



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 库存昨日下降

LME 库存昨日下降 1475 吨达到 150725 吨，注销仓单增加 1575 吨达到 32000 吨，CASH-3M 升水小幅攀升至 14.25 美元/吨。

TECK 公布一季度产出报告，当期铜产出 16.63 万吨，去年同期则为 14.44 万吨，其中 Duck Pond 继续保持零产出。Vale 旗下矿山一季度铜产出 11.48 万吨，同比增长 3700 吨。

观望。

**铝：**Cash/3m 贴水 1.25 美元/吨，近期伦铝现货贴水持续收窄，原油创新高对伦铝价格同样带来支撑，国内五地库存减少 5.4 万吨，社会总库存维持在 62 万吨，预计在 5 月份将出现库存年内新低，现货升水有望抬升，国内黑色系重回涨势同样使得国内气氛偏暖，维持偏多判断。

**铅锌：**LME 锌库存减少 1175 吨，至 406800 吨，现货贴水 7.25 美元/吨；LME 铅库存减少 375 吨，174950 吨，现货贴水 3.25 美元/吨。

SMM 报 5 月国产锌精矿 T/C 下调 50 元，至 5200 元/金属吨，进口矿加工费下调 5 美元，至 130 美元/干吨。5 月国产铅精矿 T/C 下调 100 元，至 2500 元/金属吨，进口矿加工费下调 5 美元，至 150 美元/干吨。5 月数据看，国产铅精矿价格回落较为明显，这也反应出近期国内原生铅冶炼厂开工率高企，对铅精矿的需求量较大，而加工费的回落或许可以为火热的原生铅冶炼稍稍降温。

沪锌逢低轻仓买入。

沪铅观望。

**锡：** LME 锡库存增加 5 吨，至 4855 吨。国内现货价格继续回落，上海有色 1#锡报价下跌 500 元，至 110500 元/吨，现货升水收窄至 470-1970 元，长江、华通、广东市场 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	4940	4955	4880	4942	39
锡	17140	17185	16800	17090	15
铅	1739	1762.5	1730	1751	17
锌	1880	1919	1873.5	1912	26
铝	1646	1668	1632	1665	23
镍	9170	9296	9125	9295	95

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	4956.25	4942	4935.5	4938
锡	17141	17090	16830	
铅	1751	1751	1760.75	
锌	1905.25	1912	1915.25	1891
铝	1663.75	1665	1685	1723.5
镍	9261	9295	9424	9529
铝合金	1550.5	1585	1633.5	1649

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月18日	60272	5505	30622	46832	82110	62073
5月19日/6月15日	90891	5288	29394	62392	133966	61546
6月16日/7月20日	78819	6067	30368	69593	159242	70491
7月21日/三个月	13379	590	3705	9712	17190	6064
7月剩余天	2985	229	653	1936	4856	1736
8月01日/(15)[27]63个月	90355	3115	34336	77419	357203	62677
总计	336701	20794	129078	267884	754567	264587

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	732	388	0	240	0	2441	120642	124443
锡	0	20	0	30	0	89	4513	4652
铅	200	45	0	200	200	910	37156	38711
锌	630	645	0	0	960	498	78843	81576
铝	580	320	0	1360	200	1886	312970	317316
镍	122	348	0	808	0	975	55801	58054

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	150725	-1475
锡	4855	5
铅	174950	-375
锌	406800	-1175
铝	2652475	-4250
镍	415752	-600

### LME 评论：美元下滑带动期铜上涨，关注中国需求

据外电4月28日消息，伦敦期铜周四上涨，因美联储维持利率不变令美元下滑。市场在等待中国需求增强的证明。

伦敦时间4月28日16:00(北京时间4月29日00:00)，三个月期铜收高0.8%，报每吨4,942美元，多数升幅为纽约市场开盘后录得。期铜周三一度跌至一周最低位4,873美元。

本周稍早的跌势部分因中国的交易所采取行动打击投机交易后市场人气负面。

消息人士周四透露，中国监管层已要求三大商品交易所控制大宗商品的日内投机交易，避免交易量和波动率过大。交易所已分别约谈无产业背景、投机过重的交易大户，要求其降低仓位并减少交易。

上周，期铜升至5,091美元的逾四周高位，因中国公布的新增贷款、工业生产、投资和房市数据优于预期，带动了对中国需求的乐观情绪。

“市场在等看看近期升势是否有基础。”丹麦丹斯克银行(Danske Bank)分析师Jens Pederson表示。

“基本金属市场的升势还受到对中国改善的信心带动...基本金属需求被带动，价格才能继续上涨，铜价才能重返5,000美元之上。”

下周中国将发布制造业PMI数据，投资者将从中寻找需求线索。

美元下跌，扶助提振工业金属市场人气。昨日美联储会议声明显示其不急于加息，令美元走低。

三个月期铝收高1.3%，报每吨1,664美元。自3月底以来，期铝大涨逾10%，因注销仓单不断增加，使得LME供应可能吃紧。不过全球铝市仍供应过剩，目前铝价高涨可能引发中国冶炼厂恢复生产，从而令这一问题恶化。

三个月期锌升1.4%，报每吨1,912美元。

三个月期铅涨0.9%，报每吨1,751美元。

三个月期锡跌0.5%，报每吨17,090美元。

三个月期镍涨1.1%，报每吨9,290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