



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：**

铝：伦铝大幅回落，Cash/3m 贴水 17.75 美元/吨，lme 库存增加 24675 吨，沪伦比值重回 6.85，比值的回升最终仍由伦铝的下跌完成。国内方面，从 2018 年 5 月 1 日起，将制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%，导致近月合约走强。SMM 周四报社会库存下降 4.1 万吨，除上海外，其他地区库存均有下降，反映进入 4 月下游需求终于开始回暖。我们预计目前属于供应与需求增量之间的比赛，弱反弹仍将持续，而反弹高度将与 4 月份出台的宏观经济数据密切相关。

LME 市场交易**LME 交易行情**

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6649	6690	6605	6667	18
锡	20850	20900	20755	20900	25
铅	2404.5	2425.2	2372	2415	9
锌	3275	3293	3256	3280	5
铝	2046	2046.5	2018.8	2033	-12
镍	12960	13140	12870	13045	45

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	6679.25	6714	6821.5	6870.5
锡	21175	21100	20747	
铅	2394.5	2395	2393.75	
锌	3284	3274	3204	3035
铝	1986.75	2004.5	2046.25	2078.25
镍	13253	13300	13497	13653

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	46926	3731	20796	39458	95558	42654
4月19日/5月16日	67734	5147	32751	58239	118888	61252
5月17日/6月20日	72084	5330	36313	78057	135690	63039
6月21日/6月21日	13550	843	4525	9152	16052	6595
3月剩余天	4446	152	890	2437	4302	1579
6月25日/(15)[27]63个月	94548	-2441	-19749	[93418]	301055	[73787]
总计	299288	17644	115024	280761	671545	248906

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	100	120	0	350	400	2630	138010	141610
锡	120	11	0	0	0	5	4304	4440
铅	410	139	0	150	0	442	42367	43508
锌	150	601	0	0	150	3660	87247	91808
铝	180	847	0	200	100	3390	249690	254407
镍	350	693	0	0	150	2135	61310	64638

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	383075	-5100
锡	2060	65
铅	129275	-525
锌	212825	3275
铝	1286300	24675
镍	320586	-1650

3月29日 LME 评论：LME 贸易战忧虑缓和带动期铜回升 期铝触及近八个月低位

据外电3月29日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四回升，因贸易战忧虑缓解，但本季下跌7%；期铝触及近八个月低位，因库存增加以及中国冬季限产成效不及预期。

金属市场本月受挫，因美国总统特朗普采取行动对中国商品征收关税，中国方面则强硬回击。不过，贸易战忧虑有所缓解，市场寄望通过磋商带来妥协。期铝尤其疲弱。

截至上周五，上海期货交易所铝库存接近100万吨，创纪录高位；LME库存目前也逼近129万吨，较2月初上升近20%。

经纪公司SP Angel的合伙人John Meyer认为，市场对特朗普实施贸易壁垒政策的反应

过度。其表示，“会有一些象征性的反制措施，但中国经济将继续增长，而全球金属需求也将与征收关税以前类似，金属供应将来自不同产地。”

铝方面，Meyer称，中国减产行动的成效通常不如市场预期，因为企业在削减低效产出的同时会提升高质量产品的产量。伦敦时间3月29日17:00(北京时间3月30日00:00)，三个月期铜收高0.8%，报每吨6,714美元。铜价本周跌至12月初以来最低，本季度下跌7%，过去两年曾录得两位数增幅。

LME三个月期铝下跌1.1%，收报每吨2,005美元，为去年8月触及1,996美元以来最低。日本铝业协会周四号召美国取消铝进口关税，称美国此举违反国际规则，并将带来严重问题。中国冬季采暖季于3月15日结束，之前有关部门要求28个北方雾霾较严重城市的冶炼厂自11月中到3月中减产30%。不过，实际减产数据低于预期，令价格承压。其他基本金属方面，三个月期锌收跌0.3%，报每吨3,274美元，盘中触及3月初以来最高。

三个月期铅收跌1.2%，报每吨2,395美元。

三个月期锡最后出价为每吨21,075美元，升0.9%。

三个月期镍收高1.3%，报每吨13,300美元。LME市场将于3月30日(本周五)和4月2日(下周一)因复活节假期休市，下周二恢复正常交易。

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