67603	72029	27888	76022	72557	171513	172474	15262	14301	186775	4426
2016-4-5	67537	77622	32148	76425	66055	176110	175825	16796	17081	192906	-10085
2016-4-12	68479	90800	33377	84007	59754	185863	183931	15373	17305	201236	-22321
2016-4-19	66318	90834	32124	86690	61270	185132	184228	16759	17663	201891	-24516

# 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。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  
传真：0755-82078340 0755-82078331

### 北京东中街营业部

北京市东城区东环广场写字楼A-6-6F  
电话：010-64185203  
传真：010-64185842

### 深圳锦峰营业部

广东省深圳市上步南路锦峰大厦12B  
电话：0755-83752310  
传真：0755-83752312

### 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：021-68405160  
传真：68405320

### 天津营业部

天津市南开区南京路358号今晚报大厦  
3003-3004室  
电话：022-87381178  
传真：022-87381912

### 成都锦江营业部

### 北京百万庄营业部

北京市西城区百万庄北街6号  
电话：010-68331237  
传真：010-68332068

### 北京丰台营业部

北京市丰台区汽车博物馆东路1号院1号楼803  
电话：010-64416787  
传真：010-64820569

### 深圳诺德中心营业部

广东省深圳市福田区福中三路1006号诺德中心  
18楼E单位  
电话：0532-85780820  
传真：0532-85774997

### 上海浦东南路营业部

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼  
E、F、D座  
电话：021-58784550  
传真：021-58784523

### 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  
传真：023-67078396

### 成都锦城大道营业部

四川省成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦11楼F座

电话：028-86131072

传真：028-86132775

**郑州财富广场营业部**

河南省郑州市金水区经三北路32号财富广场1号楼25层西北西南户

电话：0371-67261518

传真：0371-67261500

**杭州营业部**

浙江省杭州市西湖区玉古路173号中田大厦17G-H

电话：0571-81969928

传真：0571-81969930

**济南营业部**

山东省济南市历下区山大路201号创展中心401室

电话：0531-83192255

传真：0531-83192265

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2011号

电话：0411-84800452

传真：0411 - 84806601

**广州营业部**

地址：广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407

电话：020-29117582

传真：020-29117581

**西安营业部**

陕西省西安市新城区新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

四川省成都市高新区锦城大道666号奥克斯广场B座1503

电话：028-85053846

传真：028-85064136

**郑州金水路营业部**

河南省郑州市金水区金水路288号14号楼22层2203号、2210号

电话：0371-55521008

传真：0371-55521001

**浙江台州营业部**

地址：浙江省台州市黄岩区劳动北路黄岩总商会大厦11层

电话：0576-89880996

传真：0576-89880987

**青岛营业部**

山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409

电话：0532-85780820

传真：0532-85774997

**长春营业部**

吉林省长春市人民大街4111号兆丰国际12层1201室

电话：0431-82660999

传真：0431-82660077

**昆明营业部**

云南省昆明市北京路1088号领域时代大厦A栋1302室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782