



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：

铝：油价冲高难以支撑铝价，潮水退去后铝价跟随其他大宗商品一同回落，伦铝 CASH/3M 贴水略微缩窄至 16.25 美元/吨，注销仓单增加 2925 吨。国内虽然期限价格继续维持 back 结构，但周四 5 地库存显示库存较上周下降 1.2 万吨，下降速度正在减缓，5 月中上旬国内供应依然偏紧，但周四夜盘反映前期多单正在逐渐离场，关注 20 日均线支撑，以及今天现货市场升贴水情况。

镍：黑色疲软走势引发镍价强势回调，伦镍 CASH/3M 贴水 41 美金/吨，现货端并未明显走软，库存降幅 1308 吨，不锈钢价格走势开始疲软，虽然 5 月高镍铁仍维持在 760 元/镍，但国内现货镍依然贴水反映镍铁价格传导至电解镍依然艰难，9-1 价差重新拉大，关注周五非农数据，60 日均线附件尝试短多。

铅锌：LME 锌库存减少 1125 吨，至 396400 吨，现货贴水 7.5 美元/吨；LME 铅库存增加 500 吨，174675 吨，现货贴水 2.25 美元/吨。

近日宏观方面对金属压制作作用明显，中国 4 月 PMI 数据低于前值和预期，交易所各项严控措施下黑色金属持续走跌，美元指数触底反弹，国际原油高位回落，有色金属市场一片惨绿。结合基本面分析，国内锌供需短期错配行情仍在，但随着冶炼厂开工持续恢复，基本面支撑在趋于弱化，叠加宏观方面利空因素，建议多头平仓暂时观望。

铅基本面弱于锌，建议沪铅短空持有。

锡： LME 锡库存增加 125 吨，至 5860 吨。国内现货市场，上海有色 1#锡报价 112500 元/吨，现货平均贴水扩大至 360 元/吨，长江、华通、广东市场 1#锡现货小幅上涨 250 元/吨。印尼 4 月精锡出口 0.69 万吨，环比大增 154。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	4912.5	4925	4839	4867	-53
锡	17300	17440	17275	17400	130
铅	1755	1775	1740	1763	-4
锌	1893	1899	1872	1888	-10
铝	1635	1649	1624	1633.5	0.5
镍	9495	9520	9380	9445	-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	4879.5	4867	4862.5	4863
锡	17455	17400	17134	
铅	1760.75	1763	1774.75	
锌	1880.5	1888	1890	1860
铝	1615	1633.5	1660.25	1697.5
镍	9402.5	9445	9581.5	9685.5
铝合金	1544	1575	1626	1638

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月18日	42934	4582	21433	36052	62207	51397
5月19日/6月15日	92865	5222	29999	64362	136233	63289
6月16日/7月20日	81274	6152	30323	69783	165636	70104
7月21日/三个月	20681	1090	7326	15037	30075	11485
7月剩余天	3829	171	1546	1885	4791	4029
8月01日/(15)[27]63个月	91168	-3213	-35342	[78011]	353603	[62540]
总计	332751	20430	125969	265130	752545	262844

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	400	320	0	100	0	2247	99406	102473
锡	20	28	0	0	64	217	3935	4264
铅	100	125	0	50	0	647	27712	28634
锌	160	70	0	0	0	1535	76169	77934
铝	1100	267	0	1200	1100	2590	184147	190404
镍	2580	90	0	700	0	800	54088	58258

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	156500	1825
锡	5735	45
铅	174125	-200
锌	397525	-4275
铝	2626725	-12350
镍	416442	-1062

LME 评论：期铜跌至近三周最低，因美元上涨

据伦敦5月5日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四跌至近三周最低水平，因美元走强重压铜价。跌穿关键技术支撑位，以及对需求的担忧增加了铜价的下行压力。

伦敦时间5月5日16:00(北京时间5月6日00:00)，三个月期铜收跌1.7%，报每吨4,786美元，盘中低见4,775美元。

中国周二发布的数据显示，4月工厂活动连续第14个月萎缩，这打击了对金属需求的乐观情绪。

分析师预计，未来数周将发布的更多数据将显示，中国经济活动继3月表现强劲后在4月放缓。

“铜价呈下行走势，因来自中国的消息恶化，”法国兴业银行分析师Robin Bhar称。

“制造业明显放缓，还有一些令人失望的数据，铜价在过去一天左右的时间里跌穿200日移动均线，所以出现了一些技术性卖盘，让宏观面已经偏空的市场雪上加霜，”他称。

美元跳涨给金属价格带来压力，美元上涨令以美元计价的商品对非美元持有者来说更

贵。

交易员在等待周五发布的美国4月非农就业数据，以寻找美国联邦储备理事会(FED/美联储)进一步升息的线索。

中国钢材和铁矿石期货周四连续第三日下挫，此前中国的交易所实施限制，以平息引发3月价格疯涨的投机行为，拖累期镍的表现。镍是生产不锈钢的原材料。

其他金属方面，三个月期镍收跌4.5%，报每吨9,020美元。在电子交易平台触及两周低位的8,985美元，因担心市场供应过剩。

三个月期锌下挫1.4%，报每吨1,861美元。

三个月期铅下滑1.6%，报1,735美元。

三个月期铝下跌1.5%，报1,608.5美元。

三个月期锡小跌0.3%，报17,350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），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