



吴坤金

金属分析师

wkj@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 库存上一交易日增加 10000 吨达 321125 吨，增幅主要来自新奥尔良仓库，注销仓单增加 2525 吨至 44050 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 37 美元/吨，国内上海地区现货贴水缩窄至 10 元/吨，由于隔月价差扩大至 300 元/吨以上，持货商坚挺报价，但下游更青睐低价货源，整体供需较为僵持。需求方面，据 SMM 调研数据，2 月铜管企业开工率同比小幅增加。

综合来看，对中国经济放缓和贸易战的担忧背景下，商品市场氛围仍未发生逆转，昨日海外库存大增使得市场情绪降温。产业层面上，短期精炼铜市场供应相对充裕，但下游复工及旺季到来使得需求提升，全球库存积累进入尾声，而且随着国内冶炼产能陆续投产，原料市场可能迎来阶段性紧张，并对铜价构成支撑。

铝：海外市场方面，Cash/3m 贴水 22.25 美元/吨，库存下降 5325 吨。日本二季度贸易升水 129 美元/吨，反映海外铝锭仍紧俏。国内方面，SMM 周一报社会库存增加 5 万吨，国内库存继续抬升导致市场开始担忧 3 月份国内需求。供暖季即将结束，而在目前价位下，复产动力并不充足。目前沪铝主力合约跌破 14000 元/吨关口，市场担忧情绪加重。目前需要看到库存趋势性下降来提振多头信心。

铅锌：LME 锌库存减少 2575 吨，至 200000 吨，Cash/3m 贴水 2.75 美元/吨；铅库存减少 125 吨，至 131400 吨，Cash/3m 贴水 0.5 美元/吨。

上周国产锌精矿 TC 仍维持不变，本月起北方部分矿山或将复工但产量能否实现同比增长仍需观望，炼厂低原料库存格局将继续维持。受近日锌价大幅回调影响，炼厂

惜售情绪加重，但华北地区镀锌限产制约春节后消费恢复速度，短期转入供需两弱格局，现货贴水有所修复但贴水幅度依然维持在 50-70 元/吨之间，短期锌价反弹动能不足，但中期看低库存继续支撑锌价，同时精炼锌供需可能在二季度再度转入短缺，如宏观面配合，锌价仍有可能重返多头格局。需要注意的是进口亏损收窄后港口库存流入关内对两市价差和月间结构的影响。暂时观望，等待 5-7 套利入场时机。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6964	6992	6886.5	6913	-49
锡	21440	21450	21310	21375	-25
铅	2383	2387.5	2311.5	2343	-33
锌	3300	3300	3228.5	3239.5	-37.5
铝	2121	2124	2090.9	2091	-29
镍	13810	13845	13650	13675	-185

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	6876	6913	7020.75	7058.75
锡	21430	21375	21090	
铅	2342.5	2343	2345	
锌	3236.75	3239.5	3171.25	3000.25
铝	2068.75	2091	2133.75	2158
镍	13622.5	13675	13886	14046

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/3月21日	39017	2573	13907	28330	76998	27913
3月22日/4月18日	52874	5156	28947	51077	102820	45406
4月19日/5月16日	75089	5161	30402	60087	116979	64138
5月17日/5月21日	28244	1443	12577	23663	41747	19103
3月剩余天	3814	294	2307	4750	6974	3769
5月23日/(15)[27]63个月	110765	-4470	-32431	[128211]	335275	[91096]
总计	309803	19097	120571	296118	680793	251425

LME 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	120	0	0	0	3250	119457	122827
锡	0	11	0	0	40	357	5006	5414
铅	0	30	0	0	0	3025	56261	59316
锌	100	116	0	0	200	2405	140972	143793
铝	1800	560	0	1200	1500	4110	230588	239858
镍	70	480	0	0	130	2600	71763	75043

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	321125	10000
锡	1665	110
铅	131400	-125
锌	200000	-2575
铝	1306400	-5325
镍	326790	-2208

LME 评论：期铝跌至近三个月最低 受累于供应过剩忧虑

据外电 3 月 12 日消息，伦敦金属交易 bh(LME)期铝周一下滑至近二个月最低，因中国冬季限产期将在三日后结束，投资者担忧供应太过充裕，使价格很难保持在六个月高位附近。

伦敦时间 3 月 12 日 17:00(北京时间 3 月 13 日 01:00)，三个月期铝收跌 1.4%，报每吨 2,091 美元，为 12 月 20 日以来最低，较 1 月初触及的高位回落近 9%。

尽管中国在 11 月 15 日—3 月 15 日之间限制炼厂产量，但上海期货交易所和 LME 铝库存激增一直重压铝价。

行业消息人士称，从 3 月 15 日开始，可能只有有限的炼厂复工。因为价格还不够高，部分炼厂还无法实现盈亏平衡。

一旦产量急加，可能拖累价格走低。

ING 分析师 Oliver Nugent 称：“期铝市场将在今年上半年呈下行走势，有可能跌至 2,100 美元之下，因中国供过于求。”

但他表示，LME 期铝价格可能会在今年稍后再度攀升，因中国之外的供应持续短缺。

现货铝价格已经低于三个月期铝价格，表明近期供应增加。

两位直接参与定价磋商的消息人士周一表示，日本一些铝买家已经同意向全球部分铝生产商、为4-6月付运的铝支付每吨129美元的升水，创下三年来的最高水平。

三个月期铜收跌0.7%，报每吨6,913美元，之前LME仓库铜库存增加1万吨，至32.1125万吨，表明铜供应充裕。铜价仍接近12月触及的四年高位。

两位直接参与定价磋商的消息人士周一表示，日本一些铝买家已经同意向全球部分铝生产商、为4-6月付运的铝支付每吨129美元的升水，创下三年来的最高水平。

三个月期镍跌1.3%，报每吨13,675美元，上周五W拐长4.4%，因LME仓库注销仓单从30%增至总仓单的38%。

其它金属，三个月期锌收跌1.1%，报每吨3,239.50美元。

三个月期铅收挫1.4%，报每吨2,343美元。

三个月期锡收盘持平在21,375美元。

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

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

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

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

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

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

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

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

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：010-64185322
传真：010-64185842

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

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

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