



张傲

金属分析师

0755-23982459

[za@wkqh.cn](mailto:za@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：

**铝：**宏观因素方面，国家统计局今日发布数据显示，中国 5 月官方制造业 PMI51.2，预期 51.00，前值 51.20，人民币汇率飙升，国内价格承压，但我们认为资金偏紧仍然是制约国内大宗商品价格的最重要因素。铝价与周边金属相比，偏弱运行，反映的仍是前期支撑价格的政策因素开始转弱，目前虽然氧化铝价格企稳回升，但冶炼利润仍在 800 元/吨以上，激发新增产能继续投产，多头逻辑延后，目前需要铝价重现估值后，做多的风险收益比将重新显现。

**铅锌：** LME 锌库存减少 1575 吨，至 331225 吨，Cash/3m 贴水 13.0 美元/吨；LME 铅库存减少 1925 吨，至 181250 吨，Cash/3m 贴水 20.75 美元/吨；

端午期间，国内五地库存反转回升，据我的钢铁网数据，上海地区库存增幅近 1 万吨，广东、天津亦有少量增幅，加总增量超过 1.2 万吨，随着进口锌流入逐渐增加，期现套利者获利平仓，现货逐渐释放，现货升水有望收窄，期锌支撑将逐渐减弱。但华北环保限产结束，镀锌企业大量复工又为多头提供支撑。盘面观察，K 线仍处布林线中轨上方，继续关注 6 月国内炼厂复产情况，等待做空。

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	5660	5702	5633	5682	26
锡	20390	20390	20170	20325	-110
铅	2102	2123	2071	2120	14
锌	2626	2659.5	2565	2600	-25
铝	1928.5	1936	1909	1928	2
镍	9120	9160	8825	8970	-145

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	5657.75	5682	5738.25	5757
锡	20435	20325	20025	
铅	2099.25	2120	2146	
锌	2587	2600	2576.75	2476.75
铝	1925.75	1928	1950.25	1967.25
镍	8922	8970	9184	9376

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月21日	55581	3620	20339	48369	111134	39100
6月22日/7月19日	74379	4635	27849	60522	129271	65365
7月20日/8月16日	64150	3302	21726	54413	105473	44640
8月17日/8月16日	23056	1278	6527	17911	25261	11740
3月剩余天	1750	179	1070	1207	6107	1070
8月18日/(15)[27]63个月	112675	3425	24736	97619	316249	73152
总计	331591	16439	102247	280041	693495	235067

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	200	122	0	0	200	1708	110530	112760
锡	128	15	0	0	30	188	4466	4827
铅	810	390	0	100	100	1953	35807	39160
锌	340	45	0	1120	0	1170	100421	103096
铝	360	330	0	400	1000	3560	189588	195238
镍	1000	232	0	400	1000	1170	52070	55872

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	311150	-4050
锡	1980	30
铅	181250	-1925
锌	331225	-1575

铝	1473925	-13775
镍	378984	-1308

## 5月31日 LME 评论：期铜小升，期镍因供应增加担忧重挫至 11 个月低点

据外电 5 月 31 日消息，伦敦期镍周三重挫至 11 个月低点，因投资者担生产大国印尼和菲律宾供应增加，且中国不锈钢厂需求疲弱。

伦敦时间 5 月 31 日 16:00(北京时间 6 月 1 日 00:00) ,LME 三个月期镍收跌 1.6%，报每吨 8,970 美元，稍早跌至 8,825 美元，为去年 6 月底以来最低价。

法国兴业银行 ( Societe Generale ) 分析师 Robin Bhar 表示，“人们关注印尼和菲律宾供应可能增加，他们变得非常悲观。而来自于不锈钢行业的需求尤其疲弱。”

菲律宾总统杜特尔特本月任命前军方人士为新的环境部长，此前国会开除了他的第一人选，此人曾下令关闭逾半数矿场。菲律宾是全球头号镍矿石供应国。

印尼 1 月放松了出口未经加工镍矿石的禁令，令市场愈发担心供应增加。

全球约三分之二的镍供应用于制造不锈钢，其中大多在中国生产。

Bhar 表示，“我认为下档非常有限。期价低于边际成本或 90%成本位，将在 10,300/10,400 美元附近因为汇率和其他因素作出调整。”

高盛分析师在一份报告中表示，“2017 年全年和 2018 年大部分时间内，镍价仍将在非常低的水平交投，直到中国和中国以外的供应大幅减少，目前预计今明两年镍市供应分别过剩 37,000 吨和 100,000 吨。”

交易商表示，镍库存高企也对价格不利。目前库存超过 37.8 万吨，相当于全球消费量的近两成，今年预计消费量为约 200 万吨。

三个月期铜收盘上涨 0.4%，报每吨 5,681 美元。

周三公布的官方调查报告显示，中国 5 月制造业扩张幅度持平上月，但好于市场预期，这个令人安慰的迹象表明，中国经济在第一季表现稳健后，并未失去太多动能。

中国 5 月官方制造业采购经理人指数(PMI)为 51.2，高于调查预估中值 51.0；连续 10 个月处于扩张区间，持平于上月。通常 PMI 指数在 50 以上，反映经济总体扩张。

LME 铜库存周三继续减少 4,050 吨或 1.28%。

其他基本金属方面，三个月期锡收低 0.5%，报每吨 20,325 美元，供应收紧令现货锡较三个月期锡自 5 月中来大幅升水超过 100 美元。

三个月期铝上涨 0.2%，报收于每吨 1,929 美元。

三个月期锌收低 0.9%，报每吨 2,600 美元。

三个月期铅上涨 0.7%，收报每吨 2,119 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](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

### 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