



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 3775 吨达 295725 吨，注销仓单减少 5850 吨至 56075 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Csat 再次转为贴水至 12.5 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 35 元/吨，下游继续驻足观望，接货意愿较低，贸易活跃度同样下降。废铜方面，近日电解铜与 1#光亮铜价差持续扩大至 2000 元/吨附近，废铜优势开始显现。据媒体报道，嘉能可旗下嘉丹加矿业与刚果国有企业 Gecamines 达成协议，结束了之前可能导致该合资企业解散的法律纠纷。

综合来看，昨日铜价小幅回调，因 LME 注销仓单连续下滑，市场对海外消费预期偏弱，此外，Escondida 薪资谈判达成协议概率加大及嘉能可与刚果方面法律纠纷的化解令市场情绪降温。展望后市，国内精铜供应受环保“回头看”和炼厂检修影响，增速可能低于此前预期，有利于库存去化，而海外消费形势将成为铜价走势的关键，如果消费改善，则 Vendanta 等冶炼厂生产干扰继续将带动 LME 库存下降，铜价有望维持偏强运行。

铝： 产业方面，有消息称日本铝买家正准备从俄铝重新启动铝产品的采购，铝价维持 2300 美元/吨附近震荡，Cash/3m 升水 2.5 美元/吨，LME 库存下降 6325 吨，沪伦比值在 6.5 附近震荡，5 月份国内铝材出口数据反映铝材出口仍维持通畅。国内方面，氧化铝价格跌落至 2856 元/吨，下跌空间逐渐缩小，由于铝价前期涨幅偏低，虽然近期有色金属冲高回落，但预计国内铝价跌幅有限，14500 元/吨附近震荡。

铅锌： LME 锌库存减少 1550 吨，至 246900 吨，降幅全部来自新奥尔良；LME 铅

库存维持 132750 吨。

消费端，中汽协数据，5 月国内汽车产销分别为 234.4 万辆和 228.8 万辆，同比分别增长 12.3%和 9.2%，其中产量增速较 4 月前值基本持平，销量增速略微放缓；1-5 月累计产销量分别为 1176.4 万辆和 1179 万辆，累计同比分别增长 3.6%和-0.2%，数据上看，购置税优惠政策的退出对销量增速抑制作用较为明显，预计后市仍将延续低速增长格局。初级加工行业，二季度消费旺季接近尾声，后期消费转向乏力的悲观预期逐步升温，限制期锌涨幅。

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	7220.5	7258	7192.5	7222	-33
锡	21145	21235	21010	21125	-50
铅	2479.5	2502	2466	2475	0
锌	3205	3218	3182	3199	-2
铝	2315	2327	2290	2302	1
镍	15250	15395	15155	15210	-80

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	7209.5	7222	7303	7322.75
锡	21215	21125	20761	
铅	2460	2475	2481.75	
锌	3230.25	3199	3145.75	3055
铝	2304.5	2302	2306.5	2314.25
镍	15135.5	15210	15415	15528

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6 月 20 日	32013	2379	16081	29930	57800	25522
6 月 21 日/7 月 18 日	71038	4710	25184	52030	157401	58761
7 月 19 日/8 月 15 日	67125	4346	28705	53910	137016	44238
8 月 16 日/9 月 6 日	48795	3223	17050	28502	39548	23944
3 月剩余天	3938	115	855	2689	2150	1273
9 月 10 日/(15)[27]63 个月	122663	3606	31543	126765	323988	112849
总计	345572	18379	119418	293826	717903	266587

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	50	148	0	0	400	1720	117352	119670
锡	0	40	0	0	0	75	3655	3770
铅	260	20	0	100	0	3280	49647	53307
锌	800	1035	0	0	560	2525	118303	123223
铝	1360	970	0	440	0	4200	166432	173402
镍	970	270	0	0	260	3936	85494	90930

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	295725	-3775
锡	2500	-60
铅	132750	0
锌	246900	-1550
铝	1162650	-6325
镍	277986	-1134

6月12日 LME 评论：期铜受获利了结拖累下跌，期铝走强

据外电 6 月 12 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二连跌第三日，因投资者获利了结，持有大量库存的一方减持以及智利埃斯孔迪达(Escondida)铜矿有望达成劳资协议。

伦敦时间 6 月 12 日 17:00(北京时间 6 月 13 日 00:00)，三个月期铜收低 0.5%，报每吨 7,222 美元，在上周四触及四年半高位 7,348 美元后连续收低。

一些投资者和分析师表示，期铜触及高位前连升六个交易日，大涨了 7%，都是因担心全球最大铜矿埃斯孔迪达铜矿可能发生罢工。但麦格里分析师 Vivienne Lloyd 表示，这一方面因素被夸大了。

她表示：“我认为将升势同薪资谈判挂钩是不恰当的，根本没有事情显示情势将特别严重。”

“更多的因素是有来自中国的积极人气，且曲线收紧，激发了某些利用算法的投资者的买兴。”

曲线收紧是指铜市场滑入逆价差，即近月合约价格高于远月合约，这通常显示供应

短缺。

一些分析师表示，这主要是因有一方持有大量库存，一度超过 LME 铜库存的半数之多。周二 LME 库存数据显示，该方持仓量由一日前的 40-50%降至 30-40%。

这促使现货铜同三个月期铜的价差恢复到 10.30 美元的正价差，上周五为 12 美元逆价差。

必和必拓旗下位于智利北部的 Spence 铜矿工会工人周一同意了新的全面的劳工合同，这令埃斯孔迪达铜矿达成和解的希望增强。

三个月期铝微升 0.04%，报每吨 2.302 美元。

其他基本金属中，三个月期锌收低 0.1%，报每吨 3.199 美元。

三个月期铅收盘几无变动，收报每吨 2.475 美元。

三个月期锡收低 0.2%，报每吨 21,125 美元。

三个月期镍下跌 0.5%，至每吨 15,210 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