



张傲

金属分析师

0755-23982459

za@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： 上周三大交易所库存下降

三大交易所库存上周下降 13511 吨达到 674604 吨，SHFE 库存则连续第二周下降。

CFTC 数据显示，截止到 5 月 23 日，投机净多头增加至 4355 手等价于 14.88 万吨金属量。

供应端，4 月智利铜产量 429241 吨，相比去年同期下降 1.8%。SX-EW 产量下降直接影响智利精炼铜出口。1-4 月日本精炼铜出口则同比下降 17.5%达到 17.67 万吨。

多头持有。

铝：端午节期间，LME 铝价回落，cash/3m 贴水 3.25 美元/吨，LME 库存下降 8750 吨至 1487700 吨。国内方面，上周四国内库存维持下降趋势，但国内现货贴水维持在 80 元/吨，虽然上海衍生品论坛上，市场对于铝价仍偏乐观的，但近期政策力度偏弱使得国内多空双方仍处于僵持阶段。短期内，在政策真空期，市场注意力转移至国内供应的继续增加，包括广西、贵州省等新增产能的增加。等待铝价回落做多或许能提供更好的风险收益比，目前观望。

铅锌： LME 锌库存减少 1425 吨，至 332800 吨；LME 铅库存增加 275 吨，至 183175 吨。

上周湖南、云南国产矿 TC 回升 50 元/吨，南方 TC 普通回升至 3900-4000 元/

吨，北方内蒙维持 4250 元/吨。临近月末，现货对当月高升水转至平水附近，显示随着进口锌流入增加，炼厂控货节奏趋缓，部分货源已逐步释放，期现套利逐步获利离场。预计 6 月国内炼厂复工逐渐增加，社会库存降幅逐渐趋缓。需求端，听闻华北镀锌企业逐步复产，但受终端增速下滑影响，需求难有亮眼表现，锌价上行动力减弱。

沪锌观望。

沪铅观望。

金属市场交易

LME 交易行情

| 金属 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 涨跌 |
|----|--------|--------|-------|-------|------|
| 铜 | 5650.5 | 5667 | 5602 | 5656 | -1.5 |
| 锡 | 20390 | 20480 | 20375 | 20435 | 10 |
| 铅 | 2125 | 2127.5 | 2089 | 2106 | -16 |
| 锌 | 2637.5 | 2650 | 2624 | 2625 | -15 |
| 铝 | 1951.5 | 1957 | 1916 | 1926 | -25 |
| 镍 | 9105 | 9175 | 9019 | 9115 | 35 |

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 | 5633.25 | 5656 | 5714.25 | 5732.75 |
| 锡 | 20550 | 20435 | 20145 | |
| 铅 | 2088 | 2106 | 2131.75 | |
| 锌 | 2613 | 2625 | 2602.25 | 2507.5 |
| 铝 | 1922.75 | 1926 | 1947.75 | 1964.75 |
| 镍 | 9072 | 9115 | 9323.8 | 9514.8 |

LME 持仓信息

| 交割期 | 铜 | 锡 | 铅 | 锌 | 铝 | 镍 |
|------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 现货/6 月 21 日 | 59181 | 3649 | 21713 | 52156 | 123782 | 41114 |
| 6 月 22 日/7 月 19 日 | 74258 | 4688 | 28220 | 60994 | 130770 | 65507 |
| 7 月 20 日/8 月 16 日 | 64913 | 3323 | 21615 | 53695 | 104303 | 44731 |
| 8 月 17 日/8 月 16 日 | 18039 | 1126 | 5461 | 14383 | 18194 | 8982 |
| 3 月剩余天 | 5484 | 160 | 1232 | 3439 | 6912 | 2838 |
| 8 月 18 日/(15)[27]63 个月 | 111709 | 3347 | 24194 | 96749 | 310414 | 71591 |
| 总计 | 333584 | 16293 | 102435 | 281416 | 694375 | 234763 |

LME 铜铝锌铅成交量

| 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 | 54 | 120 | 0 | 300 | 560 | 1984 | 75536 | 78554 |
| 锡 | 5 | 32 | 0 | 10 | 0 | 189 | 3827 | 4063 |
| 铅 | 300 | 10 | 0 | 200 | 0 | 980 | 24111 | 25601 |
| 锌 | 220 | 250 | 0 | 11 | 200 | 671 | 58920 | 60272 |
| 铝 | 120 | 297 | 0 | 840 | 965 | 2285 | 144798 | 149305 |
| 镍 | 500 | 430 | 0 | 400 | 0 | 1356 | 35712 | 38398 |

LME 铜铝锌铅库存变化

| 金属 | 库存 | 增减 |
|----|---------|-------|
| 铜 | 315200 | -3450 |
| 锡 | 1950 | -65 |
| 铅 | 183175 | 275 |
| 锌 | 332800 | -1425 |
| 铝 | 1487700 | -8750 |
| 镍 | 380292 | -1812 |

5月30日 LME 评论：期铜在淡静交投中小跌，市场静候中国 PMI 数据

据外电 5 月 30 日消息，伦敦期铜周二在长周末假期后的首个交易日中小幅收低，盘中交投淡静，市场等待头号金属消费国中国结束假期重返市场，并等待周三公布的中国官方制造业

PMI 数据，预计将显示中国工业增长放缓。

美元走疲帮助伦铜部分收复稍早跌幅。

伦敦时间 5 月 30 日 16:00(北京时间 5 月 31 日 00:00)，LME 三个月期铜收跌 1.50 美元，报每吨 5,656 美元。

法国兴业银行金属研究主管 Robin Bhar 表示，“我们在等待大事件的发生，比如明日中国的 PMI 数据以及美国周五的非农就业报告。”

中国金融市场因端午节假期休市，周三将恢复交易。

调查显示,周三将出炉的中国 5 月官方制造业采购经理人指数(PMI)预计为 51,自上月的 51.2 略微回落,显示随着工业品价格触顶回落,制造业扩张步伐有所放缓。

LME 铜注册仓单减少对价格构成支撑。库存数据显示,在注册仓单取消了 7,625 吨后,铜库存降至 15.35 万吨,自 4 月中月以来已经减少了三分之一。

全球最大的铜生产国--智利政府周二公布,智利 4 月铜产量为 429,241 吨,较上年同期的 436,902 吨下降 1.8%。1-4 月铜产量总计 1,636,887 吨。

由于美国经济数据逊于预期,美元走软,令以美元计价的金属对其他货币持有者而言更为便宜。

欧洲数据显示,欧元区 5 月经济景气指数下降,因服务业信心大多下降。4 月时经济景气指数接近 10 年高点。数据显示,欧元区 5 月经济景气指数为 109.20,预期为 110,前值由 109.6 修正为 109.7。

其他基本金属方面,三个月期铝收跌 1.3%,报每吨 1,926 美元。

四名直接参与定价谈判的消息人士周一表示,一家全球性铝生产商向日本买家报出的第三季铝升水为每吨 123 美元,比二季度下降 4%。

ING 分析师 Hamza Khan 表示,“如果我们锁定较低的日本铝升水,那么意味着 LME 铝价下跌。”他并称随着中国在三季度增加产量,铝价将跌至每吨 1,800 美元。

三个月期锌收低 0.5%,报每吨 2,625 美元。

三个月期铅下跌 0.8%,收报每吨 2,105 美元。

三个月期锡小幅收升 0.1%,报每吨 20,435 美元。

三个月期镍收高 0.4%,报每吨 9,115 美元。

美国 CFTC 铜市场持仓结构表

| 日期 | 非商业持仓量 | | | 商业持仓量 | | 可报告合计持仓量 | | 不可报告持仓量 | | 总持仓 | 投机净多 |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|----------|--------|---------|-------|--------|--------|
| | 多头 | 空头 | 跨期 | 多头 | 空头 | 多头 | 空头 | 多头 | 空头 | | |
| 2016-6-21 | 63873 | 96787 | 40608 | 96021 | 61534 | 200502 | 198929 | 16206 | 17779 | 216708 | -32914 |
| 2016-06-28 | 53692 | 73506 | 18227 | 83357 | 60873 | 155276 | 152606 | 12651 | 15321 | 167927 | -19814 |
| 2016-7-5 | 50608 | 70095 | 17666 | 83547 | 61529 | 151822 | 149290 | 13787 | 16318 | 165608 | -19487 |

| | | | | | | | | | | | |
|------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 2016-7-12 | 54525 | 68776 | 16514 | 81777 | 65973 | 152815 | 151262 | 14627 | 16180 | 167442 | -14251 |
| 2016-7-19 | 66010 | 63646 | 18239 | 79046 | 79937 | 163295 | 161822 | 15069 | 16542 | 178364 | 2364 |
| 2016-7-26 | 69402 | 64531 | 23192 | 81168 | 84738 | 173761 | 172461 | 15072 | 16372 | 188833 | 4871 |
| 2016-8-8 | 68978 | 66219 | 22589 | 82757 | 86174 | 174324 | 174982 | 16275 | 15617 | 190599 | 2759 |
| 2016-8-16 | 61517 | 66254 | 22592 | 81112 | 77625 | 165222 | 166471 | 16967 | 15718 | 182189 | -4737 |
| 2016-8-23 | 70713 | 76431 | 24609 | 78726 | 77629 | 174048 | 178668 | 20386 | 15766 | 194434 | -5718 |
| 2016-8-30 | 69164 | 91211 | 17364 | 83283 | 62642 | 169811 | 171217 | 18085 | 16679 | 187895 | -32047 |
| 2016-9-6 | 79831 | 110290 | 17496 | 88547 | 59416 | 185875 | 187201 | 18655 | 17328 | 204529 | -30459 |
| 2016-9-13 | 88560 | 114066 | 19362 | 80318 | 55295 | 188240 | 188723 | 16785 | 16303 | 205025 | -25506 |
| 2016/09/20 | 82274 | 95425 | 17428 | 74737 | 61223 | 174439 | 174076 | 16135 | 16498 | 190574 | -13151 |
| 2016-09-27 | 74648 | 76864 | 16776 | 72442 | 70401 | 163867 | 164041 | 16721 | 16546 | 180588 | -2216 |
| 2016-10-4 | 77036 | 76250 | 19812 | 70398 | 71284 | 167246 | 167346 | 15340 | 15240 | 182586 | 786 |
| 2016-10-11 | 79058 | 74831 | 22377 | 69312 | 72868 | 170747 | 170076 | 15855 | 16527 | 186602 | 4227 |
| 2016-10-18 | 87535 | 98677 | 24440 | 77369 | 68856 | 189344 | 191973 | 18385 | 15756 | 207729 | -11142 |
| 2016-10-25 | 90754 | 104686 | 27855 | 79652 | 66750 | 198261 | 199292 | 16738 | 15707 | 214999 | -13932 |
| 2016-11-1 | 88620 | 77332 | 26104 | 73694 | 80215 | 188419 | 183651 | 16089 | 20857 | 204508 | 11288 |
| 2016-11-8 | 118124 | 78641 | 29457 | 70048 | 107765 | 217629 | 215863 | 18392 | 20158 | 236021 | 39483 |
| 2016-11-15 | 117485 | 72715 | 33290 | 71309 | 114299 | 222083 | 220304 | 19002 | 20781 | 241085 | 44770 |
| 2016-11-22 | 117944 | 71675 | 32687 | 68094 | 116046 | 218724 | 220408 | 18465 | 16785 | 237190 | 46269 |
| 2016-11-29 | 121067 | 67706 | 26580 | 66855 | 119455 | 214502 | 213741 | 15918 | 16679 | 230420 | 53361 |
| 2016-12-6 | 123654 | 67333 | 30208 | 66595 | 123892 | 220457 | 221433 | 16947 | 15971 | 237404 | 56321 |
| 2016-12-13 | 127501 | 66480 | 29737 | 64639 | 125116 | 221877 | 221333 | 16121 | 16665 | 237997 | 61021 |
| 2016-12-20 | 119225 | 67199 | 30639 | 68111 | 120663 | 217975 | 218501 | 15067 | 14541 | 233042 | 52026 |
| 2016-12-27 | 112477 | 66824 | 28899 | 70665 | 118867 | 212040 | 214590 | 16375 | 13826 | 228415 | 45653 |
| 2017-1-3 | 109233 | 64859 | 28423 | 70857 | 117614 | 208513 | 210896 | 16046 | 13664 | 224559 | 44374 |
| 2017-01-10 | 116854 | 69151 | 32045 | 71308 | 121407 | 220207 | 222603 | 16430 | 14034 | 236637 | 47703 |
| 2017-1-17 | 118894 | 72559 | 39334 | 76438 | 125467 | 234665 | 237360 | 18348 | 15653 | 253013 | 46335 |
| 2017-1-24 | 127827 | 77797 | 44235 | 82935 | 134267 | 254997 | 256299 | 17426 | 16125 | 272424 | 50030 |
| 2017-1-31 | 134799 | 77857 | 50779 | 90202 | 147562 | 275781 | 276198 | 17371 | 16953 | 293152 | 56954 |
| 2017-02-07 | 131026 | 79467 | 50527 | 93332 | 147984 | 274885 | 277978 | 17039 | 13946 | 291924 | 51559 |
| 2017-2-14 | 131241 | 86386 | 53806 | 93207 | 141290 | 278254 | 281842 | 19529 | 16300 | 297783 | 44855 |
| 2017-2-21 | 128025 | 85619 | 44041 | 94685 | 142174 | 266751 | 271834 | 18738 | 13655 | 285489 | 42406 |
| 2017-02-28 | 120913 | 82915 | 39888 | 90031 | 132757 | 250832 | 255560 | 17103 | 12375 | 267935 | 37998 |
| 2017-3-7 | 117942 | 88035 | 29907 | 87119 | 123666 | 248699 | 255338 | 19493 | 12855 | 268193 | 29907 |
| 2017-3-14 | 110697 | 88106 | 40198 | 92440 | 119237 | 243335 | 247541 | 17504 | 13298 | 260839 | 22591 |
| 2017-03-21 | 111829 | 90159 | 42546 | 96185 | 122042 | 250560 | 254747 | 18763 | 14576 | 269323 | 21670 |
| 2017-3-28 | 112019 | 82198 | 46853 | 100237 | 129842 | 259109 | 258893 | 14628 | 14844 | 273737 | 29821 |
| 2017-4-4 | 111676 | 84834 | 52823 | 97191 | 127002 | 261691 | 264659 | 16950 | 13982 | 278641 | 26842 |
| 2017-04-11 | 114238 | 88393 | 55330 | 97209 | 127474 | 266777 | 271197 | 18075 | 13655 | 284852 | 25845 |
| 2017-04-18 | 106599 | 90285 | 45318 | 103569 | 122211 | 255486 | 257813 | 21222 | 18894 | 276708 | 16314 |
| 2017-04-25 | 103672 | 91096 | 39144 | 101896 | 114020 | 244712 | 244260 | 16561 | 17013 | 261273 | 12576 |
| 2017-05-02 | 104855 | 86317 | 35148 | 92346 | 111828 | 232349 | 233293 | 16294 | 15350 | 248643 | 18538 |
| 2017-05-12 | 98763 | 90506 | 35850 | 92791 | 101465 | 227404 | 227820 | 16894 | 16477 | 244297 | 8257 |
| 2017-05-16 | 96922 | 88276 | 37306 | 100625 | 107913 | 234853 | 233495 | 15398 | 16756 | 250251 | 8646 |

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

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

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

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

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

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：010-6418532
传真：010-64185842

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

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

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

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

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

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

陕西省西安市新城新区新科路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