



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：**上周交易所库存上涨，洋山铜 premium 维持不变

上周三大交易所库存上涨 9649 吨达到 536932 吨，洋山铜 premium 均值维持在 50 美元/吨，综合看上周全球库存可能未有下降。

CFTC 数据显示，截止到 5 月 3 日，投机净空头减少至 7419 吨。

供应端上，Glencore 公布一季度产量报告，当期 Mopani 产出铜金属量 10700 吨，同比下滑 51%。Katanga 则继续停产。

反弹抛空。

**铝：**周五夜盘油价冲高提振有色金属价格，但比较下伦铝仍偏弱，cash/3m 贴水 16.25 美元/吨近月端支撑仍偏弱，5.1 日仓库新规则执行后库存流出压力有望加大，但目前欧洲升水仍维持稳定，国内方面，周五夜盘表现偏强，但黑色系回落仍影响市场做多情绪，07-09 价差重新回升至 125 元/吨，back 结构维持反映国内供应偏紧状况没有改变，5 月中旬仍维持乐观判断。

**镍：**镍价低位反弹，CASH/3M 维持 40.5 美元/吨，LME 库存上涨 150 吨。周五弱反弹反映镍价仍偏弱，黑色系持续回落使得不锈钢价格同样受到影响，但目前高镍铁紧缺的情况并未得到缓解，本周国内宏观数据密集公布，有望进一步影响市场对于宏观复苏的判断，目前仍维持震荡偏多观点。

**铅锌：**LME 锌库存减少 1225 吨，至 395175 吨，现货贴水 5.5 美元/吨；LME 铅

库存减少 650 吨，174025 吨，现货升水 1.0 美元/吨。

嘉能可近日公布一季度生产报告，即去年宣布减产以来，今年其主要产品产量均同比减少。其中一季度自有资源锌产量为 25.71 万吨，同比减少 28%，主要反映在澳洲、秘鲁及哈萨克斯坦的减产。除石油外 2016 全年生产指引保持不变。

据相关媒体报道，再生铅行业原有准入制度已启动修订工作，有望由政府强制审批转为规范引导，再生铅企业将迎来利好。

沪锌观望。

沪铅短空。

**锡：**LME 锡库存增加 90 吨 至 5950 吨。国内现货市场 上海有色 1#锡报价 112500 元/吨，现货平均升水 1300 元/吨，长江、华通、广东市场 1#锡现货小幅回落 500 元/吨。锡业股份本月进入为期 40 天例行检修，不影响全年产量。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  | 4776.5 | 4866   | 4755   | 4810  | 25    |
| 锡  | 17300  | 17480  | 17270  | 17420 | 70    |
| 铅  | 1735   | 1758.5 | 1724.5 | 1751  | 15    |
| 锌  | 1863.5 | 1893   | 1850   | 1888  | 27    |
| 铝  | 1606   | 1617   | 1592   | 1598  | -10.5 |
| 镍  | 8960   | 9470   | 8920   | 9065  | 45    |

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    | 4825.5  | 4810  | 4801    | 4803.5 |
| 锡    | 17476   | 17420 | 17155   |        |
| 铅    | 1753.75 | 1751  | 1762.75 |        |
| 锌    | 1883.5  | 1888  | 1893    | 1866.5 |
| 铝    | 1581.75 | 1598  | 1634.25 | 1675   |
| 镍    | 9024.5  | 9065  | 9201    | 9305   |
| 铝合金  | 1546    | 1575  | 1626    | 1638   |

## LME 持仓信息

| 交割期                | 铜      | 锡     | 铅      | 锌       | 铝      | 镍       |
|--------------------|--------|-------|--------|---------|--------|---------|
| 现货/5月18日           | 37168  | 3869  | 17926  | 30381   | 55383  | 45045   |
| 5月19日/6月15日        | 93850  | 5234  | 29374  | 64424   | 136216 | 63766   |
| 6月16日/7月20日        | 81521  | 6210  | 29941  | 68563   | 164524 | 70941   |
| 7月21日/三个月          | 27412  | 1391  | 8893   | 18043   | 39259  | 16115   |
| 7月剩余天              | 3327   | 121   | 1079   | 3205    | 5610   | 2175    |
| 8月01日/(15)[27]63个月 | 94695  | -3201 | -35297 | [80209] | 359378 | [64191] |
| 总计                 | 337973 | 20026 | 122510 | 264825  | 760370 | 262233  |

## 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  | 300       | 352     | 0    | 260       | 200     | 2189 | 108901 | 112202           |
| 锡  | 86        | 53      | 0    | 0         | 0       | 129  | 4565   | 4833             |
| 铅  | 550       | 211     | 0    | 538       | 280     | 1118 | 30319  | 33016            |
| 锌  | 1100      | 350     | 0    | 300       | 0       | 2702 | 76778  | 81230            |
| 铝  | 510       | 100     | 0    | 300       | 810     | 6500 | 143127 | 151347           |
| 镍  | 74        | 119     | 0    | 700       | 0       | 680  | 62129  | 63702            |

## LME 铜铝锌铅库存变化

| 金属 | 库存      | 增减    |
|----|---------|-------|
| 铜  | 159025  | 2300  |
| 锡  | 5950    | 90    |
| 铅  | 174025  | -650  |
| 锌  | 395175  | -1225 |
| 铝  | 2617550 | -2900 |
| 镍  | 415284  | 150   |

**LME评论：期铜因美元疲软收高，但周线跌幅为年内最大**

据外电5月6日消息，伦敦期铜周五收盘上涨，受美元走软带动，但本周跌幅为去年11月末以来最大，受对中国经济状况的担忧以及美元走强影响。

伦敦时间5月6日16:00(北京时间5月7日00:00)，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收高0.5%，报每吨4,810美元，盘中稍早触及四周低位4,755美元。

疲弱的制造业数据本周一一直令铜价承压。周二公布的数据显示，中国制造业活跃度连续第14个月萎缩。铜价对于中国的经济数据非常敏感，因中国需求占到全球总量的45%。

美元走疲带动铜价走高。美国劳工部稍早公布的数据显示，美国4月非农新增人口仅为16.0万人，创2015年9月以来最疲弱增速，表现远不及预期，意味着美国经济今年年初开始放缓。数据公布后，欧元兑美元升至日高。

疲软的数据也使多数分析师认为，美联储将在6月份召开的下次会议上维持利率政策不变。

知名投行高盛周五发布对铜和铝的均价预估，预计三个月、六个月和12个月后的铜均价将分别为每吨4,500美元、4,200美元和4,000美元。

该行预计三个月、六个月和12个月后的铝均价将分别为1,450美元/吨、1,400美元/吨和1,350美元/吨。

高盛表示，整体来看，未来三个月、六个月和12个月铜价及铝价的疲弱勢态是基于供应面因素，此外，预计未来数月内锌价将大幅回落，因此为买入的机会。

全球矿业巨头力拓及其合作伙伴周五最终批准蒙古奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)铜金矿涉资53亿美元的扩张项目。

期镍因美元下跌而反弹，但市场可能再次面临抛售，因供应过剩的预期打压市场，且基金扭转对价格走高的押注。

三个月期镍收高0.5%，报每吨9,065美元。本周镍价累计下挫约4%，周四触及8,920美元的两周低点。镍价上月涨幅超过11%，因臆测中国不锈钢加工厂的需求有改善潜力。

交易商表示，基金持有的期镍多头仓位在周四和周五稍早出脱。数据显示，截至4月29日，LME基金多头仓位达到40,055手（24.033万吨），上月稍早为2.1万手。

花旗（Citi）分析师David Wilson表示，“镍价的反弹缺少基本面消息支撑，且库存出于高位，我预计市场将进一步下跌。”

其他金属方面，三个月期铝是唯一逆市下跌的品种，收盘下滑0.6%，报每吨1,598美元。

三个月期锌上涨1.5%，报收于每吨1,888美元。

三个月期铅上涨0.9%，至每吨1,751美元。

三个月期锡上升0.4%，至每吨17,425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<br>净多 |
|------------|--------|--------|-------|-------|-------|----------|--------|---------|-------|--------|----------|
|            | 多头     | 空头     | 跨期    | 多头    | 空头    | 多头       | 空头     | 多头      | 空头    |        |          |
| 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    |
| 2016-05-03 | 65743  | 73162  | 21415 | 75274 | 67032 | 162432   | 161609 | 14878   | 15701 | 177311 | -7419    |

# 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