



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：

铜：LME 库存昨日上涨

LME 库存昨日上涨 2350 吨达到 159025 吨，注销仓单下降 2200 吨达到 34325 吨，换月后中国关内现货升水平均升水 75 元/吨。

供应端 Barrick 公布一季度报告，包括 Jabal Sayid 在内矿山铜产出达到 65789 吨，同比增长 12250 吨。

而海外新闻媒体报道当前美元铜精矿市场，在 9.2/92 水准平均加工费下供应充裕。

观望。

铝：加拿大大火和尼日利亚爆炸导致的原油供应骤减，原油价格暴涨支撑 LME 铝价，但相对于国内铝价，伦铝涨幅依然偏弱，沪伦比值抬升至 7.94 附近，铝锭进口亏损 300 元/吨。国内铝价依然维持强势，7-9 价差回升至 135 元/吨，虽然强刺激的需求端改革已经被权威人士否认，但供给侧改革依然在进行中，反映出国内供应依然难以大幅增加，二季度供应缺口仍在，库存有望逼近近 5 年低点，维持乐观判断。

镍：油价新高，风险偏好抬升但伦镍上方 60 均线压制上涨动力依然有限，LME 库存减少 5880 吨，其中鹿特丹下降 4230 吨，国内镍价依然偏弱，金川镍平水 - 升水 100，俄镍贴水 400 元/吨，虽然不锈钢开工率尚可，镍铁供应依然偏紧，但国内高库存使得电解镍现货依然偏弱，目前镍价仍处于超跌反弹阶段，65000 - 73000 震荡区间难破。

铅锌：LME 锌库存减少 325 吨，至 390050 吨，现货贴水 8.75 美元/吨；LME 铅库存增加 250 吨，至 175825 吨，现货贴水 2.5 美元/吨。

Volcan 公司最新报告显示，由于 Cerro de Pasco 铅锌矿山的停产，铅锌精矿产量环比出现小幅下滑。一季度旗下矿山锌精矿产量 7.14 万金属吨，同比增长 6.3%，环比下滑 2.6%；铅精矿产量 1.5 万吨，同比增长 4.9%，环比下滑 8.5%。

受国内 4 月货币政策收紧等宏观方面政策影响，房地产市场逐渐降温，传导至锌消费预期减弱，虽然长期依然看多锌价，但中期回落的可能性较大。

沪锌观望。

沪铅偏空持有。

锡：LME 锡库存增加 95 吨，至 6520 吨。国内现货市场，上海、长江、华通市场 1#锡报价下跌 500-750 元，至 109750-110300 元/吨，上海市场现货升水平均 2310 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	4619.5	4687	4596	4645	17.5
锡	16680	16970	16665	16905	250
铅	1705	1753.5	1691	1738	27.5
锌	1888.5	1907	1878	1900	11
铝	1536	1557	1536	1548	12.5
镍	8670	8785	8565	8720	80

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	4649.5	4645	4646.25	4658.25
锡	16912	16905	16647	
铅	1731.75	1738	1748.25	
锌	1890.25	1900	1901.5	1868.5
铝	1532	1548	1584.5	1627.25
镍	8680.5	8720	8851.3	8957.3
铝合金	1531	1555	1603	1615

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月18日	17211	2411	8056	15238	31121	27746
5月19日/6月15日	93877	5058	27314	62860	139069	59821
6月16日/7月20日	82560	6282	33272	68773	172535	74325
7月21日/三个月	42594	2019	12712	28934	53312	23614
7月剩余天	5907	447	2271	4586	6781	2777
8月01日/(15)[27]63个月	105421	4111	39762	89442	370417	71453
总计	347570	20328	123387	269833	773235	259736

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	418	543	0	700	100	1299	208501	211561
锡	60	125	0	50	0	117	8175	8527
铅	0	290	0	60	80	1168	35204	36802
锌	400	120	0	0	0	1349	72148	74017
铝	260	330	0	0	200	5209	175504	181503
镍	0	68	0	762	0	1990	118763	121583

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	159025	2350
锡	6520	95
铅	175825	-250
锌	390050	-325
铝	2577775	-6625
镍	406464	-5880

LME 评论：期铜收涨，受助于美元疲软以及油价上涨

据道琼斯伦敦5月16日消息，LME期铜周一收涨，因受助于美元疲软以及油价上涨。

伦敦时间5月16日16:00(北京时间5月17日00:00)，LME三个月期铜收高0.5%，报收于每吨4,650美元，盘初触及两日高点4,687美元。

布兰特原油上涨1.2%至每桶49.02美元。油价往往会影响铜价走势，因为基金通常将这两种商品放在同一个篮子中进行交易，且石油权重偏大。

此外，《华尔街日报》美元指数最新下跌0.13%至86.78。

然而，由于中国公布的制造业数据遏制了需求增长改善的希望，令铜价升势受限。

一位交易商表示，当期铜下探多次都无法跌穿关键技术水准4,580-4,600美元后，一些作空的投资人回补空头。

不过，中国数据拖累市况。

中国4月工业和投资增速双双逊于预期，尤其民间投资增速持续回落值得警惕。但房地产量价齐涨、固定资产投资到位资金增速进一步加快，意味看在基建和房地产投资支撑下，短期内经济仍将平稳运行，二季度大概率能维持在6.7%左右。

花旗分析师David Wilson表示：“美元走势对市场有帮助，但中国数据令人失望。我认为价格不会重返1月低点，但预计也不会大涨。”

交易商表示，中国4月房地产投资步伐稳健，帮助抵消了工业生产数据带来的一些负面影响。

在其他金属中，三个月期镍升0.8%，收报每吨8,720美元。俄罗斯诺里尔斯克镍业(Norilsk Nickel)表示，镍市今年全年可能将保持疲弱，因许多企业的镍生产去年年底才开始挣钱。

三个月期铝收升0.9%，报每吨1,549美元。

三个月期锌升1.7%，报每吨1,901美元。

三个月期铅攀升1.6%，报每吨1,738美元。

三个月期锡大涨1.4%，报每吨16,905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
2016-5-10	71365	94191	15610	81612	59207	168587	169008	16181	15760	184768	-22826

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