



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)

### 五矿经易期货视点：

**铜：** LME 库存增加 1425 吨达 302900 吨，注销仓单增加 8325 吨至 62650 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水扩大至 34.8 美元/吨，国内上海地区现货贴水收窄至 15 元/吨，市场情绪偏多，持货商维持挺价，下游延续刚需采购，成交活跃度一般。ICSG 报告称，2018 年前两月全球精炼铜市场供应过剩量比去年同期缩减 1.6 万吨。

综合来看，中美贸易谈判达成和解引发市场风险偏好回升，加上美元暂缓升势，铜价涨逾 1%，产业层面，LME 注销仓单大幅增加预示现货市场走好。展望后市，二季度海外冶炼厂检修较多，现货市场有望继续改善，而国内精铜供应仍显充足，短期价格难以大幅上涨，预计维持震荡格局，中期看废铜和铜矿等原料端支撑加强，铜价存在向好趋势。

**铝：** 产业方面，Lme 铝价仍维持弱势，Rusal 发布公告，Deripaska 放弃 En+控制权，其持股有望减低至 50%以下。这是美国放松制裁俄铝的条件，恐慌情绪进一步平缓，Cash/3m 贴水 4.25 美元/吨，沪伦比值从 6.3 重回 6.5 左右，国内铝材出口依然维持良好利润。国内方面，SMM 报周一库存下降 1.8，但沪铝价格依然承压下跌。在缺乏消息面刺激下，国内铝价仍将维持高位震荡，暂时观望。

**铅锌：** LME 锌库存减少 350 吨，至 231100 吨；LME 铅库存大幅减少 450 吨，至 133275 吨。

昨日沪铅仓单再度下降 1655 吨至 1 万吨附近，指数持仓逼近 14 万手，06 合约

主力空头持仓未现撤离而是移向 07 合约,多空分歧依然巨大,逼仓行情恐将继续发酵。

原料端,一季度墨西哥主要矿山锌精矿产量同比出现小幅下滑,其中 Penoles 一季度锌精矿产量 6.68 万吨,同比下滑 3.6%。Grupo Mexico 一季度锌精矿产量 1.77 万吨,同比下滑 4.8%。

消费端,国统局数据,4 月国内洗衣机、空调、电冰箱合计产量 3514.1 万台,同比小幅增长 3.0%,去年同期为增长 11.4%。

沪锌观望,沪铅多单谨慎持有。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6841.5	6923	6829	6879	24
锡	20720	20790	20525	20700	-80
铅	2335	2418	2335	2410	80
锌	3099.5	3122	3085	3104	4.5
铝	2270	2292	2254.5	2280	10
镍	14690	14740	14545	14675	-75

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	6844.25	6879	6981	7012.25
锡	20765	20700	20360	
铅	2397.75	2410	2417.25	
锌	3099	3104	3050	2958
铝	2275.75	2280	2255	2244.5
镍	14607.5	14675	14892.5	15024.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5 月 16 日	69782	4637	32694	63121	133860	58068
5 月 17 日/6 月 20 日	71145	5048	27745	66107	172829	63289
6 月 21 日/7 月 18 日	63965	3960	25400	48600	129674	42111
7 月 19 日/8 月 13 日	1946	98	979	2149	1785	1023
3 月剩余天	2164	337	1886	3498	4888	2477
8 月 15 日/(15)[27]63 个月	102453	-3236	-26443	[106223]	288566	[78494]
总计	311455	17316	115147	289698	731602	245462

### 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	545	0	130	400	2585	104501	108261
锡	0	33	0	30	0	159	3519	3741
铅	600	750	0	400	100	3070	59085	64005
锌	910	195	0	100	0	520	82067	83792
铝	0	825	0	100	300	2602	219541	223368
镍	0	326	0	50	0	1977	64466	66819

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	302900	1425
锡	2440	10
铅	133275	-450
锌	231100	-350
铝	1234575	-9275
镍	303576	-2172

### 5月21日 LME 评论：期铜涨至一周高位，因中美暂停贸易战

居外电 5 月 21 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一涨至一周高位，因投资人对中美贸易战的担忧缓解，抵住了美元上涨带来的冲击。不过期镍承压，因中国黑色金属价格下滑。美元兑一篮子主要货币触及五个月高位，对持有其他货币的投资人而言，以美元计价的金属变得更为昂贵，限制了金属价格的升幅。

伦敦时间 5 月 21 日 17:00(北京时间 5 月 22 日 00:00)，三个月期铜收高 0.4%，报每吨 6,879 美元，稍早触及一周高位 6,923 美元。

一位分析师表示：“尽管美元录得近几个月最佳反弹，但铜价并未大跌。这就是告诉你，投资人确信需求增长将超过供应。”

国际铜业研究组织(ICSG)周一发布最新月报显示，今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 8.6 万吨，1 月过剩 2.3 万吨。

ICSG 报告，今年前两个月，全球精炼铜市场供应过剩 10.9 万吨，去年同期过剩 12.5 万吨。

习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵

头人刘鹤于周六接受了媒体采访。他表

示，此次中美经贸磋商的最大成果是双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税。

美国财长努钦周日表示，在美国与中国同意搁置关税威胁，同时致力于更广泛的贸易协议后，两国“暂停”贸易战。

风险意愿上升不足以支持镍价，在中国铁矿石价格受钢铁需求前景不明朗影响重挫逾 3%后，镍价承压。镍是生产不锈钢的原材料。

三个月期镍收低 0.5%，报每吨 14,675 美元。

三个月期铝收高 0.4%，报每吨 2.280 美元。

国际铝业协会（IAI）数据周一显示，4 月全球原铝产量降至 525.6 万吨，3 月产量经修正为 537.2 万吨。

IAI 称，4 月中国的产量估计从前月的 299 万吨降至 296 万吨。

其他金属中，三个月期锌收涨 0.2%，报每吨 3,104 美元，触及三周高位。

三个月期铅大涨 3.4%，报每吨 2.410 美元。

三个月期锡收低 0.4%，报每吨 20.700 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