



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 1300 吨，涨幅来自新加坡以及高雄。注销仓单则增加 625 吨达到 42900 吨。

供应端 Norilsk Nickel 一季度铜金属量产出 88594 吨，同比下降 2203 吨。此外力拓位于蒙古的 Oyu Tolgoi 被批准扩建，预计项目于今年中期启动，到 2020 年投产。该矿 2016 年计划生产铜金属量为 17.5-19.5 万吨，2015 年则产出 20.22 万吨。

空头持有。

**铝：**国内方面期货 back 走软，临近交割现货月持续回落，前半周铝价下跌，现货市场依旧接近平水反映贸易商并未积极挺价，对于 12000 元/吨附近多空双方均偏谨慎，但国内库存下降趋势仍在，库存的持续下降有望进一步抬升现货升水，短期内大宗商品存在超跌反弹的动能，短多看待。

**镍：**安泰科报 4 月份镍生铁产量 3.27 万吨，环比增加 17%，其中高镍铁产量 2.43 万吨，环比增加 20%，高镍铁供应偏紧状况有望缓解，同时 5 月份期镍持仓 8.2 万手，交易所库存足够满足，短期内恐跟随黑色进行超跌反弹。

**铅锌：**LME 锌库存减少 825 吨，至 393475 吨，现货贴水 5.0 美元/吨；LME 铅库存增加 1575 吨，至 175350 吨，现货贴水 0.5 美元/吨。

Boliden 公司公布一季度生产报告，由于瑞典 Boliden 矿区和爱尔兰 Tara 矿区锌产量增长，一季度其锌精矿产量 8.1 万金属吨，同比增长 10.8%，环比增长 4.1%。一季度精锌产量 11.8 万吨，同比环比均持平。

Boliden 一季度铅精矿产量 1.58 万吨，同比增长 3.3%；精铅产量 1.94 万吨，同比基本持平。

沪锌观望。

沪铅短空。

**锡：** LME 锡库存增加 175 吨，至 6050 吨。国内现货市场，上海、长江、华通市场 1#锡报价普遍下跌 1500 元，至 110750 元/吨附近，现货平均升水扩大至 2210 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	4685	4724	4663.5	4680	-6
锡	17115	17215	17070	17160	-45
铅	1732	1758.5	1730.5	1747	16.5
锌	1833.5	1858.5	1826	1848	13
铝	1561	1567.5	1551.5	1554	-7
镍	8635	8775	8625	8710	105

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	4691.25	4680	4674.75	4677
锡	17194.5	17160	16908	
铅	1747.25	1747	1758.5	
锌	1841.75	1848	1858.25	1841
铝	1536	1554	1586.5	1627.5
镍	8667.8	8710	8844.5	8950.5
铝合金	1520.75	1550	1599.75	1611.75

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月18日	29828	3503	12755	24708	47068	38916
5月19日/6月15日	93875	5320	28738	64500	133105	63036
6月16日/7月20日	81297	6246	30761	69403	168644	70707
7月21日/三个月	33318	1609	10159	21721	43464	17958
7月剩余天	4849	217	1010	2979	5147	2622
8月01日/(15)[27]63个月	99549	-3315	-36113	[82848]	366987	[65597]
总计	342716	20210	119536	266159	764415	258836

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	200	1297	0	126	0	3523	120548	125694
锡	40	3	0	50	0	82	4578	4753
铅	0	210	0	100	700	2692	32081	35783
锌	500	245	0	100	200	2896	82409	86350
铝	900	1422	0	300	280	3880	159975	166757
镍	500	435	0	808	100	2219	77200	81262

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	160900	1300
锡	6050	175
铅	175350	1575
锌	393475	-825
铝	2605500	-7125
镍	414714	24

### 5月10日LME评论：期铜持稳，因全球经济相关不确定性仍存

据外电5月10日消息，伦敦期铜周二收盘持平，因全球经济相关的不确定性仍存。

伦敦时间5月10日16:00(北京时间5月11日00:00)，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收跌0.02%，报每吨4,685美元。周二稍早，期铜触及4月12日来最低的4,672美元。

铜价早市大多数时间均走高，因中国经济数据利好。中国铜需求约占全球铜需求总量的45%。

中国国家统计局周二公布，中国4月份CPI同比上升2.3%，升幅连续第三个月持平，蔬菜和猪肉价格上涨的影响被水果和蛋价下降的影响抵消。此前接受《华尔街日报》调查的15

位经济学家对中国4月份CPI升幅的预测中值为2.4%。

中国4月份的生产者价格指数(PPI)下降3.4%，降幅小于预期，3月份降幅为4.3%。PPI已在超过四年时间里维持在通缩区域。

但鉴于铜价在制造业中应用广泛，经济增速缓慢同时也在打压铜价。美国第一季度实际GDP年化季率上升0.5%，升幅创下2014年第一季度以来最低水平。美国是仅次于中国的全球第二大铜消费国。

上周开始的铜价跌势是因美元走强，令美元计价的金属对非美国公司而言更为昂贵，且中国公布的制造业数据疲弱，令投资人担心需求。

中国周末公布的贸易数据令上述忧虑升温。本月迄今，期铜下挫了近7%。

Julius Baer分析师Carsten Menke表示：“近几日大量走势是受美元左右，但投资人现在关注基本面，对全球和中国需求更为谨慎。”“铜价正跌至更符合基本面情况的4,600美元。”

LME铜库存不断增加，凸显需求问题。LME铜库存攀升至16.09万吨，4月初为近14万吨。

上海期货交易所铜库存从3月中触及的纪录高位回落，但仍在31万吨之上，较年初增加了约75%。

交易商预计，基本金属市场在未来几个月仍将受到对美国利率预期的转变和美元走势的影响。

其他金属方面，三个月期铝收低0.4%，至每吨1,554美元。

三个月期锌收高0.7%，报每吨1,848美元。

三个月期铅涨0.9%，报每吨1,747美元。

三个月期锡下挫0.4%，报每吨17,160美元。

三个月期镍上扬1.1%，报每吨8,700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		
2015-06-30	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