



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 2125 吨达 300125 吨，注销仓单增加 22025 吨至 93725 吨，增幅主要来自欧洲仓库。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩小至 22.3 美元/吨，国内上海地区现货贴水至 60 元/吨，价格下跌后市场买兴仍一般，成交以贸易商为主，供应相对宽松。本周进口亏损有所扩大，进口货源减少预计使得国内库存进一步去化。据外媒报道，印度政府考虑永久性关闭 vedanta 旗下铜冶炼厂，因污染和违规生产问题。该铜冶炼厂年产量 40 万吨，截至目前已被迫关闭超过 50 天。

综合来看，特朗普取消“特金会”，美联储表态偏鸽，造成黄金走强美元走弱，铜价反弹逾 1%，产业层面，LME 注销仓单继续增加，现货持续走强。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 0.75 美元/吨，LME 库存下降 3100 吨，沪伦比值从 6.3 重回 6.46 左右，国内铝材出口依然维持良好利润。国内方面，SMM 报社会库存较周一下降 4.4 万吨，铝水使用比率加大导致入库量减少，出库量维持平稳，另外氧化铝价格继续回落至 3065 元/吨，成本仍在下移，近期关于自备电厂的规定出炉，新建自备电厂将收紧，这导致未来新产能的投放将进一步放缓，另外，现存的自备电厂将进行手续的报批，已经前期末缴费用需在 3 年内付清，这将进一步提升国内冶炼成本。

## LME 市场交易

### LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6846	6913	6838.5	6880	13
锡	20590	20590	20260	20425	-200
铅	2465.5	2515	2465.5	2494	17.5
锌	3026	3039.5	3012	3034	5
铝	2270	2293.5	2255	2281	11
镍	14615	14935	14530	14900	250

### 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	6857.75	6880	6968.5	6996.5
锡	20445	20425	20087	
铅	2488	2494	2489.75	
锌	3035.5	3034	2992.5	2899
铝	2280.25	2281	2265	2261.5
镍	14843	14900	15108	15240

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月16日	64247	4260	28864	58772	120896	52747
5月17日/6月20日	70642	4919	28679	66136	172108	63499
6月21日/7月18日	63864	4001	25770	47591	127639	44357
7月19日/8月13日	9630	839	6433	7493	11357	7160
3月剩余天	3526	177	1433	2111	2754	1819
8月15日/(15)[27]63个月	105992	-3203	-25923	[108599]	293502	[82132]
总计	317901	17399	117102	290702	728256	251714

### 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	625	0	0	0	910	119213	120748
锡	72	5	0	0	44	53	4683	4857
铅	459	265	0	400	1716	1680	50653	55173
锌	1080	340	0	400	200	789	65947	68756
铝	200	630	0	0	0	1050	167994	169874
镍	352	190	0	294	0	3470	63112	67418

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	300125	2125
锡	2635	70
铅	133300	0
锌	229275	-725

铝	1227900	-3100
镍	296898	-774

### 5月24日LME评论：期铅触及2月底来最高 期铜反弹

外电5月24日消息，伦敦金属交易所(LME)期铅周四触及近三个月最高，因LME库存骤降带动期铅延续本周的升势。铜价则在昨日大跌后小幅回升。

本周工业金属中铅升幅最大，自上周五收盘已经攀升了超过7%。

伦敦时间5月24日17:00(北京时间5月25日00:00)，三个月期铅升0.7%，收盘报每吨2,494美元，盘中触及2月28日来最高的2,515美元。

三个月期铜收高0.2%，报每吨6,880美元，昨日录得4月27日来最大单日跌幅。

德国商业银行分析师Daniel Briesemann表示：“尽管本周铅大涨也受其他因素影响，但LME铅注册仓单降至五年最低水准刺激了周四铅价升势。”

他表示：“金融市场投资人目前作多铅，作空锌。”

他亦表示：“铅的技术面明显改善。铅价收在100日和200日移动均线之上，看来也已超过了2,500美元大关，可能带动一些后续买盘。”

他还表示，铅市场首季供应短缺的情况超过多数预期，但可能情况会有改善。

铜价在周三大跌1.6%后收复部分失地，但在美国总统特朗普取消安排的同朝鲜领导人金正恩峰会后，风险意愿仍脆弱。

全美不动产协会(NAR)周四公布，美国4月成屋销售下降2.5%，经季节性调整后年率为546万户。接受调查的分析师预估4月成屋销售下降0.2%，年率为557万户。

LME数据显示，周四注册仓单铅库存骤降21,250吨，或约23%，至7.2万吨，为2013年中来最低水准。

三个月期锌收高0.2%，报每吨3,034美元。

三个月期铝收高0.4%，报每吨2,280美元。

三个月期镍大涨1.7%，报每吨14,900美元。

三个月期锡下挫1%，报每吨20,425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