



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 2175 吨达 298000 吨，注销仓单增加 5800 吨至 71700 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩小至 25.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水至 70 元/吨，价格上涨后市场货源增多，而贸易商和下游买兴一般，总体呈现供大于求特征。据外媒报道，Rio Tinto 与印尼政府国有控股公司 Inalum 和 Freeport 就 Grasberg 矿股份出售事宜进行谈判，若三方达成协议，则 Grasbeg 铜矿生产干扰率将大大减小。

综合来看，中美贸易谈判虽暂时达成和解，但谈判仍未结束，这场“贸易战”可能长期化，令市场情绪重回悲观，加上美元强势运行，铜价单日重挫近 2%，产业层面，LME 注销仓单继续增加，预示现货市场向好。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，Cash/3m 贴水 8 美元/吨，LME 库存下降 1775 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	6957	6969.5	6805	6867	-112
锡	20600	20700	20525	20625	95
铅	2461.5	2477	2445	2476.5	1.5
锌	3042.5	3062.5	3001	3029	-27
铝	2266	2277	2239	2270	0
镍	14790	14795	14445	14650	-130

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	6841.5	6867	6958.5	6986.5
锡	20655	20625	20286	
铅	2469	2476.5	2473	
锌	3024.5	3029	2993.5	2907.5
铝	2262	2270	2261.25	2259
镍	14592	14650	14862	14994

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月16日	65715	4391	30286	60664	125947	54777
5月17日/6月20日	71341	4950	28124	66764	172039	62980
6月21日/7月18日	63173	4014	25328	47676	130390	42393
7月19日/8月13日	6381	607	4355	5875	9191	4921
3月剩余天	3877	246	2188	2035	2089	2369
8月15日/(15)[27]63个月	105818	-3199	-25955	[107274]	292619	[80482]
总计	316305	17407	116236	290288	732275	247922

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	45	0	100	600	1351	132200	134296
锡	0	1	0	0	40	102	3485	3628
铅	460	18	0	600	0	1310	41311	43699
锌	0	363	0	0	0	1140	101416	102919
铝	200	290	0	1040	240	2613	200541	204924
镍	0	10	0	0	0	250	79892	80152

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	298000	-2175
锡	2565	55
铅	133300	25
锌	230000	-775

铝	1231000	-1775
镍	297672	-2454

5月23日LME评论：LME期铜创近一个月最大单日跌幅，因中美贸易乐观情绪消退

伦敦时间5月23日17:00(北京时间5月24日00:00)，三个月期铜盘中低见6,805美元，收报每吨6,867美元，下跌1.6%，录得4月27日来最大单日跌幅。

在美国总统特朗普称他对最近美中贸易谈判并不满意后，股市下滑，美元兑日元下跌。日元被视为避险货币。

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。

消息提振诸如股市和工业金属等风险较高的资产。

Oxford Economics商品分析师Daniel Smith表示：“如果进入贸易增长放缓的阶段，那么对中国经济来说，这是一个坏消息。”

他称：“许多事情的风险肯定比几个月前高得多。”

LME仓库铜注册仓单库存减少7,975吨，至22.63万吨，为1月底来最低水准。

三个月期铅小幅收涨0.1%，报每吨2,476.50美元，上日触及12周高位，中国投机者因潜在供应短缺推高铅价。

三个月期镍收低0.9%，报每吨14,650美元。期镍仍是今年表现最好的基本金属之一。

三个月期锌收跌0.9%，报每吨3,029美元。

三个月期铝持平在每吨2,270美元。

三个月期锡收涨0.5%，报每吨20,625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