



有色金属小组

吴坤金

从业资格号: F3036210

投资咨询号: Z0015924

0755-23375135

wkj@wkjyqh.com

罗友, CFA

从业资格号: F3000826

投资咨询号: Z0012285

0755-23375122

luoy@wkjyqh.com

钟靖

从业资格号: F3035267

0755-23375125

zhongj@wkjyqh.com

王震宇

从业资格号: F3082524

0755-23375132

wangzy@wkjyqh.com

五矿期货视点:

**铜:** 美债收益率回落, 市场风险偏好有所回升, 铜价反弹, 昨日伦铜收涨0.84%至9290美元/吨, 沪铜主力收至71610元/吨。产业层面, 昨日LME库存减少450至176550吨, 注销仓单占比提高至42.2%, Cash/3M升水17美元/吨。国内方面, 周末社会库存有所增加, 昨日2205合约最后交易日, 期货月间价差缩窄, 上海地区现货升水涨至275元/吨, 市场交投氛围一般。进出口方面, 昨日国内现货进口维持小幅盈利, 洋山铜溢价持平。废铜方面, 昨日国内精废价差220元/吨, 废铜替代优势低。价格层面, 市场风险情绪集中释放后美股和美债短线有所企稳, 随着产业面估值改善, 铜价跌势预计暂缓。不过由于美联储货币紧缩预期未改变, 价格上方压力仍存。今日沪铜主力运行区间参考: 71200-72000元/吨。

**铝:** 沪铝主力合约报收20555元/吨(截止昨日下午三点), 上涨2.16%。SMM现货A00铝报20490-20530元/吨, 均价20510元/吨。铝期货仓单151050吨, 较前一日减少321吨。LME铝库存546350吨, 减少7575吨。2022年5月16日, SMM统计国内电解铝社会库存98.4万吨, 较上周四库存下降1.9万吨, 而同比去年同期下降7.7万吨。沪铝预计震荡偏多运行。参考运行区间: 20300-20900。

**锡:** 沪锡主力合约报收286220元/吨, 上涨0.96%(截止昨日下午三点)。国内, 上期所期货注册仓单增加804吨, 现为2924吨; LME库存增加30吨, 现为3145吨。长江有色锡1#的平均价为299500元/吨。上游云南40%锡精矿报收273500元/吨, 当下加工费为26000元/吨。短期内预计锡价将震荡偏弱运行, 主力合约参考运行区间: 270000-295000。

**镍:** 周一, LME镍库存增420吨, Cash/3M维持贴水。价格方面, 伦镍三月期货合约价格跌1.4%, 沪镍主力合约价格跌0.75%, 两地持仓量持续减少。国内基本面方面, 周一现货价格报209000~218000元/吨, 俄镍现货对06合约升水11250元/吨, 金川镍现货升水16500元/吨。进出口方面, 根据模型测算, 镍板进口亏损缩窄, 消费和补库需求边际恢复整体国内社会库存去库。镍铁方面, 印尼镍铁持续投产下产量、进口平稳增加; 综合来看, 疫情控制后镍铁供需预期均边际恢复, 但精炼镍基本面走弱压力不减。不锈钢需求方面, 上周无锡佛山社会库存去库, 疫情持续影响供需预期, 现货和期货主力合约价格震荡回落, 基差维持升水。短期关注海外宏观流动性收缩风险和复产补库预期博弈, 中期关注印尼新能源原料新增产能释放进度以及疫情持续抑制下游需求的风险。

预计沪镍主力合约震荡走势为主, 运行区间参考180000~220000元/吨, 挤仓风险逐步缓解。

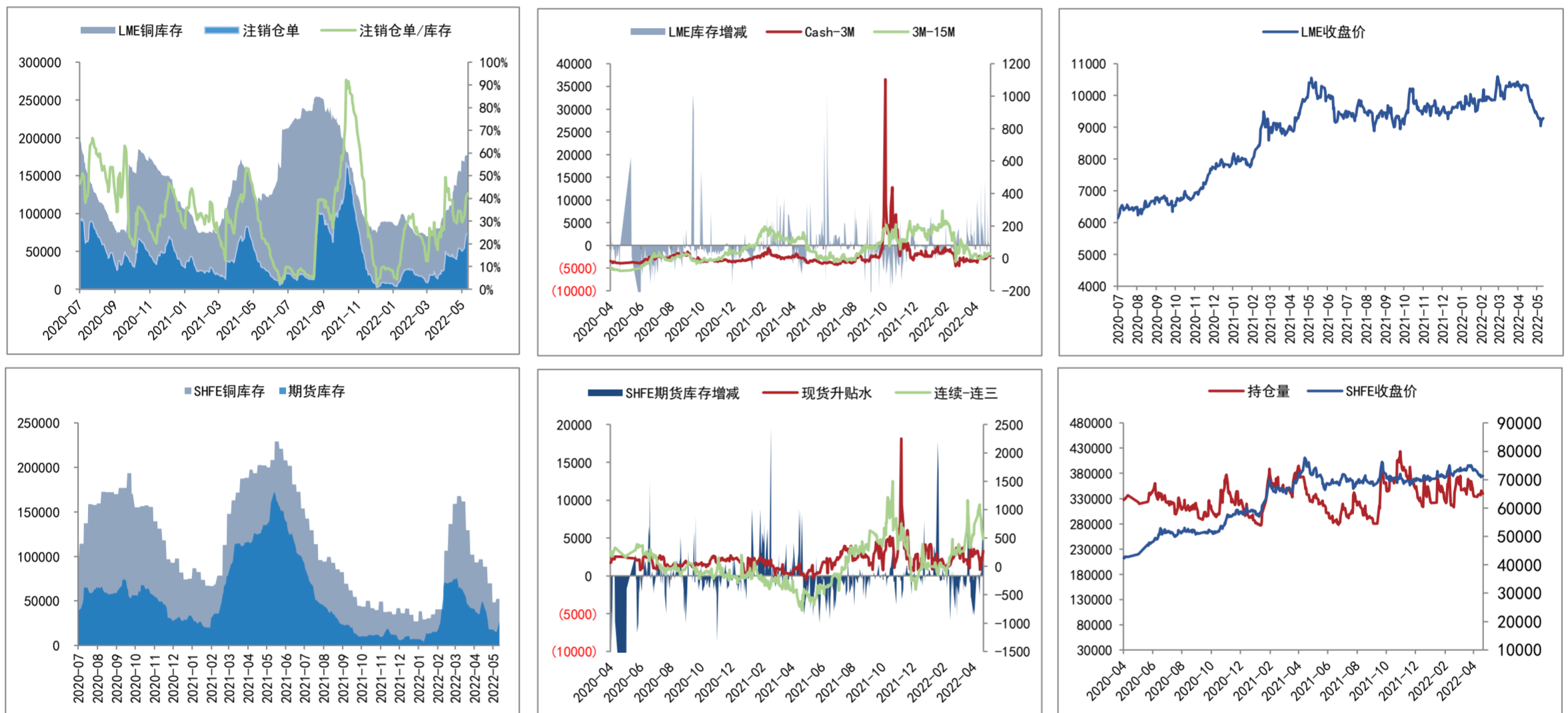
## 有色金属重要日常数据汇总表

2022年5月16日 日频数据													2022年5月17日 盘面数据				
	LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	176550	(450)	74475	42.18%	17.00	52291	(7899)	26495	8194	339579	(6413)	270	480	7.72	7.66	7.76	(384)
铝	532500	(7300)	272425	51.16%	(29.25)	246931	(7565)	151050	(321)	413292	(15326)	20	25	7.29	7.19	7.95	(1868)
锌	86225	(325)	47900	55.55%	1.00	167066	2845	118393	(1633)	200344	(1054)	50	165	7.15	7.12	7.99	(3036)
铅	38050	(125)	4175	10.97%	(17.76)	92960	5383	86852	2687	120989	18268	(70)	(110)	7.11	7.10	8.47	(2856)
镍	73128	420	10182	13.92%	(99.50)	3754	(1042)	2403	14	95594	332						

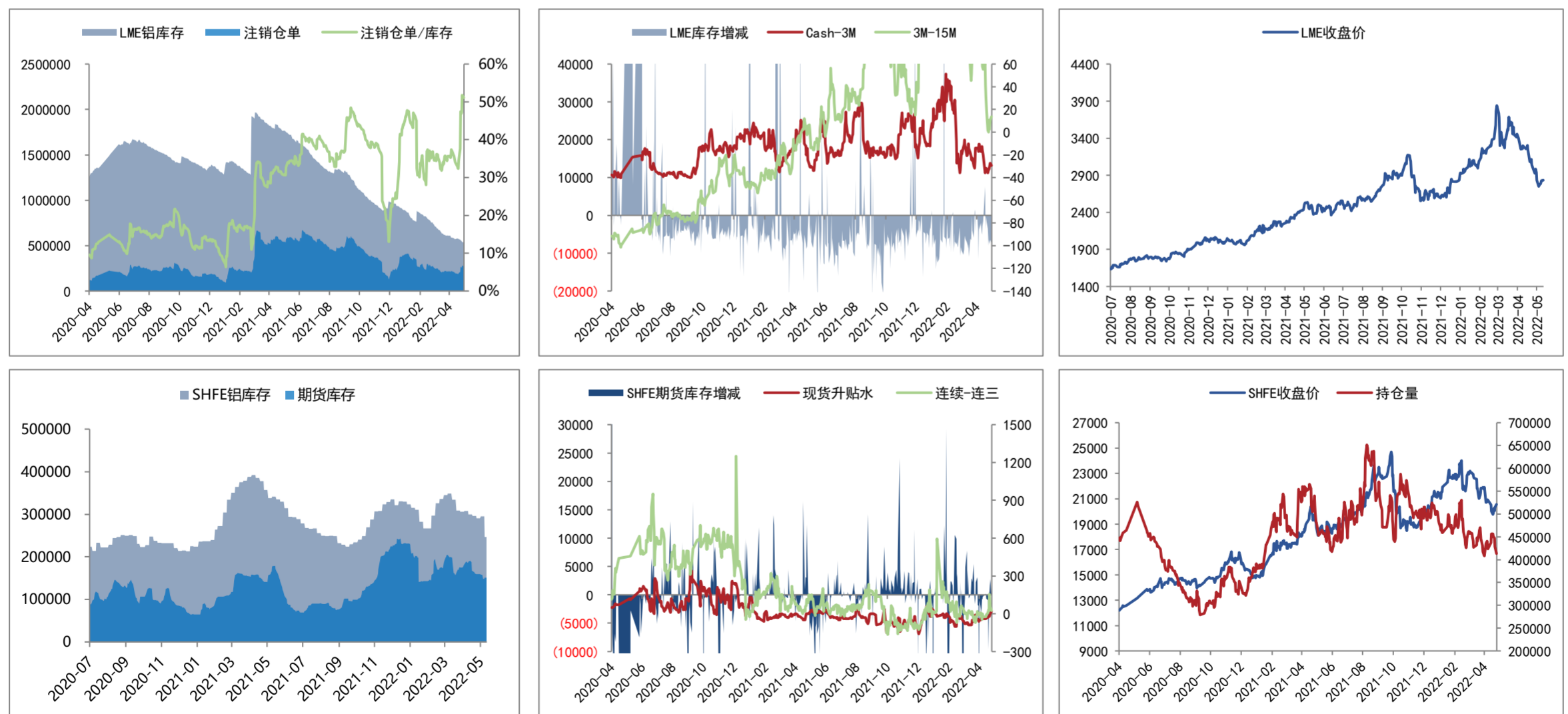
2022年5月16日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6.7967	USDCNY即期	6.7992		1个月美元LIBOR	0.8867	3个月美元LIBOR	1.4437

2022年5月17日 无风险套利监控				
多	空	沪铜	沪锌	沪铝
近月	连一	(92)	(241)	(56)
连一	连二	(205)	(421)	(62)
连二	连三	(304)	(398)	(77)
近月	连二	(255)	(639)	(100)
连一	连三	(448)	(788)	(117)
近月	连三	(498)	(1007)	(155)

### 铜

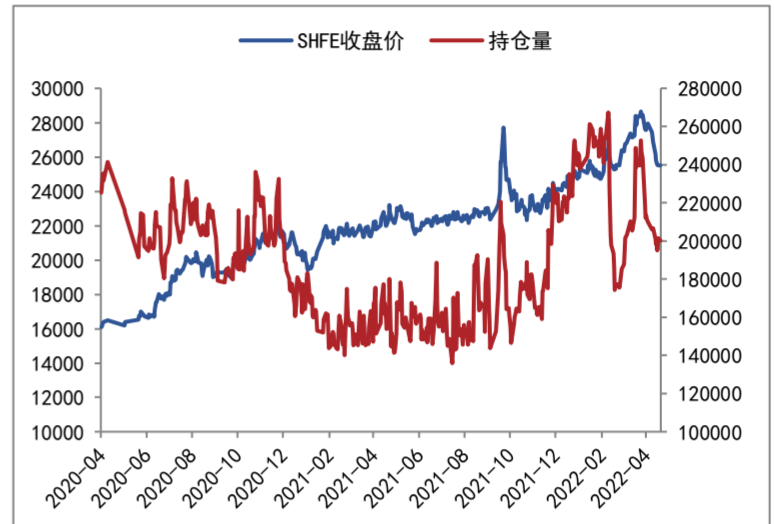
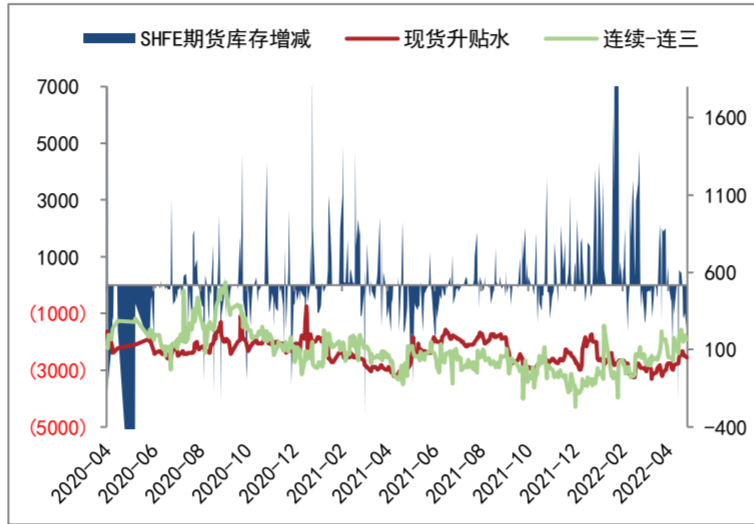
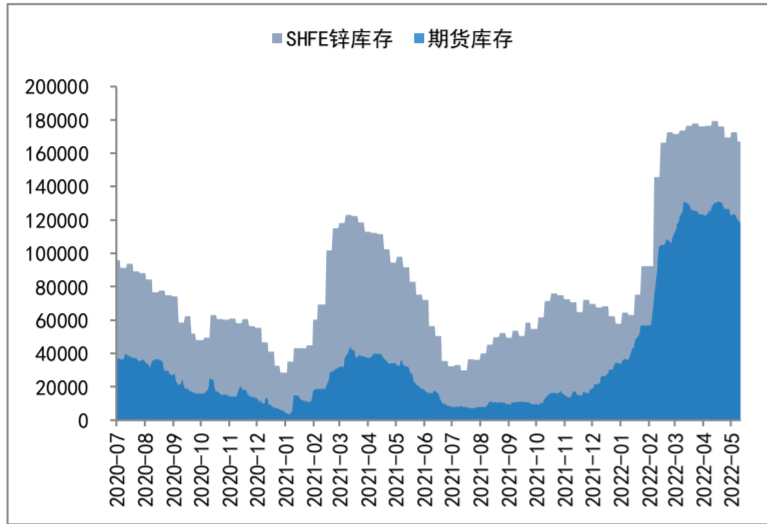
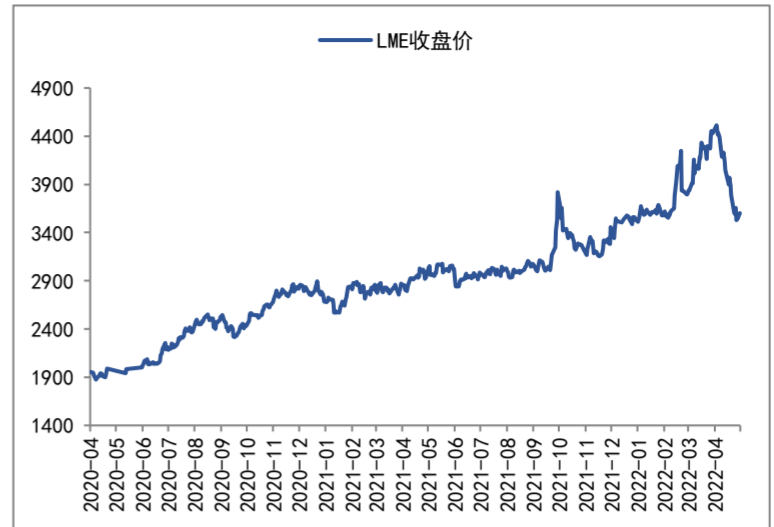
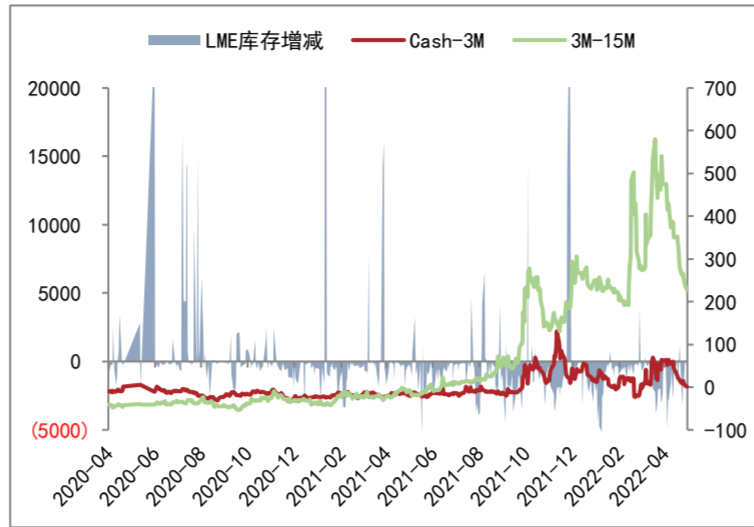
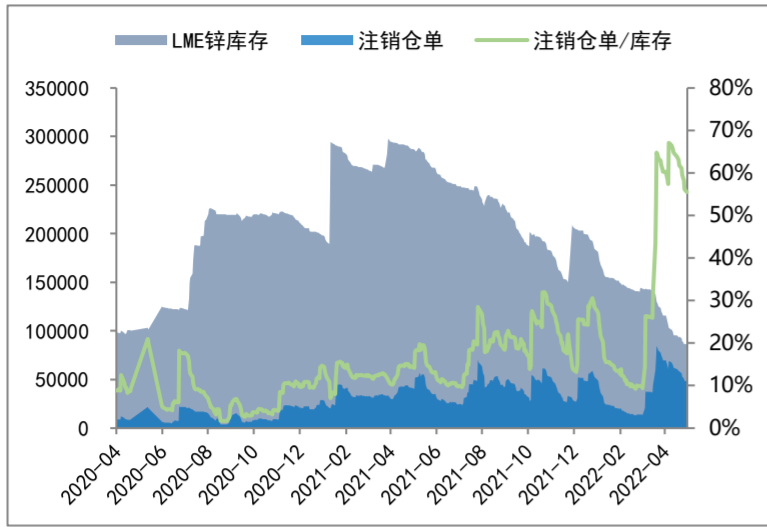


### 铝

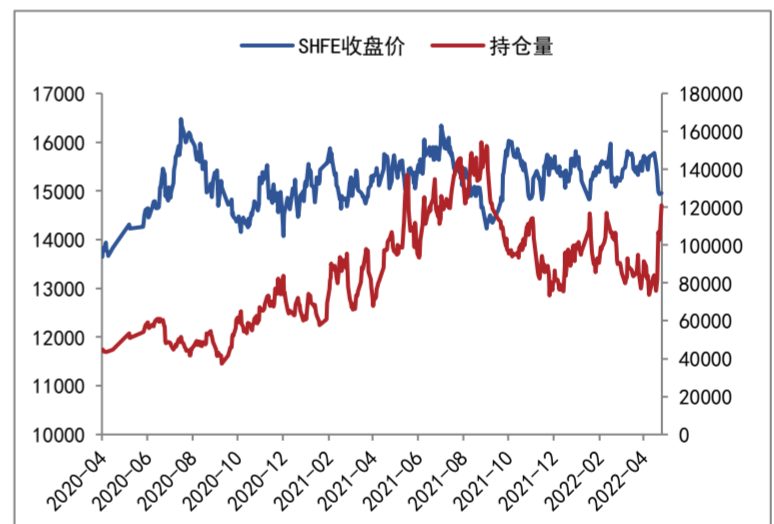
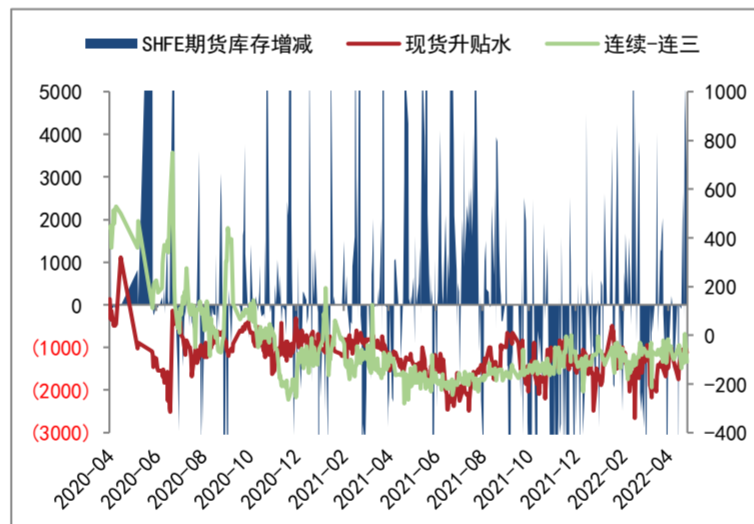
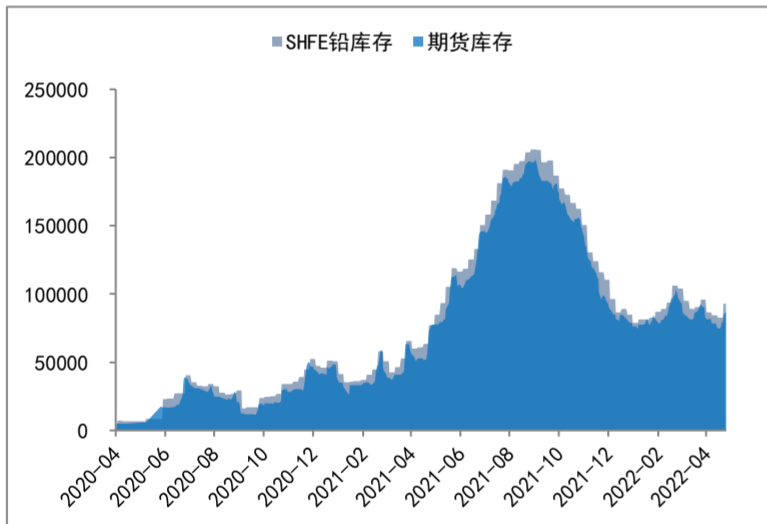
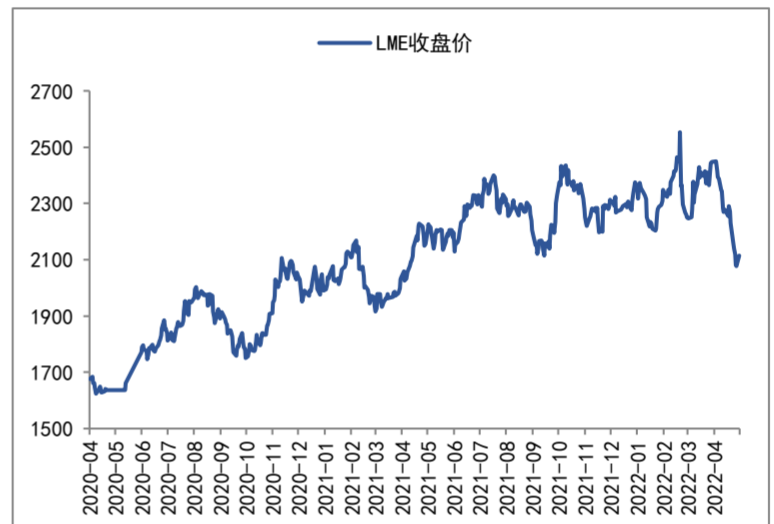
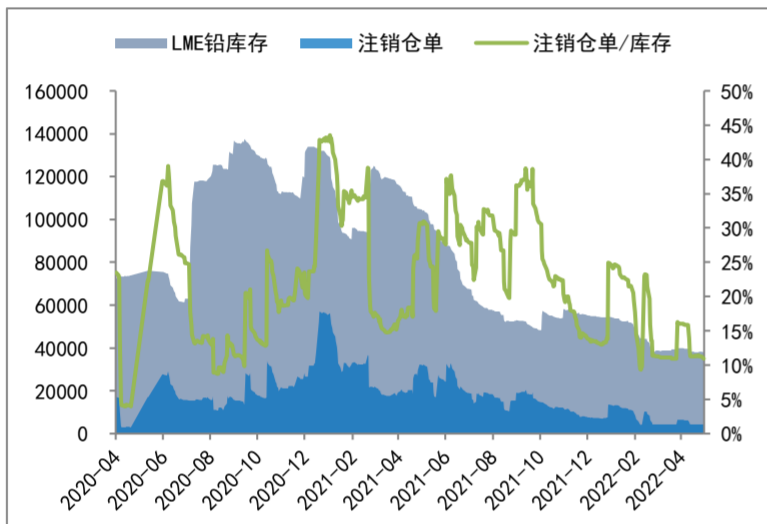




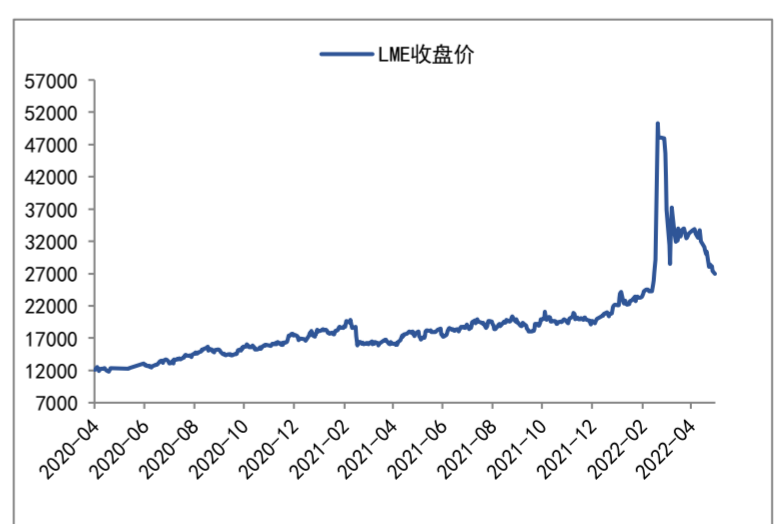
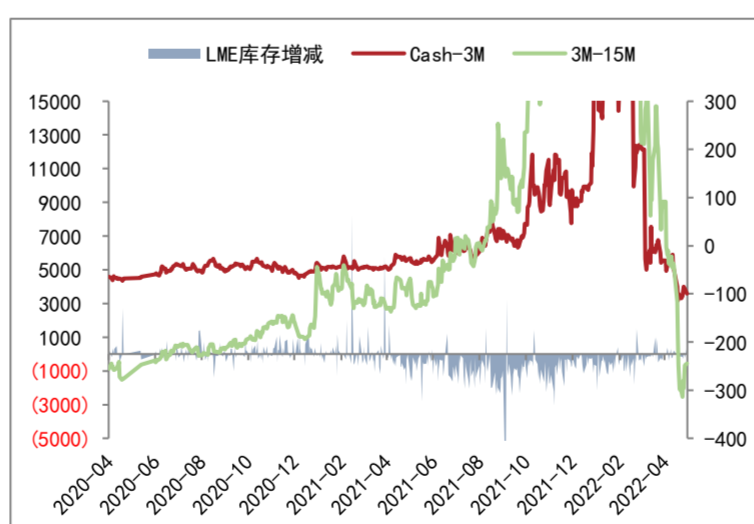
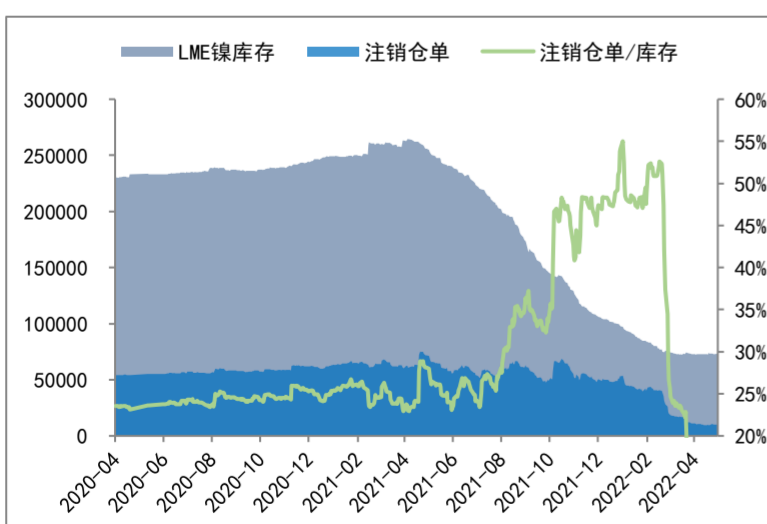
## 锌



## 铅

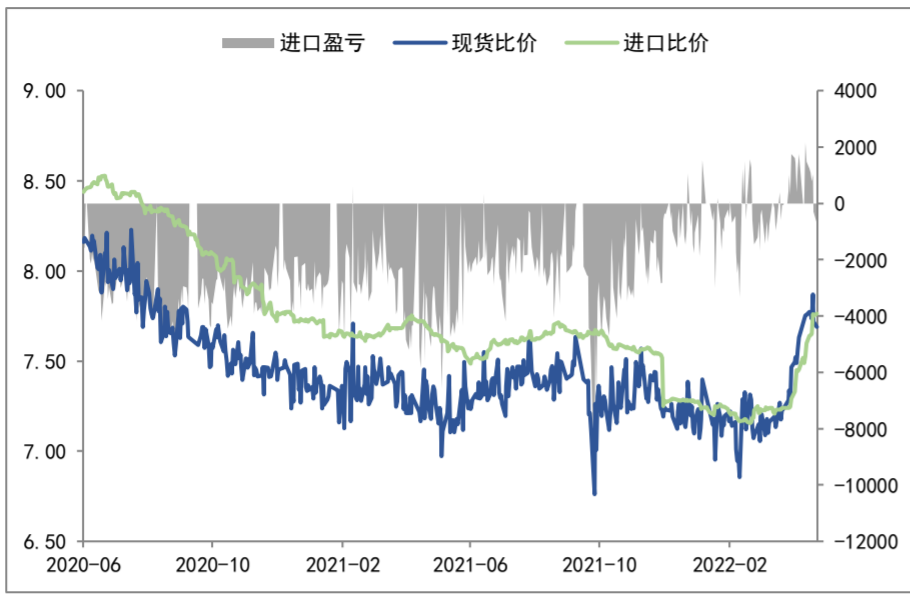


## 镍

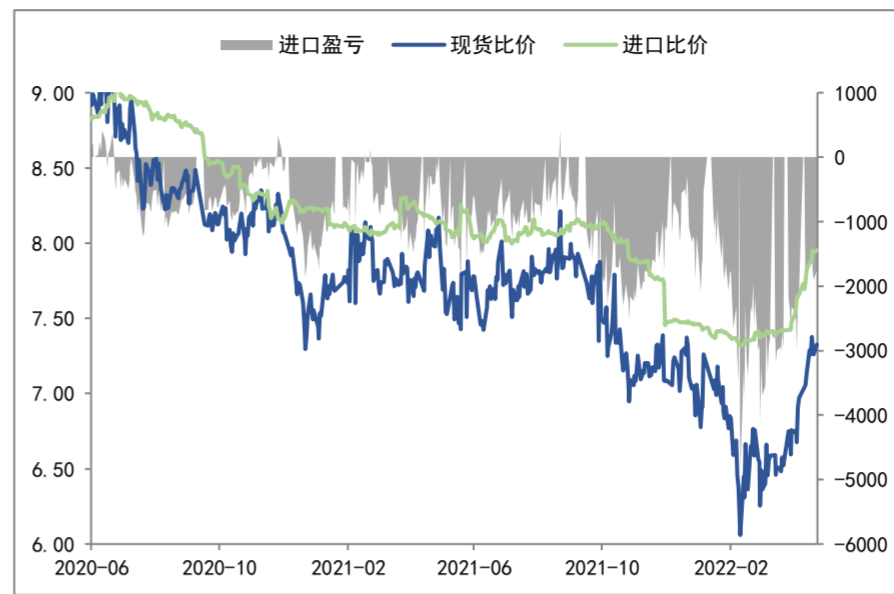


## 沪伦比价

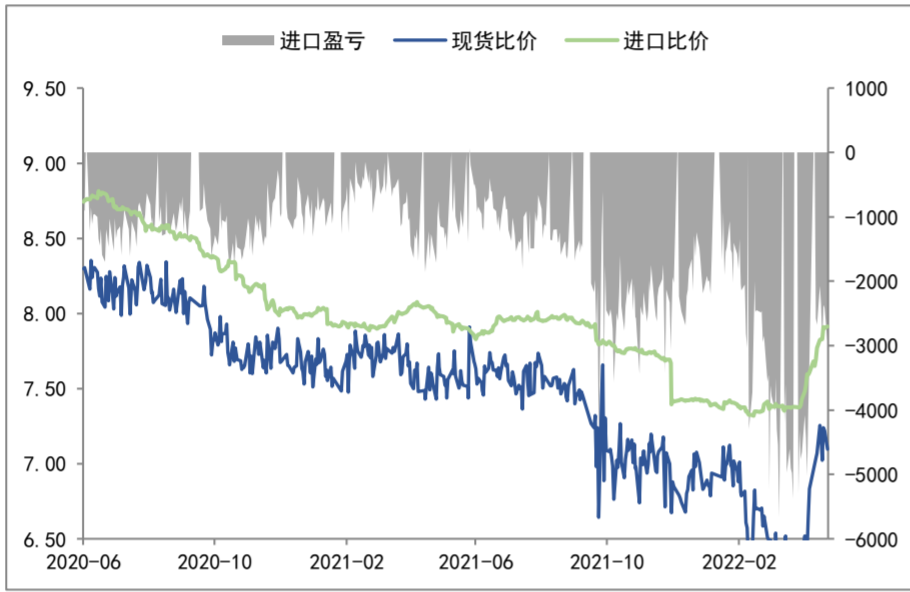
### 铜



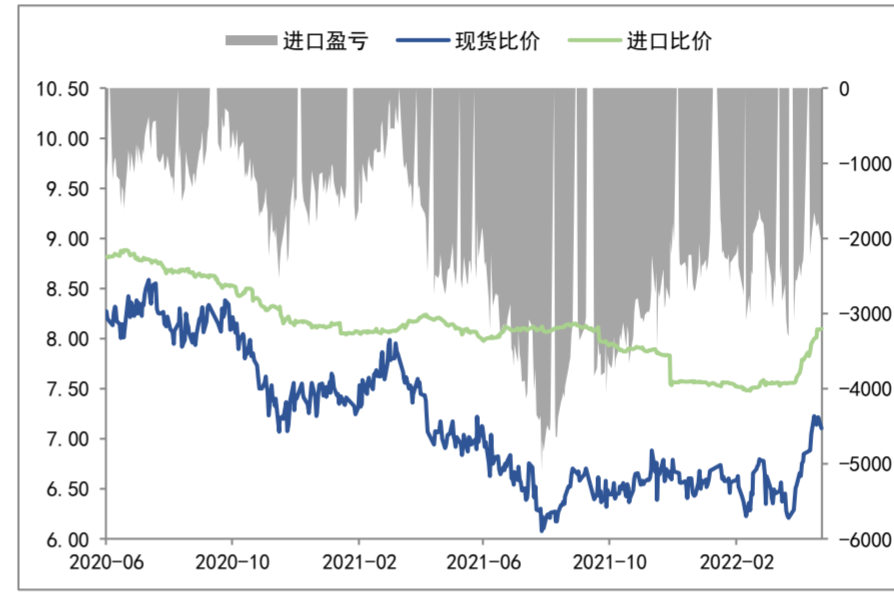
### 铝



### 锌



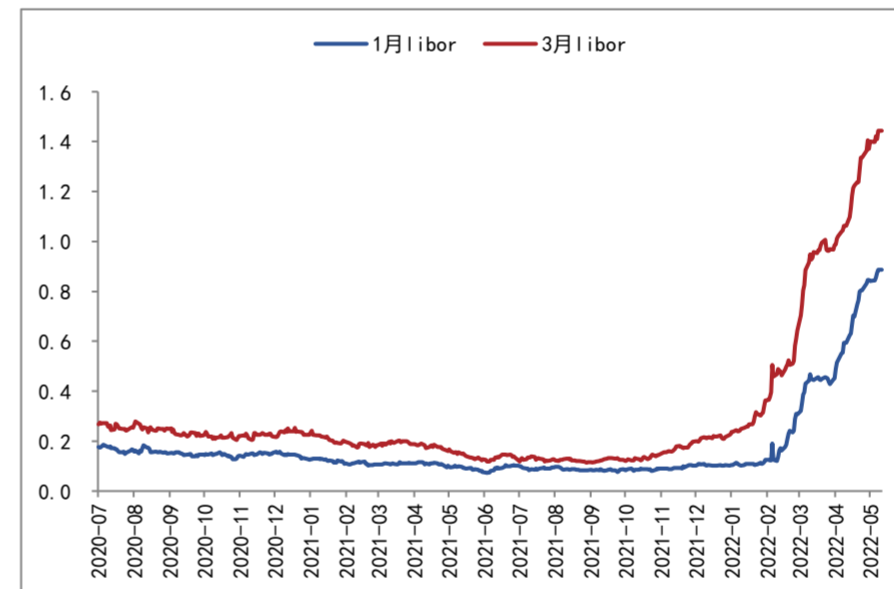
### 铅



## 汇率



## 利率



### LME图示

	铝		铜		锌		铅		镍		锡	
	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量
2020/7/30	786,821	166,358	319,170	93,882	207,743	85,404	107,995	34,176	198,142	56,832	16,913	2,940
2020/7/29	786,080	143,496	320,196	81,132	204,520	81,857	107,232	28,355	198,348	44,874	16,564	4,132
2020/7/28	793,748	135,333	318,494	84,004	203,326	72,488	106,792	35,481	198,612	45,972	16,408	3,735
2020/7/27	795,521	131,608	315,979	87,854	201,585	54,624	107,937	35,131	197,044	40,563	16,194	4,741
2020/7/24	798,419	178,348	316,620	100,101	203,159	53,982	106,776	36,155	196,721	49,318	16,231	4,870
2020/7/23	801,129	149,578	314,209	106,643	204,335	54,458	107,859	35,350	199,336	60,814	15,940	4,988
2020/7/22	801,050	126,972	316,265	103,635	204,860	72,789	108,607	39,042	196,698	37,820	15,858	7,253
2020/7/21	800,025	169,011	316,282	94,127	203,474	68,068	106,984	43,935	196,662	47,372	15,653	4,408
2020/7/20	803,064	151,802	316,903	89,080	202,783	54,002	107,307	34,372	195,643	44,477	15,774	3,396
2020/7/17	808,404	164,315	315,775	94,882	203,720	55,161	107,401	34,484	194,145	34,697	15,723	3,099
2020/7/16	813,845	220,272	318,835	117,097	205,130	62,078	108,540	34,952	196,033	45,518	15,837	3,972
2020/7/15	817,747	185,106	314,076	129,032	206,263	56,180	108,604	39,824	196,931	49,747	15,730	4,912
2020/7/13	827,728	346,207	309,406	229,011	208,010	118,956	108,154	52,584	201,143	91,172	16,816	8,585
2020/7/10	831,985	285,810	308,351	129,154	207,765	87,869	108,648	55,451	200,574	54,066	17,341	6,203
2020/7/9	825,333	401,302	306,072	211,814	206,471	107,624	107,446	44,946	202,259	72,356	17,515	5,012
2020/7/8	819,463	263,753	302,704	151,774	204,113	114,821	105,592	44,679	202,514	78,895	17,055	4,343
2020/7/7	813,108	221,601	299,093	136,540	198,216	85,646	105,947	36,156	203,268	88,012	16,684	3,560
2020/7/6	815,639	168,330	295,944	117,245	196,247	58,754	107,120	30,262	203,132	59,274	16,732	3,986
2020/7/3	819,616	179,276	294,125	95,413	195,962	50,098	107,275	23,214	202,831	47,569	16,873	5,092
2020/7/2	819,728	218,767	298,360	115,756	197,519	76,796	108,505	30,315	204,024	38,414	16,950	4,349
2020/7/1	820,621	232,024	297,468	135,789	193,899	70,417	107,968	43,873	203,670	53,540	16,980	4,815
2020/6/30	817,705	184,161	293,145	174,148	191,315	72,614	106,115	35,192	202,169	44,403	17,180	6,025
2020/6/29	823,929	141,449	290,991	116,208	193,516	54,853	106,597	23,535	201,406	46,542	17,038	2,739
2020/6/26	823,613	187,962	291,103	94,042	193,282	44,073	106,618	22,505	201,607	43,473	16,961	2,928
2020/6/25	828,201	123,397	291,988	78,724	193,160	53,511	107,129	26,051	202,048	46,386	17,351	4,082
2020/6/24	828,963	115,880	291,824	101,097	192,666	67,933	105,424	25,380	202,937	46,095	17,578	7,397
2020/6/23	831,652	111,672	290,332	99,071	191,138	60,727	106,230	32,033	204,733	49,769	17,435	4,289
2020/6/22	827,031	115,877	287,637	93,854	187,336	63,103	106,404	31,329	204,025	41,338	17,456	5,112
2020/6/19	835,036	143,378	288,637	100,253	188,094	58,383	106,527	33,331	205,313	50,800	17,564	3,978
2020/6/18	831,066	139,316	287,427	101,894	186,799	59,872	107,292	37,932	204,459	42,541	17,680	4,555
2020/6/17	833,841	148,503	283,725	93,543	188,310	63,843	107,451	55,558	202,292	61,607	17,309	4,533
2020/6/16	838,161	203,293	283,066	123,388	192,428	95,562	107,463	54,021	203,854	76,908	17,610	6,360

## 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@wqhq.com），欢迎您及时告诉我对本刊的任何想法！

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。报告的撰写并未涉及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者寻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：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿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。

## 五矿期货分支机构

<b>深圳总部</b> 深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层 电话：400-888-5398	<b>业务一部</b> 电话：0755-83252740
<b>业务二部</b> 电话：0755-88917165	<b>业务三部</b> 电话：0755-83752356
<b>业务四部</b> 电话：010-68331868-183	<b>业务五部</b> 电话：028-85053476
<b>深圳营业部</b> 深圳市福田区益田路6009号新世界中心2702 电话：0755-82771926	<b>北京分公司</b> 北京市海淀区首体南路6号新世纪行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
<b>上海分公司</b> 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903 电话：021-58784529	<b>成都分公司</b> 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205 电话：028-86131072
<b>青岛分公司</b> 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	<b>北京营业部</b> 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
<b>广州营业部</b> 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	<b>湛江营业部</b> 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
<b>天津营业部</b> 天津市滨海新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	<b>西安营业部</b> 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985

<b>宁波中山西路营业部</b> 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室 电话：0574-87330527	<b>重庆营业部</b> 重庆市江北区江北城西大街25号11-1 电话：023-67078086
<b>郑州营业部</b> 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话：0371-65619030	<b>南通营业部</b> 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
<b>杭州民心路营业部</b> 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926	<b>台州爱华路营业部</b> 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A 电话：0576-89811511
<b>济南营业部</b> 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	<b>昆明营业部</b> 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
<b>大连营业部</b> 辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号 电话：0411-84800452	<b>唐山营业部</b> 河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号 电话：0315-5936395

