



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 库存昨日下降 1775 吨达到 255425 吨，注销仓单上涨 7850 吨达到 92300 吨。换月之后关内现货仍然维持小幅贴水。

供应端上，印尼 Freeport 表示该公司已经获得恢复铜精矿出口的许可，这可能另自由港在 6 个月内出口铜精矿。

另外一方面，Codelco 旗下 Salvador 铜矿暂停选矿厂运营，源于一场意外事故。45500 下方多头加仓一倍，灵活止损。

铝：周二伦铝高开低走，LME 库存增加 14100 吨，cash/3m 贴水 16.5 美元/吨，中国铝材出口维持高位开始使得海外供需开始平衡，沪伦比值抬升。国内方面，继续聚焦供给侧改革，据了解嘉润违建开始关停，东方希望违建产能关停概率增大，但是根据我们对于违规产能的统计，广西百色生态型铝产业示范基地国家批复 370 万吨，目前仅 100 万吨。另外 2014 年 8 月《山东省电解铝行业建成违规项目清理整顿方案》，16 个违建项目合计 813 万吨被审议通过。2015 年内蒙古 12 个电解铝项目 480.7 万吨通过国家审核，而目前内蒙古目前产量 340 万吨，因此后续违规产能的查处量可能不及预期。对于现有产量影响偏弱，使得短期对于沪铝价格提振作用偏小，在氧化铝价格回落，冶炼利润提升的格局下，沪铝价格开始维持高位震荡，可考虑配置镍、铅空头对冲宏观风险。

金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5725.5	5739.5	5568.5	5572	-120
锡	19565	19875	19474	19475	-130
铅	2248.5	2249	2098	2101	-138
锌	2630	2632	2517	2525	-100
铝	1940	1958.5	1891.8	1892	-17
镍	9690	9725	9305	9310	-440

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	5539	5572	5619.5	5627
锡	19459	19475	19252	
铅	2098.5	2101	2127	
锌	2504	2525	2510.5	2417.5
铝	1875.5	1892	1921.5	1949
镍	9255.5	9310	9543.5	9736.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月19日	10479	842	5520	6414	21297	11642
4月20日/5月17日	72268	3719	28419	53169	107324	59145
5月18日/6月21日	80126	3973	31878	83626	186466	55070
6月22日/6月22日	45607	2102	14677	29583	48979	27856
3月剩余天	4290	179	1389	3259	4080	1655
6月23日/(15)[27]63个月	133600	-4185	-29777	[108128]	325691	[88852]
总计	346370	15000	111660	284179	693837	244220

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	0	40	0	80	0	0	90273	90393
锡	0	34	0	260	80	108	2928	3410
铅	200	10	0	0	0	0	34995	35205
锌	0	170	0	400	80	0	62895	63545
铝	400	425	0	0	0	200	143531	144556
镍	50	20	0	380	200	204	65142	65996

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	255425	1775
锡	3275	70
铅	168825	-25
锌	359150	2700

铝	1745750	14100
镍	369354	84

4月18日 LME 评论：期铜大跌 2.1%，地缘政治担忧损及市场人气

据外电 4 月 18 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜、期铅和期锌周二触及三个月低点，期镍跌至去年 6 月以来最低水平，因从对朝鲜的武力恫吓到英国将提前举行大选，伤及投资者对于基本金属等风险资产的偏好。

荷兰银行 (ABN Amro) 分析师 Casper Burgering 表示，“地缘政治问题仍有一些不确定因素，现阶段市场有一些风险厌恶情绪。”

“预计今年铜市将出现少量供应短缺，且需求相当好...不过这些并未能惠及铜价。”

伦敦时间 4 月 18 日 16:00(北京时间 4 月 19 日 00:00) ,三个月期铜收盘大跌 2.1% ,报每吨 5,573 美元，盘中跌至 1 月初来最低水准 5,569 美元。

英国首相特雷莎梅宣布要求提前举行大选后，股市和美元双双下滑。投资者本已因为朝鲜和法国大选前的紧张情绪而焦躁不安。

基本金属市场全面下挫，期铝同样回吐稍早强劲的升幅，交易商在复活节四日长假后重返市场，并对中国将削减产能的消息作出反应，推动期铝一度劲升，沪铝周一同样触及近四年高位。

有报导称，中国叫停了新疆三家企业违规在建 200 万吨电解铝产能项目。

三个月期铝收低 0.9%，报每吨 1,892 美元，脱离稍早升至一周高位的 1,958.50 美元。

三个月期铅跌幅最大，重挫 6%，收报每吨 2,105 美元，盘中低见三个月最低的 2,098 美元。

其他基本金属方面，三个月期锌收低 3.8%，报每吨 2,525 美元，盘中触及 12 月来

最低的 2,517 美元。

三个月期镍大跌 4.5%，报每吨 9,310 美元，盘中触及 6 月来最低的 9,305 美元。

三个月期锡收低 0.7%，报 19,475 美元。

朝鲜一位高级官员告诉英国广播公司，朝鲜将继续定期测试导弹，美国若对朝鲜采取任何军事行动都将导致“全面战争”。美国副总统彭斯再次向日本保证，美国恪守限制朝鲜核武器和导弹的承诺。

美国自由港麦克默伦铜金公司 (Freeport McMoRan Inc) 发言人称，公司已获得初步许可，恢复在印尼的铜精矿出口，目前正处在获得出口许可的过程中。

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
2017-04-11	114238	88393	55330	97209	127474	266777	271197	18075	13655	284852	25845

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