



制作：海勤期货有限公司有色金属研发小组

邮箱：[wukuanghaiqin@126.com](mailto:wukuanghaiqin@126.com)

电话：010-88820508-859

## 目 录

<b>【金属早评】</b> .....	2
<b>【隔夜外盘】</b> .....	2
[[金属市场]] LME金属综述 .....	2
[[金属市场]] COMEX铜综述 .....	2
<b>【相关资讯】</b> .....	4
<b>【盘面走势】</b> .....	5
<b>【相关数据】</b> .....	6
表 1 上海金属交易所库存.....	6
表 2 前日上海现货市场价格.....	6
表 3 伦敦LME金属库存.....	6
表 4 伦敦LME金属注销仓单.....	7
表 5 LME金属持仓集中度.....	7
表 6 LME金属持仓报告.....	8
表 7 LME金属成交量.....	8
表 8 当周CFTC铜持仓报告.....	8
表 9 金属各周比价及进口盈亏（每周五更新）.....	9
<b>【持仓变化】</b> .....	10



## 【金属早评】

### 铜

隔夜外盘 LME 期铜继续走强，成交量表现一般，存在回调测试支撑需要；昨日沪铜大涨，回归 55000 上方并强势收复连续运行于中期趋势线 200 日均线下方的弱势格局；不过投资者应当在当前外围主权债务危机并未得到有效解决的前提下保持谨慎乐观，反弹的持续性依然有待观察；操作上建议投资者在关注外围市场走势的基础上高抛低吸震荡操作（55000 支撑 20 日均线阻力）。

——— 五矿海勤 王健

### 锌

周一沪锌反弹，晚间伦锌则一度下滑，至稍晚时方因美地产数据及股市提振收回部分跌幅。期间西班牙一面临困境的小型储蓄银行被政府接管，导致欧元下滑连累伦锌。此外，伦锌库存大增近 2 万吨也对价格产生一定压力。而国内发改委也澄清三年免谈房产税等言论，或将再影响市场信心。操作上，沪锌趋势空单保留，短线维持震荡思维。

——— 五矿海勤 吴小琪

### 铝

隔夜外盘，美国 4 月成屋销售增长 7.6%，年率达 577 万户高于预估的 565 万户，较为利好，但盘中暴出西班牙政府接管了一家小型银行消息，激起市场对于欧元区危机担忧，金融股暴跌令欧美股市走低，而银行拆解利率上涨也表明欧元区主权债务危机远未结束。但 LME 金属未受该利空消息的影响，保持强势，其中 LME 铝上涨 39.5 美元。但内外盘铝走势分化，开盘若受到铜的提振而高开冲高，可关注逢高抛空的机会。

——— 五矿海勤 陈健

## 【隔夜外盘】

### 【金属市场】LME5月24日金属综述

伦敦5月24日消息，铜价周一上涨至逾一周高位，因投资者把集点转向中国强劲的经济及需求增长。纽约商品期货交易所 (COMEX) 7 月期铜扬升 8.65 美分，或 2.8%，报每磅 3.1475 美元，为 5 月 13 日以来的最高结算价。伦敦金属交易所 (LME) 三个月期铜盘中触及 5 月 14 日以来最高的 6,935.25 美元，最后收报 6,910 美元，周五收报 6,845 美元。



中国国家发改委价格监测中心分析预测处处长徐连仲称,当前应防止经济增长的趋势性减慢,积极的财政政策和适度宽松的货币政策过早、过快以及过大程度的退出不是在当前经济环境下的最好选择,要审慎出台新的紧缩政策。RBC Capital Markets在每天发布的市场评论中写道,"现在中国对收紧货币政策态度更为谨慎,且美国仍然在复苏轨道之上,铜和其他金属的需求似乎注定将持续增长(且价格将上升)。"

中国国家发改委研究人士对此前本地媒体援引其称"三年内免谈房产税"的报导予以否认,称报导不实。不过,当地媒体的报导提振了铜市的信心。一些交易商将中国铜进口数据作为保持谨慎的理由。上周中国海关公布,中国4月精炼铜进口309,772吨,同比下降2.69%。上周伦敦期铜下挫至每吨6,415美元,纽约期铜下跌至每磅2.9005美元,均为2月初以来的最低位。"上周跌势过了头,"法国兴业银行的分析师David Wilson说,"如果你看欧洲问题对金属需求的影响,那是排列在中国及美国之后距离很远的第三个因素。"市场密切留意美国经济的发展。周一数据显示4月成屋销售触及五个月高位。

LME三个月期锌收报1,930美元,上日收报1,894美元。期铅收报1,830美元,之前一天收报1,811美元。期锡3收升125美元,收报17,725美元。三个月期镍收报22,200美元,上日收报21,350美元。三个月期铝收盘报2,085美元,上日收报2,055美元。

### 【金属市场】COMEX5月24日铜综述

纽约5月24日消息,COMEX期铜24日收盘上涨,触及逾一周以来的最高位,受到亚洲市场涨势推动,同时预计中国目前不会进一步收紧货币政策。COMEX7月期铜收盘上涨8.65美分,或2.8%,报3.1475美元/磅。

在媒体报道称房产税至少三年之内将不会征收后,上证综合指数上涨3.5%,期铜跟随其涨势。中国房地产市场的降温使中国的铜进口也受到影响,但价格仍然处于较高水平。中国政府官员发表评论呼吁,在开始实施新的紧缩措施使需要特别谨慎。LME铜库存24日报减少250吨,至479,575吨。COMEX铜库存21日报持平101,242短吨。

#### 1. 隔夜LME金属行情

品种	现货	3个月	15个月	27个月	结算价
铜	6770.0/70.5	6800.0/05.0	6820.0/30.0	6675.0/85.0	6770.5
铝	2008.0/09.0	2037.0/38.0	2135.0/40.0	2215.0/20.0	2009
锌	1887.0/88.0	1910.0/15.0	1963.0/68.0	1943.0/48.0	1888



2. 隔夜 LME 金属升贴水 (单位: 美元/吨; C 表示升水, B 表示贴水)

	铜	铝	锌
场外价格	6905/6910	2083/2084	1925/1930
现货/三个月升贴水	-25 c	-31 c	-27 c

### 【相关资讯】

1. 印度国家铝业公司 (NALCO) 表示, 该公司已发布招标会出口 30,000 吨氧化铝。递交报盘的最终日期是 5 月 26 日, 这批氧化铝将在 6 月供应给买家。

2. 作为中国过程自动化仪表新技术的领先提供商, 深圳万讯自控股份有限公司日前在国外市场开拓中, 再获大单, 与越煤集团合作, 旗下知名产品品牌——德尔塔巴流量计成功中标该集团林同铝土矿铝联合企业项目, 签定了越煤集团自备热电站、110KV 配电装置及煤气站成套设备采购分包合同。这是继中标越煤集团 65 万吨氧化铝项目后又一大型项目。林同铝矾土组合项目包括一期 (2007-2010) 工程氧化铝年产量为 65 万吨, 以及煤热电厂、煤气厂、氧化铝技术生产线。据了解, 林同氧化铝厂是越南首个铝工业大型项目, 总价值 4.66 亿美元, 工期 24 个月, 项目建成后年产量将达到 120-180 万吨。

3. 近日, 上海期货交易所发布了《关于同意云南云铜锌业股份有限公司生产的“TF”牌锌锭 (Zn99.995) 注册的批复》(上期交有色字 (2010) 110 号) 文件, 云铜锌业正式完成该项注册工作, 获得了“TF”牌锌锭产品在上海期货交易所履约交割权限。

4. 最近, 江西同力合金材料有限公司年产 2 万吨铜基合金板项目在鹰潭市经济技术开发区开工建设。项目总投资 1 亿元, 主要生产各种规格的铜合金带坯、铜板带等。

5. 近日, 由湖南客商投资的峡江县恒源金属有限公司年产 3 万吨铜材项目竣工投产。项目总投资 1.2 亿元, 原料采用废杂铜为主。

6. Nyrstar 公司 5 月 21 日表示, 旗下位于澳大利亚的 Hobart 锌精炼厂产能削减了 20%, 因发生电力火灾。公司一发言人表示, 5 月 20 日夜间发生火灾, 且用了三个小时来扑灭大火。她表示, 公司仍在评估火灾造成的损失。她补充表示, 灾害评估仍在继续, 且将花费一段时间。目前预计产量大约损失 20%。预计在短时间内, 减产不会对我们的客户产生立即影响。



## 【盘面走势】

图1 上期所铜主力合约 1008 日线图



图2 上期所锌主力合约 1008 日线图



3 上期所铝主力合约 1008 日线图





## 【相关数据】

表 1 上海金属交易所库存（单位：吨）

品 种	5.10-5.14	5.17-5.21	增减
铜	173095	167789	-5306
铝	478294	489495	+11201
锌	286420	288438	+2018

表 2 前日上海现货市场价格（单位：元/美元）

市场	品种	价格	升贴水
上海金属网	铜	55000-55450	升水 150/升水 350
	铝	14910-14950	贴水 70/贴水 30
	1#锌	15450-15550	贴水 385/贴水 285
	0#锌	15500-15600	贴水 335/贴水 235

表 3 伦敦LME金属库存（单位：吨）

日 期	铜		铝		锌	
	库存	增减	库存	增减	库存	增减
5月18日	483150	-1025	4511025	+36600	566875	-1375
5月19日	482225	-925	4549625	+38600	565750	-1125
5月20日	481300	-925	4588700	+39075	564875	-875
5月21日	479825	-1475	4583975	-4725	567025	+2150
5月24日	479575	-250	4578725	-5250	586650	+19625



表 4 伦敦LME金属注销仓单 (单位: 吨)

日期	铜		铝		锌	
	注销仓单	注销占比	注销仓单	注销占比	注销仓单	注销占比
5月17日	19075	3.94%	284375	6.36%	23125	4.07%
5月18日	18350	3.80%	276975	6.14%	21775	3.84%
5月19日	21550	4.47%	280125	6.16%	20900	3.69%
5月20日	23500	4.88%	275500	6.00%	20100	3.56%
5月21日	22450	4.68%	276650	6.04%	19675	3.47%

表 5 LME金属持仓集中度

2010年5月20日数据		现货-2010/6/16			2010/6/17-2010/7/21			2010/7/22-2010/8/18		
多头/空头	持仓集中度	LME 铜	LME 铝	LME 锌	LME 铜	LME 铝	LME 锌	LME 铜	LME 铝	LME 锌
多头	05 - <10%	3	1	3	3	5	3	1	3	2
多头	10 - <20%		1	2		2	1			
多头	20 - <30%									
多头	30 - <40%									
多头	40% >									
空头	05 - <10%	1		5	2	1	1	1	3	1
空头	10 - <20%	2				1	1		1	
空头	20 - <30%					1				1
空头	30 - <40%									
空头	40% >		1							

注: 持仓集中度反应一家会员或客户相应时期的持仓占全部市场持仓量的比率区间  
 该数据延后两个交易日公布, 其变化反映出主力资金动向



表 6 LME金属持仓报告

2009. 5. 24	铜	铝	锌
现货/6月16日	46047	107182	44660
6月17日-7月21日	57322	153314	57729
6月22日-8月18日	50555	95771	50088
8月19日-3个月-	6633	9887	6752
8月剩余	1	0	0
9月01日-63个月	109324	349371	83006
总计:	269882	715525	242235

表 7 LME金属成交量

金属	上午一场	上午二场	上午场外	下午一场	下午二场	下午场外	场间交易	总计
铜	766	265	0	410	200	567	90927	93135
锡	236	26	0	0	0	276	3779	4317
铅	818	10	0	0	0	436	16025	17289
锌	1993	277	0	455	50	1125	73508	77408
铝	2802	245	0	1622	650	954	120796	127069
镍	241	390	0	0	1000	110	20686	22427
铝合金	0	0	0	0	0	10	1412	1422

表 8 当周CFTC铜持仓报告

合约单位: 25,000 磅	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		
2010-3-9	41913	23,635	15,085	60,020	76,984	117,018	115,704	10,595	11,909	127613	18278
2010-3-16	42288	23284	15727	59740	76903	117755	115914	12371	14212	130126	19004
2010-3-23	42636	24585	17370	60683	76396	120,689	118,351	11,805	14,143	132494	18051
2010-3-30	47203	25546	18360	63203	84127	128766	128033	12751	13484	141517	21657
2010-4-6	50530	27584	20609	65746	90314	136885	138507	14503	12881	151388	22946
2010-4-13	53458	29990	20492	64259	88040	138209	138522	12097	11784	150306	23468
2010-4-20	50461	29547	22265	66810	88011	139536	139823	14418	14131	153954	20914
2010-5-4	42642	29152	23214	62278	75616	128134	127982	14184	14336	142318	13490
2010-5-11	36092	25494	20005	62451	70969	118468	116468	12443	14523	130991	10598
2010-5-18	35258	28033	19658	62602	66681	117518	114372	11036	14182	128554	7225



表9 金属各周比价及进口盈亏（每周五更新）

## 铜

沪、伦铜各周比价及进口盈亏（2010年5月21日）									
合约月份	LME 价格	升贴水	远期汇率	进口成本	上海价格	进口盈亏		实际比值 今日	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	6638	-22	6.8107	45209	53600	8390.57	1231.97	8.075	6.8107
3个月	6660	0	6.7944	45251	53360	8109.30	1193.53	8.012	6.7944
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	0%		75 美元		17%		100RMB		

## 锌

沪、伦锌各周比价及进口盈亏（2010年5月21日）									
合约月份	LME 价格	升贴水	远期汇率	进口成本	上海价格	进口盈亏		实际比值 今日	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	1855	-40	6.8107	15859	15050	-808.54	-118.72	8.113	8.55
3个月	1895	0	6.7944	16148	15500	-648.35	-95.42	8.179	8.52
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	3%		65 美元		17%		100		

## 铝

沪、伦铝每周比价及进口盈亏（2010年5月21日）									
合约月份	LME 价格	升贴水	远期汇率	进口成本	上海价格	进口盈亏		实际比值 今日	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	1990.5	-29.5	6.8107	16917.559	14790	-2127.56	-312.38	7.43	8.39
3个月	2020	0	6.7944	17111.819	15100	-2011.82	-296.10	7.48	8.35
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	5%（暂定为0）		120 美元		17%		100RMB		



## 【持仓变化】

上期所铜合约 1008 持仓排行

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	浙江永安	24080	-4694	1	中国国际	5533	205	1	迈科期货	5376	-779
2	广发期货	23141	1551	2	金瑞期货	4108	-84	2	金瑞期货	4887	976
3	南华期货	19094	3817	3	浙江永安	3953	-875	3	中粮期货	4867	1067
4	长城伟业	17399	4780	4	南华期货	3911	334	4	浙江永安	3856	991
5	浙新世纪	16866	6568	5	银河期货	3140	561	5	上海中期	3190	532
6	重庆先融	14812	2695	6	江苏弘业	3101	-340	6	上海通联	2923	308
7	万达期货	14676	-597	7	中证期货	2134	-433	7	江苏东华	2705	1002
8	浙商期货	14053	2609	8	国泰君安	2063	133	8	南华期货	2458	644
9	江苏弘业	13980	934	9	海通期货	1999	100	9	上海东亚	2406	1181
10	东证期货	12456	-1948	10	长城伟业	1973	458	10	中信新际	2201	324
11	中国国际	12115	-2320	11	金川集团	1835	0	11	长城伟业	2172	-439
12	鲁能金穗	10013	-5473	12	东海期货	1832	227	12	北方铜业	2110	0
13	浙江中大	9867	-1692	13	迈科期货	1804	54	13	广发期货	2098	-475
14	浙江新华	9168	2047	14	浙江中大	1598	-19	14	中国国际	2066	-94
15	海通期货	9055	160	15	广发期货	1562	180	15	金昌期货	2007	499
16	经易期货	7940	1035	16	鸿海期货	1548	53	16	江苏文峰	1830	-7
17	中财期货	7670	593	17	鲁能金穗	1529	474	17	浙商期货	1814	654
18	金元期货	7596	4257	18	方正期货	1504	6	18	浙江中大	1711	-156
19	海证期货	7443	3273	19	五矿实达	1482	102	19	五矿实达	1665	46
20	国联期货	7441	1793	20	珠江期货	1362	167	20	北京中期	1520	243
合计		258865	19388			47971	1303			53862	6517



## 上期所锌主力合约 1008 持仓排行

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	神华期货	54085	-10688	1	中国国际	3869	-511	1	中证期货	7209	15
2	金瑞期货	43812	-7660	2	南华期货	3668	-364	2	上海中期	6121	790
3	中辉期货	29467	-7837	3	浙江永安	3107	1199	3	宏源期货	4773	-253
4	浙江新华	24008	3690	4	浙江新华	2748	315	4	经易期货	3814	88
5	迈科期货	23242	-5437	5	广发期货	2743	154	5	长城伟业	3783	143
6	南华期货	23102	4285	6	江苏弘业	2713	70	6	中钢期货	3330	6
7	银河期货	22158	-3294	7	珠江期货	2396	-91	7	中粮期货	3227	139
8	鲁证期货	20272	2207	8	长城伟业	2254	691	8	一德期货	2972	-513
9	徽商期货	19145	-894	9	中粮期货	2159	539	9	南华期货	2949	332
10	海航东银	19129	-433	10	株冶集团	1980	0	10	浙江永安	2361	-1141
11	长城伟业	19024	2982	11	上海中期	1931	-213	11	五矿实达	2215	-628
12	国泰君安	18037	-9704	12	金瑞期货	1931	-53	12	东证期货	2181	-282
13	万达期货	16971	-7236	13	瑞达期货	1732	-111	13	成都倍特	1988	1
14	海通期货	16844	-11632	14	银河期货	1681	86	14	上海通联	1788	4
15	宏源期货	16657	723	15	浙商期货	1578	-406	15	山西三立	1677	-919
16	中国国际	16228	-420	16	宝城期货	1569	104	16	浙江中大	1616	660
17	浙江永安	14072	-5301	17	鲁证期货	1521	384	17	中信新际	1560	413
18	国海良时	13981	-755	18	一德期货	1425	-389	18	浙江大地	1471	52
19	江苏弘业	12201	-5094	19	东吴期货	1376	-75	19	北京首创	1422	-195
20	浙商期货	11633	-18685	20	浙江中大	1361	-56	20	金瑞期货	1346	-59
合计		434068	-81183			43742	1273			57803	-1347



## 上期所铝主力合约 1008 持仓排行

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	南华期货	5581	-2740	1	南华期货	2333	10	1	广发期货	4809	50
2	中证期货	5548	624	2	金瑞期货	2307	11	2	中粮期货	4761	199
3	浙江中大	3794	2142	3	五矿实达	2276	73	3	上海中期	3642	131
4	长城伟业	3223	-922	4	长城伟业	2071	10	4	上海五矿	3501	69
5	海航东银	3079	-3395	5	广发期货	1871	19	5	迈科期货	3427	0
6	中财期货	2115	1938	6	中信建投	1607	-311	6	中信新际	3222	250
7	浙江大地	2002	1300	7	中国国际	1449	151	7	银河期货	2552	410
8	中国国际	1858	-113	8	广晟期货	1381	12	8	万达期货	2392	6
9	成都倍特	1821	-363	9	光大期货	1212	151	9	长城伟业	1792	299
10	华鑫期货	1692	1479	10	浙江中大	1204	355	10	一德期货	1407	227
11	国元期货	1487	-351	11	中财期货	1137	208	11	南华期货	1215	437
12	海通期货	1381	21	12	鸿海期货	1087	42	12	浙江永安	1047	-45
13	银河期货	1350	687	13	金川集团	1000	0	13	江苏东华	982	309
14	浙江新华	1271	13	14	中铝国贸	1000	0	14	金瑞期货	872	11
15	中信建投	1195	314	15	银河期货	956	20	15	象屿期货	792	120
16	浙江永安	1192	354	16	珠江期货	937	-101	16	中钢期货	736	0
17	集成期货	1133	658	17	集成期货	902	582	17	晟鑫期货	703	88
18	湖南金信	1031	947	18	中证期货	852	206	18	中国国际	666	1
19	浙商期货	1012	300	19	东吴期货	797	-47	19	中证期货	597	94
20	神华期货	1003	-42	20	江苏弘业	792	-39	20	东证期货	472	-73
合计		42768	2851			27171	1352			39587	258

**免责声明：**本报告中的信息均来源于公开可获取性资料，海勤期货力求客观公正，但不保证这些信息的准确及完整，也不保证这些信息未经任何更新，更不保证我们的建议或意见不会发生任何变更。报告中的信息和我们的意见乃至结论并不构成所述品种交易的出价或征价，投资者据此进行的投资行为与我公司和作者无关。