



### 五矿经易期货视点：

吴坤金

金属分析师

[wkj@wkqh.cn](mailto:wkj@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)

**铜：** LME 库存减少 8750 吨达 302625 吨，注销仓单减少 6975 吨至 62650 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 CsaH 贴水 37.3 美元/吨，国内上海地区现货升水 40 元/吨，隔月价差维持在 200 元/吨以上，临近交割升水有望维持，投机商逢低收货，供需双方僵持，成交一般。据海关总署数据，中国 4 月进口未锻轧铜及铜材 44.2 万吨，比去年同期大幅增加 47%，因去年废铜进口大增导致成材进口较少。4 月 SMM 中国精炼铜产量同比增 14.2%，检修活动大幅减少是产量增加的主要原因。

综合来看，美元指数站上 93 整数关口，特朗普退出伊朗核协议引发原油市场剧烈波动，铜价大幅下探后收窄跌幅，虽然 LME 库存继续下降，但可能是显性库存再次隐性化，对价格影响有限。展望后市，二季度冶炼厂有望维持高开工率，供应仍较充足，整体精炼铜库存去化速度大概率慢于去年同期，但废铜和铜矿等原料端支撑加强，预计短期价格维持震荡格局，中期铜价存在向好的趋势。

**铝：** 美国计划推出伊朗核协议并恢复制裁，油价恐继续维持强势。虽然消息误读曾导致油价迅速回落，但夜盘收盘，原油价格已涨回至前高位置。国内方面，4 月份进出口数据反映国内经济依然运行良好，产业方面，铝材出口初值维持在 45 万吨，虽然仍在高位，但并未进一步扩大出口量，导致沪伦比值依然疲软。由于对于俄铝氧化铝供应的担忧以及巴西氧化铝厂的减产，海外氧化铝价格创出历史新高，国内氧化铝出口将凸显使得国内供应偏紧，短期内对于沪铝价格仍偏乐观，但是外强内弱格局仍将延续。

**铅锌：** LME 锌库存减少 175 吨，至 236300 吨，Cash/3m 贴水 13.5 美元/吨；LME 铅库存增加 900 吨，至 132500 吨，Cash/3m 贴水 5.25 美元/吨。

受 LME cash 贴水扩大影响，两市比值抬升至 7.83 附近，进口均衡比值位于 7.81，二者基本持平，进口窗口开启，保税区货物可能已有报关流入，目前市场上已现西班牙锭报价，国内现货升水快速回落，back 结构收敛，我们建议将跨月正套头寸减持，但剩余头寸依然可以保留，原因是目前国内库存仍维持下降态势，同时 premium 由 150 美金抬升至 160 美金，加上国内炼厂 5 月检修影响量可能超过 4 月，国内供应仍维持偏紧格局，进口锌流入对国内现货市场的冲击是否能够持续仍然存疑。

沪锌跨月正套剩余头寸持有，沪铅观望。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6826	6870	6720	6745	-81
锡	21180	21180	20865	20925	-305
铅	2320	2336	2286	2288	-30
锌	3072	3117.5	3046.5	3060	5
铝	2339	2374.5	2317	2357.5	7.5
镍	13960	14110	13745	13885	-140

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	6707.75	6745	6856.5	6888
锡	21030	20925	20565	
铅	2282.75	2288	2286.5	
锌	3046.5	3060	3040.75	2970.75
铝	2381.75	2357.5	2263.5	2231
镍	13826	13885	14097	14217.5

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	30992	2570	12869	25306	65741	25938
4月19日/5月16日	74532	5259	37258	73716	118887	63207
5月17日/6月20日	71637	4951	24088	62074	178769	59574
6月21日/6月21日	28123	1653	9825	18920	45117	16697
3月剩余天	3910	230	1921	5105	4181	2727
6月25日/(15)[27]63个月	103523	-3615	-24189	[111157]	328150	[82638]
总计	312717	18278	110150	296278	740845	250781

### LME 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	30	0	0	300	1515	154940	156785
锡	0	246	0	264	80	230	6000	6820
铅	0	270	0	200	200	3330	62984	66984
锌	0	385	0	0	700	2459	135492	139036
铝	240	625	0	0	130	2240	273084	276319
镍	0	19	0	0	600	3840	105316	109775

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	302625	-8750
锡	2265	65
铅	132500	900
锌	236300	-175
铝	1297550	-13100
镍	313644	-1218

### 5月8日 LME 评论：期铜收跌，因美元走强盖过中国利好数据影响

据外电5月8日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二下跌，因美元上涨盖过中国贸易数据利好的影响。中国是全球最大的工业金属消费国和生产国。

伦敦时间5月8日17:00(北京时间5月9日00:00)，三个月期铜收跌1.2%，报每吨6,745美元，跌穿200日移动均线这一重要技术水准。

自去年早些时候铜价从2016年低位4,318美元回升以来，铜价锁定在6,600-7,300美元的交易区间。

中国4月出口增速超过预期，铜进口较前月增长2.8%，表明需求健康，在早盘推高铜价。

但美元指数触及年内新高，限制了期铜买兴。

法国兴业银行金属研究员负责人Robin Bhar称：“美元强势发挥了作用。”

LME库存减少8,750吨，至302,625吨，为三个月来最低，但仍远高于12月的183,525吨。

中国海关总署周二公布的数据显示，中国4月进口未锻轧铜及铜材44.2万吨，较去年同期大幅增加47%，1-4月累计进口量为167.4万吨，同比增加15.4%。

德国商业银行分析师称，中国铜进口增加不一定意味着需求增长。“问题是，上涨是由于经济动能还是单纯套利，如仓库之间转换库存引发的。”

三个月期铝收高0.2%，报每吨2,355美元。

三个月期锌收高0.2%，报每吨3,060美元，高于上周触及的九个月低位。

三个月期镍收跌1%，报每吨13,880美元。

三个月期铅收跌1.3%，报每吨2,288美元。

三个月期锡收跌1.4%，报每吨20,925美元。

# 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

### 上海分公司

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

### 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：021-68405231

### 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

### 成都锦江营业部

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

### 郑州营业部

地址：郑州市郑东新区商都路南、心怡路西正岩大厦号楼4层407  
电话：0371-65612583  
传真：0371-53386955

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道兴业银行大厦2103  
电话：0755-82771926  
传真：0755-82078331

### 北京分公司

北京市海淀区首都体育馆南路6号3号楼12层1253室、1254室  
电话：010-68331355  
传真：010-68332068

### 北京广安路营业部

北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409  
电话：010-64185322  
传真：010-64185842

### 天津营业部

天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102  
电话：022-87381178  
传真：022-87381912

### 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

### 南通营业部

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室  
电话：0513-81026015  
传真：0513-81026015

**杭州营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

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号天业科技商务大厦401、427室

电话：0531-83192255

传真：0531-83192262

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号

电话：0411-84800452

传真：0411-84806601

**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

**宁波营业部**

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼12-2室

电话：0574-87330527

**浙江台州营业部**

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11层1102室

电话：0431-89665686

传真：0431-82660077

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路与北辰大道交口西南角领域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782