



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：**上个交易日 LME 库存减少 3125 吨达 307075 吨，注销仓单减少 2075 吨至 70850 吨。上周 SHFE 库存减少 16224 吨至 256030 吨，去年同期为 190262 吨，冶炼厂检修增多导致库存去化。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 由贴水转为升水 12 美元/吨，国内上海地区现货贴水 40 元/吨，市场以贸易商交投为主，下游维持刚需补货，成交活跃度一般。上周铜进口亏损扩大至 1000 元/吨左右，对出口较为有利，部分保税区货源流出，库存略降 0.5 万吨。供应方面，据海关总署数据，我国 5 月进口未锻轧铜及铜材 47.6 万吨，同比增加 22.1%，进口增幅较大主要与废铜市场偏紧、成材对废料的替代有关。需求方面，SMM 调研数据显示，5 月铜杆企业开工率同比增加 5.9 个百分点，环比下降 3.3 个百分点，说明虽然临近淡季，但消费同比保持良好态势。

综合来看，上周铜价大涨 5.8%，并创下近四年半新高。我们认为主要的原因一是供应端压力消减并逐渐传导至现货端，现货市场现紧张迹象，二是前期价格对利空消息反映较充分，而 Escondida 的薪资谈判和刚果矿业法新规再次引发市场对铜矿供应的担忧，此外，宏观情绪转好及美元走势偏弱也支持铜价的快速拉升。展望后市，在国内环保高压及海外冶炼厂面临生产干扰的背景下，铜价有望偏强运行。

**铅锌：**LME 锌库存减少 1075 吨，至 249900 吨，Cash/3m 升水 23.5 美元/吨；LME 铅库存增加 50 吨，至 132900 吨，Cash/3m 贴水 14.25 美元/吨。

上周国内精炼锌社会库存飙升近 1.3 万吨，一方面是由于 LME 现货端升水挤高使进口窗口再次关闭，进口锌锭流入速度明显放缓，另一方面显示进入 6 月国内炼厂检修情况可能有所缓解。受此影响，沪锌价差 back 结构有所收敛，考虑到 6 月供应环比

恢复的概率较大，价差仍有进一步收敛的可能，但保守库存流入受阻使得市场结构很难扭转至 contango。单边方面，维持短多长空思路，上方关注 25000 点位。

操作上建议沪锌观望，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	7252.5	7333	7211	7312	-20
锡	21215	21270	21040	21225	-100
铅	2519	2520	2465	2466	-68
锌	3163	3207	3140.5	3202	19
铝	2283	2324.5	2283	2299	-13
镍	15420	15520	15280	15420	-100

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	7324	7312	7384	7401
锡	21305	21225	20856	
铅	2451.75	2466	2468.5	
锌	3225.5	3202	3151	3054
铝	2296	2299	2304.5	2312.75
镍	15355	15420	15617.5	15739.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月20日	36713	2674	17830	34564	66384	29838
6月21日/7月18日	72992	4636	25231	56425	161789	59680
7月19日/8月15日	64859	4262	26858	51649	136361	44255
8月16日/8月30日	41627	2930	15888	26242	35640	22147
3月剩余天	6249	196	1840	1833	4092	1773
9月4日/(15)[27]63个月	119526	3507	30864	120922	318941	105510
总计	341966	18205	118511	291635	723207	263203

### 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	300	770	0	50	400	3133	170884	175537
锡	0	17	0	0	0	102	3627	3746
铅	100	28	0	0	0	3931	57661	61720
锌	120	340	0	400	0	3245	112964	117069
铝	3900	712	0	0	200	6060	175148	186020
镍	984	20	0	2	0	2934	79295	83235

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	307075	-3125
锡	2560	10
铅	132900	50
锌	249900	-1075
铝	1175225	-4950
镍	278994	204

### 6月8日 LME 评论：期铜回落，因对 Escondida 矿场罢工担忧减弱

据外电 6 月 8 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周五回落，之前连涨六日，昨日上涨至四年半高位，因对主要矿场埃斯孔迪达(Escondida)矿场可能发生罢工的担忧减弱。

伦敦时间 6 月 8 日 17:00(北京时间 6 月 9 日 00:00)，三个月期铜下跌 0.3%，收报每吨 7,312 美元，盘中低见 7,211 美元。期铜周四触及 2014 年 1 月来最高 7,348 美元，本周迄今上涨 5%，为 2 月中以来最大单周涨幅。

现货铜和三个月期铜逆价差上升至 12 美元，为 2016 年 6 月以来最大的逆价差，5 月中为正价差 38.50 美元。逆价差通常暗示短期供应缺乏。

但铜价跌幅受限，因数据显示上月中国进口 47.5 万吨未锻造铜和铜产品，为 2016 年 12 月以来最高，且为至少十年来最大的 5 月进口规模。

期铅下跌，成为走势波动最大的基本金属，此前库存增加，显示中国供应短缺的情况开始缓解。

三个月期铅收低 2.7%，报每吨 2,466 美元。

期铅价格在过去一个多月上涨，累计攀升 14%，周四触及逾三个月最高 2,555.50 美元。

价格上涨很大程度是因为担心中国供应短缺，因中国对二级铅加工厂进行环境检查，导致一些冶炼厂关闭。

但周五 LME 数据显示铅库存注册仓单增加 19%。

这是因为持有库存的投资者逆转之前取消仓单的决定。这些库存可能原本是运往中国。

荷兰安智银行(ING)商品策略师 Oliver Nugent 表示：“看到这些取消仓单被逆转，表明中国对铅的需求压力缓解。”

三个月期铝收跌 0.4%，报每吨 2,300 美元。

三个月期锌上涨 0.6%，报每吨 3,202 美元。

三个月期镍下滑 0.6%，报每吨 15,420 美元。

三个月期锡下跌 0.5%，报每吨 21,225 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。报告的撰写并未顾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。不经许可，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

### 上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼D、E、F座  
电话：021-58784550

### 成都分公司

成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205、1206  
电话：028-86131072

### 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：021-68405325

### 广州营业部

广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦2401房自编号05-06单元  
电话：020-29117582

### 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

### 郑州营业部

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：0371-53386956

### 深圳营业部

深圳市福田区莲花街道中心区23-1-1兴业银行大厦2102B、2103、2104  
电话：0755-83752310

### 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

### 青岛分公司

青岛市东海西路35号太平洋中心3号楼4层  
电话：0532-85714428

### 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：010-64185055

### 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：022-87381925

### 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

### 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

**杭州营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969926

**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：0531-83192265

**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纬什街新科路1号楼一层

电话：029-62662719

**无锡营业部**

无锡市湖滨区隐秀路800号710室

电话：0510-85100710

**大连星海营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3号

电话：0411-81824490

**浙江台州营业部**

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A

电话：0576-89811512

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室

电话：0871-63338532

**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

**厦门营业部**

厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元

电话：0592-5020072

**湛江营业部**

湛江市霞山区人民大道南81号新宇大厦710房

电话：0759-2201026