



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：LME 库存昨日下降

LME 库存昨日下跌 850 吨达到 258825 吨，注销仓单下跌 3650 吨达到 89975 吨。

铜陵有色公布 2016 年年报，当期阴极铜产量达到 129.79 万吨，同比下降 1.72 万吨。2017 年生产计划阴极铜产出仅为 121 万吨，同比下降超过 8 万吨，变化可能来自于旗下金昌冶炼厂四季度的关停。

多头轻仓持有。

铝：地缘政治加剧使得黄金价格飙升，避险情绪强化，但同为风险资产的原油价格并未有明显反应，反映此轮大宗商品价格下跌驱动因素仍在国内。旺季四月已过半程，需求抬升低于预期使得市场情绪转变，高库存下资金收紧使得降价去库存成为主要选择。前期利润较丰厚的氧化铝、不锈钢等皆属于此情况。国内沪铝价格维持震荡，氧化铝价格回落使得利润重新传递至电解铝这块，国内铝价将承压，但目前市场聚焦于供给侧政策的出台。而在正式文件出台前，预计多空均克制，但在铝材出口未放量前，我们预计国内仍处于累库存阶段，目前更倾向于看好跨市反套头寸，沪伦比值低于 7.2 的情况下将有风险收益比较好的介入机会。

金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5759.5	5768.5	5615	5628	-139
锡	20100	20100	19300	19405	-595
铅	2253.5	2258	2228.5	2242	-8
锌	2574.5	2609.5	2564	2602	32
铝	1924	1929	1895.5	1898	-23
镍	9875	9900	9700	9735	-105

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	5601.25	5628	5680.5	5694
锡	19398.25	19405	19205	
铅	2246.5	2242	2269.25	
锌	2589	2602	2580.75	2487.75
铝	1884	1898	1930.25	1958.25
镍	9679.5	9735	9975	10168

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月19日	20945	1446	9616	18382	45375	24012
4月20日/5月17日	72553	3717	29251	55390	108566	61690
5月18日/6月21日	81850	3999	33228	86313	185433	54926
6月22日/6月22日	33842	1538	12297	23666	43820	22012
3月剩余天	5366	271	1788	3504	2586	3710
6月23日/(15)[27]63个月	127614	-3950	-27032	[103804]	311868	[84958]
总计	342170	14921	113212	291059	697648	251308

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	480	500	0	0	200	1505	173080	175765
锡	20	270	0	118	446	310	7286	8450
铅	120	56	0	224	520	476	33284	34680
锌	400	180	0	0	200	3060	128957	132797
铝	0	242	0	0	600	5407	218543	224792
镍	658	185	0	600	400	2184	95275	99302

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	258825	-850
锡	3330	0
铅	169825	-1025
锌	364050	-1850

铝	1774950	-13575
镍	369678	-1194

4月12日 LME 评论：期铜挫至三个月低点，受地缘政治风险打压

据外电 4 月 12 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三下挫至三个月低点，金融市场普遍暂时回升的势头失去动能，地缘政治局势紧张，对美国需求受到提振的期望减弱，均打压期铜价格。

与其它周期性资产一样，本周期铜下跌，因对朝鲜及中东局势的忧虑升温。尽管股市周三盘初收复部分失地，但很快失去动能，期铜则持续走疲。

丹麦丹斯克银行 (Danske Bank) 分析师 Jens Pedersen 认为，由于美国的基建和国防开支预期，期铜在去年美国大选后走势很强，如果这些预期不能真正支撑铜市，冒险情绪就可能降温。

其并称，避险情绪使得基本金属表现较差，投资者也许对特朗普基建计划缺乏细节失去了耐心。

伦敦时间 4 月 12 日 16:00(北京时间 4 月 13 日 00:00)，三个月期铜收跌 2.1%，报每吨 5,628 美元，盘中低见 1 月初以来最低的 5,615 美元。

中国国家主席在与美国总统特朗普通话时呼吁通过对话谈判和平解决朝鲜半岛问题。

地缘政治风险持续发酵，提振欧洲股市上涨，但市场仍惴惴不安，令全球经济成长前景蒙阴。

巨额损失迫使印尼政府及自由港解决争端。而力拓周三重申会继续就其在 Grasberg 铜矿所占股权未来的命运进行讨论。

交易所数据显示，LME 注册铝库存周二减少 13,575 吨，至 2008 年底以来最低水平。

三个月期铝收跌 1.2%，报每吨 1,898 美元。

三个月期镍收跌 1.1%，报每吨 9,735 美元。

三个月期锡收跌 3%，报每吨 19,405 美元。

三个月期锌收高 1.4%，报每吨 2,605 美元。

三个月期铅收跌 0.3%，报每吨 2,242 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		
2016-6-14	71458	116168	42701	108290	63160	222450	222030	17731	18151	240180	-44710
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

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

深圳锦峰营业部

广东省深圳市上步南路锦峰大厦12B
电话：0755-83752310
传真：0755-83752312

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

北京首体南路营业部

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大连国际金融中心A座大连期货大厦2011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

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