



吴坤金

金属分析师

wkj@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：上个交易日 LME 库存减少 4000 吨达 281075 吨，注销仓单减少 3375 吨至 51125 吨。上周 SHFE 库存增加 14840 吨至 279525 吨，去年同期为 194993 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 33.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水 45 元/吨，隔月价差小幅收窄，临近换月市场买兴不足，成交活跃度差，供应呈现宽松局面。需求方面，据 SMM 调研，4 月铜管企业开工率同比下降 1.1 个百分点，但仍高于 90%，显示终端消费支撑较强。资金方面，CFTC 数据显示，截止 5 月 8 日当周投机净多头减少 1665 达 32171 手。

综合来看，上周铜价震荡小幅走高，特朗普退出伊朗核协议引起油价大涨，全球通胀预期抬升，资金配置行为铜价构成利好，加上中国经济数据强劲、信贷有所放松，市场情绪偏正面，不过国内精炼铜供应充足，库存连续增加制约了铜价上行空间。展望后市，二季度国内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，短期价格预计维持震荡，中期铜价存在向好趋势。

铝：路透社消息，嘉能可与俄铝要求 LME 解除对俄铝的制裁，消息层面持续走软，伦铝继续表现偏弱。Cash/3m 已从高升水重行转为贴水 10 美元/吨，沪伦比值回升至 6.42。国内方面，中国 4 月社会融资规模大增 1.56 万亿，M2 增速略升至 8.3%，资金层面略有改善。产业方面，氧化铝价格继续维持在 3118 元/吨，出口凸显使得国内氧化铝供应偏紧，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 234150 吨，Cash/3m 贴水 20.25 美元/吨；LME

铅库存增加 225 吨，至 132025 吨，Cash/3m 贴水 12.25 美元/吨。

Hecla Mining 一季度锌精矿产量 1.52 万吨，同比下滑 1.9%；铅精矿产量 0.56 万吨，同比减少 34.9%。Lundin 一季度锌精矿产量 3.69 万吨，同比下滑 1.1%；铅精矿产量 0.88 万吨，同比减少 2.2%。

中汽协数据，4 月国内汽车产销分别为 239.7 万辆和 231.9 万辆，同比分别增长 12.1%和 11.3%，增速明显加快主要原因是去年 4 月基数较低；1-4 月产销量累计同比分别增长 1.6%和 4.6%。

沪锌跨月正套剩余头寸持有，沪铅逢低买入为主。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6911	6947	6897	6942	25
锡	20885	21030	20700	20975	150
铅	2303.5	2358	2300	2345	40
锌	3083.5	3108	3075.5	3084	-3
铝	2326	2326	2263.5	2288	-47
镍	13875	14125	13780	14055	175

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	6908.5	6942	7050	7081
锡	21037.5	20975	20615	
铅	2332.75	2345	2345	
锌	3063.75	3084	3062	2990
铝	2278	2288	2238.5	2215.5
镍	13995	14055	14269.5	14394.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4 月 18 日	18446	1871	7264	16446	38080	15022
4 月 19 日/5 月 16 日	72852	5014	35427	64751	130770	61064
5 月 17 日/6 月 20 日	71937	4965	27779	62677	179619	63549
6 月 21 日/6 月 21 日	37922	2295	13992	26343	56651	20820
3 月剩余天	4277	378	1246	1462	3717	1690
6 月 25 日/(15)[27]63 个月	109651	-4033	-29509	[119404]	344035	[89520]
总计	315085	18556	115217	291083	752872	251665

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	300	0	0	0	2623	148663	151586
锡	0	66	0	10	0	293	5022	5391
铅	400	20	0	0	0	2041	61584	64045
锌	900	130	0	150	630	2805	114270	118885
铝	0	150	0	0	800	3305	294906	299161
镍	800	55	0	400	0	2285	94228	97768

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	281075	-4000
锡	2380	0
铅	132025	225
锌	234150	-550
铝	1264250	-925
镍	311604	-1038

5月11日 LME 评论：期铝跌至一周低点，本周收跌

伦敦金属交易所(LME)期铝周五跌至一周来最低，本周周线亦下跌，因市场出现修正，此前由于美国对俄铝和其大股东进行制裁，铝价近期急升。伦敦时间5月11日17:00(北京时间5月12日00:00)，三个月期铝收跌2%，报每吨2,288美元，为5月3日以来最低价。上个月铝价升至九年高位。

上个月，美国宣布对俄罗斯亿万富翁Oleg Deripaska和几家他为大股东的公司进行制裁，其中包括俄铝。

德国商业银行分析师Daniel Briesemann称：“这是4月升至多月高位后的持续修正。铝价对美国制裁的反应多度。”

“消息主导价格，未来几周或一个月里，我绝对认价格修正将继续。”

俄罗斯铝业巨头--俄罗斯铝业公司(Rusal)周五公告称，该公司第一季度的收益达27.44亿美元，而2017年同期则为22.97亿美元。

LME注册仓单铝库存减少3,250吨，至86.07万吨，较4月16日减少18%，至2月初以来最低水平。

中国央行周五公布,4月新增人民币贷款1.18万亿元,略高于此前1.1万亿元的调查均值,因面对中美贸易纠纷,决策者寻求支撑经济。

全球最大金属消费国--中国出现贷款增加迹象,整体上会支撑价格。

三个月期铜上涨0.33%,收报每吨6,940美元。

三个月期锌收跌0.06%,收报每吨3,085美元。

三个月期镍涨1.26%,收报每吨14,055美元。

三个月期铅收涨1.74%,报每吨2,345美元。

三个月期锡收高0.84%。收报每吨21,000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），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