



五矿经易期货视点：

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

铜： LME 库存增加 1300 吨达 294750 吨，注销仓单大幅增加 8875 吨至 96025 吨。

现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩小至 14.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水至 50 元/吨，期价上涨导致持货商挺价，接货者依然较少，成交不及前一日。第十三批限制类废铜进口批文发布，核定进口量 2805 吨。印度泰米尔纳德邦要求永久性关闭 Vedanta 旗下的铜冶炼厂，该厂年产量约 40 万吨，截至目前已停产两个月。

综合来看，印度冶炼厂永久性关停的消息对铜价提振有限，我们认为当前精铜市场供应相对过剩，即使该炼厂关停，对短期价格刺激也相对有限。同时，意大利政局动荡令市场对欧洲经济前景再次悲观，叠加中美贸易博弈的反复，铜价冲高回落并收跌。展望后市，海外现货市场有望继续改善，而国内精铜供应仍显充足，短期库存压力仍存，加上宏观方面的不确定性，价格可能继续承压，不过中期需求仍有支撑，原料市场趋紧，整体下方空间不是很大。

铝： 宏观方面，意大利局势动荡导致欧元回落美元走强，市场重启 risk off 模式。另外，美国对中国重启贸易争端，引发市场避险情绪。产业方面，Lme 铝价仍维持弱势，Cash/3m 贴水 8.75 美元/吨，LME 库存下降 3600 吨，沪伦比值在 6.5 附近震荡，国内铝材出口依然维持良好利润。国内方面，氧化铝价格维持在 3065 元/吨，海外氧化铝价格随着俄铝制裁减缓预期而走软。但近期关于自备电厂的规定出炉，这将进一步提升国内冶炼成本，在去库存的大背景下，铝价将逐渐企稳走强。

铅锌： LME 锌库存减少 175 吨，至 228975 吨，注销仓单大增 1.98 万吨，注销仓单

占库存比回升至 14.7%；LME 铅库存增加 100 吨，至 134050 吨。

锌价昨日小幅拉涨，沪锌主力合约站上 24000 压力点位上方，或因市场担忧 Vedanta 南非 Gamsberg 矿山事故影响其投产进度，Gamsberg 矿山是今年新建投产的主要矿山之一，原计划在 8 月投产，目前尚没有进一步的消息，我们认为这一事件对锌价所能产生的推动作用十分有限，原因是目前原料端短缺格局对锌价以支撑为主，锌价短期能否获得足够上行动力取决于需求端，从已有数据和市场反馈看，二季度国内需求增长超预期的可能性较小，我们对锌价仍维持短期看坚挺，但上方空间相对有限，长期（四季度以后）看空的观点。

沪锌观望，沪铅剩余多单持有。

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	6940	6825	6860	-25
锡	20480	20775	20425	20425	275
铅	2443	2467	2424	2447	8.5
锌	3064.5	3104	3053.5	3089	38
铝	2263	2276	2247.5	2275	12
镍	14865	15020	14775	14905	125

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	6845.5	6860	6934.5	6962
锡	20490	20425	20085	
铅	2435	2447	2446.5	
锌	3089.25	3089	3043.5	2955.5
铝	2266.25	2275	2257.75	2251.75
镍	14843.5	14905	15100	15230

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月16日	59919	3960	26803	55453	110404	49271
5月17日/6月20日	72211	4927	29953	66076	173218	63161
6月21日/7月18日	63556	4133	24755	48207	128062	45210
7月19日/8月13日	12293	1008	7191	9279	13399	8802
3月剩余天	3410	353	2192	3097	4122	2610
8月15日/(15)[27]63个月	106563	-3258	-27542	[109896]	294609	[86804]
总计	317952	17639	118436	292008	723814	255858

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	500	230	0	100	800	1442	135246	138318
锡	23	415	0	100	248	272	5434	6492
铅	0	65	0	0	0	1230	41047	42342
锌	600	390	0	570	320	2231	96062	100173
铝	540	1060	0	2200	0	3880	147156	154836
镍	100	19	0	300	400	1990	63100	65909

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	294750	1300
锡	2450	-185
铅	134050	100
锌	228975	-175
铝	1219250	-3600
镍	294804	-1512

5月29日 LME 评论：基本金属多数上涨，中国钢铁价格上扬提振期镍和期锌

据外电5月29日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌和期镍价格周二上涨，受中国钢铁价格上扬提振，尽管美元走强令以美元计价的金属价格相对于持有其他货币的买家而言变得更为昂贵。

伦敦时间5月29日17:00(北京时间5月30日00:00)，三个月期镍收高0.9%，报每吨14,905美元，自5月初来涨幅约10%。

沪镍主力1807合约周二触及三年高位。

中国是全球最大的钢铁生产国，建筑活动的季节性回暖带动钢铁价格走强，自3月

底，螺纹钢产量增长了 16%。

“不锈钢周期看来略有改善，”BMO Capital Markets 分析师 Colin Hamilton 表示，
“期镍和期锌正受到支撑。”

经纪公司 Marex Spectron 称，伦镍的技术阻力位在上周五高点 15.055 美元，在 15,000 美元关口的获利了结令价格上攻的难度加大。

LME 三个月期锌收高 1.3%，报每吨 3,089 美元，自 2 月创下的十年半高点回落了 14%，但周二期锌一度有望突破下跌趋势线，这可能引发技术性买盘。

周二公布的数据显示，LME 锌注册仓单库存减少 9.29%，至 19.5325 万吨，显示市场供应收紧。不过库存数据仍远高于 4 月低点 13.945 万吨。

市场预期，中国 5 月制造业增速仅小幅下滑，因此基本金属需求前景料保持强劲。

美元延续六周升势，兑一篮子主要货币上升至 2018 年高位。

印度一个邦要求永久关停该国第二大铜冶炼厂，该厂每年生产逾 40 万吨铜，但这并未引发铜价大幅波动。LME 三个月期铜收低 0.4%，报每吨 6,860 美元。

三个月期锡收高 1.4%，至每吨 20,425 美元，该合约上周触及 1 月以来引氏水平。交易商称，市场对缅甸供货量下降表示担心。

消息人士周二称，一全球铝生产商向日本买家报出的第三季度铝升水为每吨 159 美元，较本季度上升 23%。

三个月期铝收高 0.5%，至每吨 2.275 美元。

三个月期铅收高 0.3%，至每吨 2.447 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