



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 库存昨日上涨

LME 库存昨日上涨 5175 吨达到 154675 吨，涨幅全部来自亚洲地区，注销仓单达到 36350 吨。

供应端上，秘鲁矿业部数据显示 3 月铜产量较去年同期增长 46%，主要得益于新矿投产。Group Mexcio 公布一季度产量报告，当期矿山铜产出 26.2 万吨，同比增加 43798 吨。KAZ 矿业一季度产出中，Aktogay 产量达到 1500 吨，Bozshakol 出现新增产量，但仅为 1000 吨金属量。

逢高抛空。

**铝：**CASH/3M 扩大至 16.75 美元/吨，注销仓单减少 4.43 万吨，伦铝近月端疲软，海外铝价冲高回落，国内铝价 back 结构略微走软，7-9 价差回落至 120 元/吨，单边趋势恐跟随黑色疲软，但国内库存下降趋势仍在，近月端支撑仍强，空维持高位震荡，回落至 12500 以下尝试买入，12800 以上平仓。

**铅锌：**LME 锌库存减少 2475 吨，至 401800 吨，现货贴水 5.5 美元/吨；LME 铅库存减少 700 吨，174325 吨，现货升水 1 美元/吨。

世界最大铅锌矿红狗矿一季度锌精矿产量 15.71 万吨，同比增长 7.7%，环比增长 15.3%；铅精矿产量 3.23 万吨，同比增长 5.2%，环比增长 10.6%。

镀锌板下游家电行业同比增速扭负为正，国统局数据显示，3 月国内洗衣机、空调、冰箱合计产量 3233 万台，同比增长 1.09%。

在交易所严控措施下黑色持续下挫，美元指数底部反弹，沪锌多头平仓，价格出现回调，但国内锌的基本面短期仍受供需错配行情支撑，轻仓偏多持有。  
沪铅观望。

**锡：** LME 锡库存增加 115 吨，至 5690 吨。国内现货市场，上海有色 1#锡报价 111000 元/吨，现货升水转平均贴水 240 元/吨，长江、华通、广东市场 1#锡现货小幅上涨 250-500 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	5007	5012	4897.5	4920	-130
锡	17200	17380	17115	17270	50
铅	1792.5	1792.5	1752	1767	-38
锌	1932	1945	1884	1898	-40.5
铝	1673	1684.5	1624	1633	-46
镍	9430	9700	9310	9520	75

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	4928.25	4920	4916	4916
锡	17303	17270	16994	
铅	1765.75	1767	1777.75	
锌	1889.5	1898	1903.25	1875.25
铝	1616.25	1633	1659.75	1695
镍	9478.8	9520	9656	9760
铝合金	1539	1575	1626	1638

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月18日	49421	5205	24302	39939	69960	53440
5月19日/6月15日	93483	5230	29327	63158	137577	63311
6月16日/7月20日	80723	6048	30653	69299	164364	70007
7月21日/三个月	17833	952	5359	13034	24430	9367
7月剩余天	3116	138	2195	2439	5771	2317
8月01日/(15)[27]63个月	90633	-3149	-33919	[78059]	353439	[63434]
总计	335209	20722	125755	265928	755541	261876

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	650	550	0	0	200	2180	164143	167723
锡	0	136	0	200	0	98	5131	5565
铅	200	564	0	340	400	2265	37982	41751
锌	130	62	0	800	654	1160	79525	82331
铝	320	750	0	0	1400	3271	195153	200894
镍	400	105	0	610	0	1859	92768	95742

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	154675	5175
锡	5690	115
铅	174325	-700
锌	401800	-2475
铝	2639075	-6650
镍	417504	66

### LME 评论：期铜收跌，因中国制造业数据逊于预期且美元走强

据道琼斯伦敦5月3日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二下滑，因中国制造业数据逊于预期，且美元上涨，但对中国需求增强的预期扶助支撑铜价。

伦敦时间5月3日16:00(北京时间5月4日00:00)，LME三个月期铜收跌2.6%，报每吨4,921美元。上月期铜大涨逾4%，自1月以来已经升约15%。

财新中国4月制造业PMI小幅回落至49.4，表明工业复苏基础依然疲弱，经济还在筑底过程中。对经济企稳的可持续性还需观察，二季度增速可能进一步放缓。

德国商业银行(Commerzbank AG)表示，“该数据连续14个月位于50分水岭下方。”

中国是全球最大的铜消费国，因此被视为全球经济状况的晴雨表。糟糕的中国数据可以导致投资者出售他们的金属仓位。

“之前的升势导致一些多头结清仓位，”澳新银行分析师Daniel Hynes表示，周一美国公布的制造业数据趋弱已经令市场“蒙上阴影”。

“不过今年迄今市场的升势更多是因投资人调整仓位和美元走软，有迹象显示中国基本

面正在改善。”

除此之外，美元走强打压以美元计价的金属。华尔街日报美元指数最新上涨0.64%，报85.18点。

交易商表示 纽约市场开盘后，油价下挫和美元上涨也拖累铜价跌至日低4,897.50美元。

其他金属方面，三个月期铝下跌2.6%，报1,634美元，但期铝在4月劲升了约10%，目前在去年7月以来最高水准附近交投。

铝价走强部分是因中国冶炼厂在12月决定关闭产能，之后有六家冶炼厂计划组建合资企业，可能储备高达100万吨铝。

“中国减产规模是史无前例的，这成为主要支撑因素，” Oxford Economics分析师 Dan Smith表示，“当然也有因价格上涨而恢复生产的风险。”

市场也在关注中国决定暂停公布一些基本金属产出数据，因要打击政府官员非法出售统计数据。

三个月期锌下跌2.1%，报每吨1,897美元。

三个月期铅下滑2.2%，报收于每吨1,765.5美元。

三个月期锡上涨0.3%，报17,270美元。

三个月期镍上涨0.8%，报收于每吨9,520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
2016-04-26	65274	73350	18480	74069	63893	157823	155723	14555	16655	172378	-8076

# 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