



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 库存昨日下降

LME 库存昨日下降 1625 吨达到 160000 吨, 注销仓单下降 2250 吨达到 40225 吨。

智利官方数据显示, Codelco 1-3 月矿山铜产出达到 43.68 万吨, 同比减少 4.21 万吨。新投产矿山方面, Sierra Gorda 当期产出 27500 吨金属量, 环比增长 2600 吨; Caserones 当期产出 26900 吨, 环比增长 9400 吨。

空头平仓。

**铝：**大宗商品持续回调, 铜价破位下行, 相比之下伦铝走势依然偏弱, 国内方面供应偏紧持续, 周四五地库存下降 4.2 万吨, 国内总库存以回落至 60 万吨以下, 现货市场依然维持平水状态, 国内期限结构 7-9 价差 65 元/吨, 国内基本面偏强, 但目前宏观上对于刺激的预期落空, 黑色系持续回落打击市场乐观情绪, 建议多单寻找其他空头头寸保护。

**镍：**黑色系回调使得镍价持续回落, 目前重新调整至前期震荡区间下沿, LME 库存减少 6 万吨, 国内不锈钢市场跟随黑色系调整, 但高镍铁目前依然维持高位, 维持震荡偏强判断。

**铅锌：**LME 锌库存减少 1100 吨, 至 391500 吨, 现货贴水 5.75 美元/吨; LME 铅库存增加 750 吨, 至 176050 吨, 现货贴水 4.0 美元/吨。

昨日夜盘受美元指数走强，黑色领跌影响，有色板块再度跳水，铅锌跌幅分别达到 1.3%和 1.6%。基本上目前依然延续锌强铅弱格局，但显然锌较强的基本面在近期剧烈波动中抗跌作用有限，关注周六公布的中国 4 月工业和投资等经济数据。中汽协数据显示，4 月国内汽车产销量分别为 217 万辆和 212.2 万辆，同比分别增长 4.3%和 6.4%。1-4 月国内汽车累计产销分别为 875.4 万辆和 864.3 万辆，累计同比分别增长 5.7%和 6.1%。

沪锌观望。

沪铅观望。

**锡：** LME 锡库存增加 165 吨，至 6325 吨。国内现货市场，上海、长江、华通市场 1#锡报价上涨 500-750 元 至 111500-111800 元/吨 现货升水收窄至平均 610 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	4692.5	4770	4600	4613	-95
锡	17350	17450	16600	16675	-550
铅	1775	1775.5	1710	1711	-61.5
锌	1905	1934.5	1857	1870	-33
铝	1568	1582	1538.5	1545	-19
镍	8875	8945	8609	8630	-255

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	4627.25	4613	4608	4615
锡	16679	16675	16421	
铅	1704	1711	1722.75	
锌	1861.75	1870	1876	1844
铝	1528.75	1545	1578.5	1620
镍	8589	8630	8765	8871
铝合金	1544	1565	1614	1626

## LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月18日	25626	3285	10588	20080	42728	32443
5月19日/6月15日	93035	5056	28363	63458	131003	60771
6月16日/7月20日	81599	6245	32298	70501	171460	72626
7月21日/三个月	39867	1905	11922	25943	51046	22207
7月剩余天	3816	149	968	2868	4267	2324
8月01日/(15)[27]63个月	101951	-3499	-37966	[82640]	365420	[67749]
总计	345894	20139	122105	265490	765924	258120

## 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	0	270	0	200	398	150	126798	127816
锡	0	46	0	240	100	16	7791	8193
铅	500	129	0	0	80	50	31949	32708
锌	0	550	0	0	0	160	67434	68144
铝	730	615	0	200	380	50	129492	131467
镍	520	90	0	200	344	0	62793	63947

## LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	160000	-1625
锡	6325	165
铅	176050	750
锌	391500	-1100
铝	2589225	-8900
镍	414018	-6

**5月12日LME评论：期铜收低，因美国经济数据欠佳及美元走强**

据外电5月12日消息，伦敦期铜周四跌至两个半月低点，因美国经济数据欠佳及美元走强。

伦敦时间5月12日16:00(北京时间5月13日00:00)，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收跌2%，报每吨4,613美元，盘中跌至2月25日来最低的4,600美元。

受中国投资交通基础设施的计划提振，铜价日内稍早走高，但在美国初请失业数据公布后回吐涨幅。

在数据显示，上周美国初请失业金人数增至逾一年最高水准，令投资人愈发担心美国就

业市场体质后，其他基本金属价格也转跌。

美国劳工部周四公布的数据显示，5月7日止当周美国初请失业金人数升至29.4万，创逾一年来最高水平。

欧元区3月工业生产则连续第二个月下滑，受压于除能源行业外的其他各个行业。

Cantor Fitzgerald分析师Asa Bridle表示：“投资人遍寻利多数据，但就是找不到。任何逊于预期的关键经济数据都会导致基本金属受创。”

此外，美元走强也打压铜价，期铜以美元计价，当美元走强时，铜价相对于持有非美元货币的投资者而言变得较为昂贵，打击此类投资者兴趣。华尔街日报美元指数最新上涨0.32%，至86.50。

三个月期铝跌1.2%，报每吨1,545美元，盘中触及4月13日来最低的1,538.50美元。

三个月期铅在LME基本金属中跌幅最大，重挫3.6%，报每吨1,711美元，为4月19日来最低。

三个月期锌收盘没有成交，买盘最后跌1.7%，报每吨1,870美元，稍早触及逾三周最高的1,934.50美元。

数据显示，LME锌库存周四继续减少至39.15万吨，为2009年7月以来最低，这支撑锌价。

三个月期锡大跌3.3%，报每吨16,675美元。

三个月期镍下挫2.9%，报每吨8,630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