



### 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 7950 吨达 285075 吨，注销仓单增加 1625 吨至 54500 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 33 美元/吨，国内上海地区现货升水 55 元/吨，持货商换现意愿较强，现货供应充裕，成交相对一般。近期铜价下跌再次导致精炼铜和 1#废铜价差收窄。俄罗斯官方数据显示，该国 1-3 月出口精炼铜 17.6 万吨，较去年增加 2.8 万吨。

综合来看，原油维持强势，未来通胀预期抬头，对冲型基金的配置行为利好铜价，美元回调和 LME 库存去化下铜价走高，不过 LME 库存下降可能是显性库存再次隐性化，对价格影响料有限。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，中期铜价存在向好趋势。

**铝：** 美国推出伊朗核协议，中东局势再度紧张，油价持续上涨，而伦铝表现偏弱。Cash/3m 已从高升水重行转为贴水，沪伦比值略有抬升，但仍处于低位。国内方面，SMM 周四报社会库存 下降 0.4 万吨，虽然去库存趋势依然存在，但去库存力度偏低，多头热情不足。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，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 950 吨，至 235350 吨，Cash/3m 贴水 14.5 美元/吨；LME 铅库存减少 450 吨，至 132050 吨，Cash/3m 贴水 7.25 美元/吨。

Boliden 一季度锌精矿产量 7.76 万吨，同比基本持平；精炼锌产量 11.97 万吨，同比增长 3.9%。Boliden 一季度铅精矿产量 1.39 万吨，同比下滑 6.7%；精炼铅产量 2.09 万吨，同比增长 4.0%。

沪铅夜盘破位上行，总持仓抬升至 12 万手以上，近月持仓占比过半，上期所仓单不足 1.2 万吨，逼仓风险加剧，听闻下游接货情绪一般，主要以贸易商间交投为主，炼厂散单尚未出现去年 9 月时的抢购行情，建议重点关注今日现货行情和库存数据。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	6817	6929.5	6797.5	6917	107
锡	21150	21250	20605	20825	-285
铅	2290.5	2335	2288	2305	13
锌	3089	3111.5	3075.5	3087	11
铝	2352	2352	2306	2335	-31
镍	13925	13950	13795	13880	-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	6884	6917	7027.5	7061
锡	20865	20825	20465	
铅	2292.5	2305	2308.75	
锌	3073	3087	3060.5	2988.5
铝	2330.25	2335	2271	2241.5
镍	13819.5	13880	14099.5	14223.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	21876	2226	9898	20663	45449	17543
4月19日/5月16日	73832	5012	35655	66776	127267	61311
5月17日/6月20日	71810	4919	26736	61996	181200	62762
6月21日/6月21日	35285	2027	12754	25043	53698	20333
3月剩余天	3874	279	1420	2013	6669	1271
6月25日/(15)[27]63个月	108769	-3920	-28289	[118706]	341516	[89173]
总计	315446	18383	114752	295197	755799	252393

### 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	100	370	0	0	0	1392	134477	136339
锡	0	55	0	0	0	245	7390	7690
铅	600	300	0	0	0	3250	63634	67784
锌	400	140	0	100	0	3130	112943	116713
铝	200	110	0	0	150	4310	308617	313387
镍	0	98	0	0	0	2691	86982	89771

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	285075	-7950
锡	2380	120
铅	131800	-250
锌	234700	-650
铝	1265175	-11275
镍	312642	-804

### 5月10日 LME 评论：期铜上涨，受助于库存下滑和投机性买盘

据外电5月10日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四收高，受库存减少和投机性买盘推动。

伦敦时间5月10日17:00(北京时间5月11日00:00)，三个月期铜上涨1.6%，报每吨6,917美元，延续昨日上涨1%的升势。

咨询公司T-Commodity的合伙人Gianclaudio Torlizzi表示，期铜可能在技术图表上形成看涨的倒头肩形态或头肩底形态。

“如果铜价升穿该形态的右肩6,930美元，我将大举买入期铜。”

LME铜注册仓单再度减少9,575吨，至230,575吨，为1月底以来最低，过去三周累计减少29%。

期铝周四走低，之前连涨三个交易日，受累于贸易行卖出和看跌期权活动。

三个月期铝收跌1.4%，报每吨2,335美元。

“铝价在略低于2,400美元的水平遭遇强劲阻力，原因在于期权市场，期权市场多数看跌6月交割的合约，” Torlizzi表示。

“有进一步下跌的风险，我认为市场将会试图跌穿2,170美元的支持位，”他补充称。

在4月24日触及2,175美元的低点后，期铝已上涨约200美元。

经纪商Marex Spectron的Alastair Munro在一份报告中称，贸易商卖出也重压期铝。

中国数据显示，4月生产者物价通胀七个月来首次攀升，这表明即使与美国的贸易紧张局势加剧，但中国的工业需求仍有韧性。

三个月期锌上扬0.4%，收报每吨3,087美元，但Capital Economics的大宗商品经济学家Simona Gambarini预计，锌价将会走低，部分因供应增加。

三个月期镍跌0.3%，收报每吨13,880美元。

三个月期铅收涨0.5%，收报每吨2,305美元。

三个月期锡回落1.4%，收报每吨20,825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