



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： LME 库存减少 2725 吨达 300175 吨，注销仓单增加 3250 吨至 65900 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩小至 28.8 美元/吨，国内上海地区现货贴水至 45 元/吨，贸易商长单需求减少，下游继续刚需采购，货源相对宽松，成交活跃度一般。昨日精炼铜与 1#光亮铜价差环比缩窄 270 元/吨，显示废铜市场仍偏紧。青海铜业 10 万吨阴极铜项目熔炼炉于 21 日成功点火，试生产进入倒计时。

综合来看，中美贸易谈判达成和解，市场风险偏好回升，通胀预期抬升使得资金加大对铜等商品的配置，铜价攀升至 6950 美元/吨附近，产业层面，LME 注销仓单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，短期价格缺乏趋势性上涨的动力，近月合约或接近震荡区间上沿，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，Cash/3m 贴水 9.75 美元/吨，LME 库存下降 1800 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，氧化铝价格继续回落至 3065 元/吨，成本仍在下移，与客户交流了解，近期铝锭库存减少，主要在于新投产对于铝水占用增多，并非下游需求明显改善，因此在外盘走弱下，沪铝价格依然承压下跌。在缺乏消息面刺激下，暂时观望。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6895	6999	6876	6979	100
锡	20740	20750	20525	20530	-170
铅	2403	2478	2403	2475	65
锌	3100	3107	3040.5	3056	-48
铝	2280	2290.5	2256.5	2270	-10
镍	14730	14835	14565	14780	105

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	6950.25	6979	7075.75	7105
锡	20580	20530	20190	
铅	2468	2475	2475	
锌	3049.5	3056	3014.5	2923.5
铝	2260.25	2270	2265.5	2263.5
镍	14722	14780	14996	15128

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月16日	67071	4585	32071	60846	131266	55706
5月17日/6月20日	70978	4986	27999	66468	170313	63257
6月21日/7月18日	63381	4000	25321	47921	129466	42043
7月19日/8月13日	3707	430	2860	5341	6064	3406
3月剩余天	2928	174	1727	1639	3465	1677
8月15日/(15)[27]63个月	104994	-3210	-26834	[108016]	290778	[79970]
总计	313059	17385	116812	290231	731352	246059

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	115	0	200	142	1540	138164	140161
锡	80	16	0	12	0	328	3725	4161
铅	600	360	0	0	0	3470	76583	81013
锌	100	140	0	50	400	1410	97790	99890
铝	640	764	0	500	0	2419	175525	179848
镍	0	591	0	448	1528	1836	72524	76927

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	300175	-2725
锡	2510	70
铅	133275	0
锌	230775	-325

铝	1232775	-1800
镍	300126	-3450

5月22日LME评论：LME期铅触及两个半月峰值，因担忧供应紧张

外电5月22日消息，伦敦金属交易所(LME)期铅周二触及两个半月最高水准，因担忧潜在供应短缺，以及投资者卖出锌和买入铅。

伦敦时间5月22日17:00(北京时间5月23日00:00)，LME三个月期铅收涨2.7%，报每吨2,475美元，为3月1日来最高。

分析师表示，近几个月，中国铅二次冶炼厂的环境检查已经令供应减少。

荷兰安智银行(ING)的大宗商品策略师Oliver Nugent表示：“铅市供应紧张，看来交易商相当热衷于作空锌/铅比率，而这种比率已在一段长时间走势过度。”

锌/铅比率已经下滑至1.25，为12月来最低，在4月和3月曾触及1.39，为2007年来最高。

锌和铅这两种金属通常在同一矿体中被发现，投资者经常对锌/铅比率进行交易。

Nugent表示：“他谨慎看待涨势，因为中国投机活动很多。”

“市场对沪铅的涨势有很多臆测，很多泡沫在推高价格。我担心的是，涨势不会维持很久，”他说。

其他金属方面，三个月期锌下跌1.6%，收报每吨3,056美元。

三个月期铜攀升1.5%，收报于每吨6,979美元，此前触及4月26日来最高6,999美元。

Marex Spectron的Alastair Munro在一份报告中称，铜价受到远东地区和商品交易顾问(CTA)基金的买入提振。

三个月期镍上涨0.7%，报每吨14,780美元。

三个月期铝收低0.4%，报每吨2,270美元。

三个月期锡下跌0.8%，报每吨20,530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