



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：上周三大交易所库存下降，洋山铜 premium 不变

三大交易所库存上周下降 19533 吨，洋山铜 premium 维持不变，综合看上周全球精炼铜库存可能小幅下。估算 1-4 月全球库存上涨 18.82 万吨，去年同期为 14.67 万吨，基本面同比走差。

CFTC 数据显示，截止到 4 月 26 日，投机净空头缩减至 8033 手。

供应端，First Quantum 公布一季度产量报告，当期矿山铜产出 12.268 万吨，同比增长 26367 吨。其中 Sentinel 产出精矿含铜 20902 吨。而 Kansanshi 冶炼厂于 2015 年积压的阳极铜库存正在被消耗。

观望。

铅锌：LME 锌库存减少 2525 吨，至 404275 吨，现货贴水 6.75 美元/吨；LME 铅库存增加 75 吨，175025 吨，现货平水。

有色金属产业检测预警数据显示，今年一季度中经有色金属产业景气指数 96.4，环比下降 0.4，预警指数为 66.7，环比持平，处于下临界线附近。造成锌价短期强势的原因是“去产能”“去库存”政策影响下，供应端环比大幅下滑而需求端补库造成的短期供需错配行情。五月随着国内冶炼企业产量逐渐恢复，错配行情有望缓解，对锌价支撑力度将逐渐减弱。但由于精矿减产的逐步兑现，锌基本面正在回暖，错配行情过后锌价虽有回落可能但预计降幅有限。

沪锌偏多持有。

沪铅观望。

锡： LME 锡库存大幅增加 720 吨，至 5575 吨。国内现货市场，上海有色 1#锡报价 110750 元/吨，现货升水平均收窄至 400-500 元/吨附近，长江、华通、广东市场 1#锡现货普遍上涨 250 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	4930.5	5073.5	4926	5050	108
锡	17130	17380	17100	17220	130
铅	1760	1808	1759	1805	54
锌	1912.5	1955.5	1908.5	1938.5	26.5
铝	1664.5	1686	1657	1679	14
镍	9280	9540	9215	9445	150

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	5064	5050	5039	5039
锡	17260	17220	16959	
铅	1806	1805	1813	
锌	1933	1938.5	1942.75	1914
铝	1669.75	1679	1697.5	1730.25
镍	9409	9445	9574	9679
铝合金	1549	1585	1633.5	1649

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月18日	55345	5405	27147	42665	75545	57466
5月19日/6月15日	91239	5252	29038	62151	136277	62871
6月16日/7月20日	79630	6041	31240	69043	162118	70246
7月21日/三个月	15823	813	4373	10926	20767	7746
7月剩余天	2429	153	880	2250	4828	2057
8月01日/(15)[27]63个月	90487	3139	33496	77794	352075	62809
总计	334953	20803	126174	264829	751610	263195

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	204	280	0	180	270	1505	165333	167772
锡	0	18	0	12	0	353	4638	5021
铅	1720	78	0	250	210	2945	42098	47301
锌	538	599	0	250	0	1684	73074	76145
铝	714	1505	0	800	200	4100	231337	238656
镍	240	150	0	788	994	1169	64075	67416

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	149500	-1225
锡	5575	720
铅	175025	75
锌	404275	-2525
铝	2645725	-6750
镍	417438	1686

LME 评论：期铜上扬，关注中国制造业 PMI 数据

据外电4月29日消息，伦敦期铜等工业金属周五攀升，在中国发布新的经济数据前，投资者寄望数据将证实中国经济回暖动能增强。

期铝触及九个月高位，因美元下滑促使投机者推高铝价，但分析师担心铝价可能回落。

伦敦时间4月29日16:00(北京时间4月30日00:00)，三个月期铜收涨2.2%，报每吨5,051美元，本月劲升4.2%，为去年4月以来最大单月升幅。

三个月期铝收高0.8%，报每吨1,678美元，为去年7月以来最高，4月期铝大涨10.3%，创2012年9月以来最大月度升幅。

“期铝市场本周只有来自商品交易顾问(CTA)的买盘，仍然没有消费者活动，消费者没有在追涨。”花旗分析师David Wilson称。

CTA主要运作投机性基金，交易决定通常基于动能及其他技术性因素。

“期铝处于超买区域，市场出现大量生产商对冲且预计之后会有更多对冲操作。显而易见，铝价看来过高。”Wilson并称。

尽管铝库存高企，但几乎全部库存都被锁定在融资交易内，市场上可获得的铝供应因此减少。

周五公布的数据显示美国3月通胀几无上升，迫使美元指数连跌第五个交易日，至八个月低点，支撑工业金属价格。

对中国经济的看法更为乐观，也提振大宗商品价格。

中国4月官方制造业PMI将在5月1日出炉，分析师预计4月制造业活动将连续第二个月小幅扩张，或提升投资者对中国经济增速放缓的趋势正在缓和的希望。

三个月期镍涨1.7%，报每吨9,445美元，4月劲升11%，创去年4月以来最大月度升幅。

三个月期铅升3.1%，报每吨1,805美元。

三个月期锌升1.4%，报每吨1,938.50美元。

三个月期锡涨0.7%，报每吨17,220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