



张傲

金属分析师

0755-23982459

za@wkqh.cn

罗友

金属分析师

0755-23982263

lzy@wkqh.cn

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

houlp@wkqh.cn

五矿经易期货视点：

铜：LME 库存昨日下降

LME 库存昨日下降 275 吨达到 152200 吨，注销仓单增长 1950 吨达到 30425 吨，洋山铜 premium 均值维持在 50 美元/吨。

供应端上，Antofagasta 公布一季度产量报告，其中 Antucoya 当期产出铜金属量 1.27 万吨，预计于 2016 年年终达到满负荷生产。Freeport 一季度产量报告则显示，Cerro Verde 扩产后当期铜产出达到 12.34 万吨，同比增长 77%。

观望。

铝：周三隔夜铝价大幅回调，持仓量下降反映部分前期盈利多单平仓离场，再加上国内目前交易所大幅调整保证金反映上层态度，黑色系开始回调影响市场情绪，铝价短期内再次冲高可能性开始减小，若仅从供需角度考虑，目前供应偏紧状况有望维持至 5 月中旬，目前仍维持多头思路，但鉴于目前震荡加大，操作上建议 13000 附近平仓了结，下跌后接回。

铅锌：LME 锌库存减少 225 吨，至 407975 吨，现货贴水 8.0 美元/吨；LME 铅库存维持 175325 吨，现货贴水扩大至 5.25 美元/吨。

受黑色品种本周以来持续下跌影响，原本火热的锌市有所降温，多头略显谨慎，主动平仓离场，持仓量连续下降。然而短期供需错配仍在支撑锌价，维持高位震荡格局暂难突破，宏观面全球经济仍处温和复苏区间，通缩担忧仍给宽松政策动力，锌市短期仍存蓄上涨空间。

行业面，五矿资源 Dugald 河锌矿项目预计年中启动，2018 年上半年投产，设计产能为年产锌 16 万金属吨。

沪锌逢低轻仓买入。

沪铅观望。

锡： LME 锡库存增加 115 吨，至 4850 吨。国内现货有所回落，上海有色 1#锡报价下跌 500 元，至 111000 元/吨，现货升水小幅收窄至 1420-3420 元，长江、华通、广东 1#锡现货分别下降 500 元/吨。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	4972	4983	4873	4903	-59
锡	17390	17410	16975	17075	-350
铅	1755	1764.5	1729	1734	-16
锌	1896	1910	1872.5	1886	-10
铝	1641.5	1652.5	1625.5	1642	-6
镍	9190	9630	9085	9200	10

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	4913.5	4903	4899.5	4902
锡	17122	17075	16810	
铅	1730.75	1734	1746.25	
锌	1878.75	1886	1891.25	1870.75
铝	1641.25	1642	1662.5	1701.5
镍	9166	9200	9329.5	9434.5
铝合金	1548.5	1585	1633.5	1649

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月18日	63252	5848	31908	49232	85527	63719
5月19日/6月15日	91139	5324	29538	62612	133056	61030
6月16日/7月20日	79185	6007	31046	69450	158460	69984
7月21日/三个月	10332	453	3020	7001	12621	5052
7月剩余天	3369	132	738	2950	4465	1109
8月01日/(15)[27]63个月	89346	3082	34297	76793	355192	62237
总计	336623	20846	130547	268038	749321	263131

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	0	64	0	140	200	1111	92830	94345
锡	0	16	0	0	0	205	5626	5847
铅	210	112	0	200	0	2030	34746	37298
锌	0	70	0	0	100	1960	63373	65503
铝	300	600	0	12	250	4242	171719	177123
镍	0	67	0	0	0	1175	71715	72957

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	152200	-275
锡	4850	115
铅	175325	0
锌	407975	-225
铝	2656725	-7075
镍	416352	-1704

LME 评论：期铜跌至一周低点，因中国加大力度打击投机行为

据外电4月27日消息，伦敦期铜周三跌至一周低点，连跌第三日，因中国打击投机行为的举措挫伤了市场人气，但美元下滑和油价走强提供支撑。

中国交易所周二加大了遏制量价齐升的举措力度，一些分析师认为涨势与大宗商品的基
本面情况不符。分析师称，价格大涨主要是由于投机者押注中国基础设施建设支出将上升，从而
提振原材料价格。

“这对风险意愿不利，在短期内已经影响了基本金属市场。但我们认为基本金属市场不

会再出现类似钢铁市场那样的投机活动猛增的情况。” ;渣打银行(Standard Chartered)分析师Nicholas Snowden表示。

伦敦时间4月27日16:00(北京时间4月28日00:00) ,三个月期铜收低1.2% ,报每吨4,904美元, 稍早触及4月19日来最低位4,873美元。

Snowdon预计 ,铜价在第二季将陷于近期区间 ,即上周高位5,091美元至4月低点4,631美元内。

“一方面我们预期今年以来中国经济的积极动能会延续至第二季度 ,但另一方面我们也认为信贷供应环境将略有收紧 ,” 他说。

美元走软和油价上涨支撑金属市场。油价周三升至年内最高水准。

美元指数连跌第三日 ,投资者认为令人失望的美国工业及消费者信心数据或令美联储对升息保持谨慎态度。

美联储将在1800GMT(北京时间凌晨2点)发布货币政策声明 ,预计将维持利率不变 ,但投资者将聚焦声明基调。若声明偏鸽派可能打压美元 ,支撑美元计价的商品价格。

“6月升息的可能性显然是关注的焦点 ,但鉴于近几周来经济有放缓迹象 ,我们认为美联储可能会按兵不动 ,”福四通(INTL FCStone)分析师Edward Meir在报告中写道。

“如果我们的预测实现 ,美元将继续走弱 ,从而令大宗商品的涨势持续更长时间。”

美联储在4月会议上宣布维持利率不变 ,符合预期。美联储在声明中撤销了关于全球形势对美国前景构成风险的内容 ,同时指出美国经济喜忧参半。

美联储在本次会议上维持联邦基金利率0.25%-0.5%不变 ,符合预期。美联储并未就下次何时加息给出承诺。

三个月期铝收低0.4%,报每吨1,642美元。

全球最大的铝生产商之一挪威海德鲁(Norsk Hydro)表示 ,全球原铝市场今年大致平衡 ,但库存居高不下 ,限制了铝价上涨的幅度和速度。

三个月期锌跌0.5% ,报每吨1,886美元。

三个月期镍收平 ,报每吨9,190美元。

三个月期铅跌0.9%，报每吨1,735美元。

三个月期锡跌1.4%，报每吨17,175美元，盘中触及一周低点16,975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），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