



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 库存上一交易日减少 50 吨达 383025 吨，注销仓单增加 10825 吨至 63500 吨，马来西亚和台湾两地注销仓单增幅较大。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 33.8 美元/吨，国内上海地区现货由贴水转为升水 65 元/吨，节前备货令贸易商和下游企业成交相对活跃，推高现货升水。昨日电解铜和 1#光亮铜价差再次缩小，仍显著低于去年平均值。

综合来看，国内生产旺季的临近和废铜成本抬升令现货走强，利好期价企稳回升。展望后市，随着下游消费复苏，精炼铜市场有望迎来库存拐点，并对铜价构成支撑，而相对充裕的供应格局将制约价格上行空间，此外，昨日美国公布拟加征关税的中国商品清单，涉及 500 亿美元进口商品，对贸易战的担忧料抑制市场情绪，预计短期价格震荡为主。

铝：Cash/3m 贴水 17.75 美元/吨，LME 库存下降 4825 吨，沪伦比值继续走高，反映国内铝价开始强势。当前国内社会库存下降拐点已至，前期沪伦低比值以及国内高库存对于沪铝价格的压制将得到缓解，长假将至，多空均谨慎，而现货市场上表现抢眼，反映有冶炼厂大量收货，这或许在于回笼前期超卖的货量。而随着库存下降我们预计弱反弹仍将持续，但 14500 元/吨附近将受到阻力。

铅锌：LME 锌库存减少 1175 吨，至 211650 吨，Cash/3m 升水 10.5 美元/吨；LME 铅库存减少 175 吨，至 129100 吨，Cash/3m 升水 1.5 美元/吨

二季度国内消费旺季预期支撑，冶炼端暂无大的变量，锌短期基本面对价格以支

持为主，不过最近宏观面偏弱，从大周期看锌价目前阶段涨跌主要是跟宏观，基本面只能对幅度和市场结构层面发挥作用。上方看沪锌攻破 27000 前高的难度较大，下方空间，以目前炼厂利润测算，如果 TC 维持现状，锌价下行空间在 5000 点范围，如果 TC 回升，下方空间还会更大，因此，短期继续看多，但中期锌价运行重心可能将下移。铅方面，供应端受环保限产影响减弱，back 结构小幅回归，但仓单持续减少，且消费淡季下，反套可轻仓尝试，短线思路为主。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6764	6828	6764	6796	82
锡	21205	21400	21180	21200	100
铅	2395	2420.5	2378	2392	-3
锌	3286	3294	3256	3280	6
铝	2015	2039	1978	1978	-26.5
镍	13460	13660	13415	13465	165

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	6762.25	6796	6909.5	6957
锡	21252	21200	20819	
铅	2393.5	2392	2388.75	
锌	3290.5	3280	3205	3033
铝	1960.25	1978	2017.75	2049
镍	13418.5	13465	13673	13829

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	42398	3605	19246	36142	87550	42197
4月19日/5月16日	68399	5102	32616	58878	117085	61420
5月17日/6月20日	71032	5336	35785	78894	133574	62805
6月21日/6月28日	17031	973	5216	11257	20030	7848
3月剩余天	3620	243	1079	1611	5446	2921
7月2日/(15)[27]63个月	95743	2488	20336	94516	304861	74402
总计	298223	17747	114278	281298	668546	251593

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	200	60	0	200	150	1840	128374	130824
锡	0	45	0	0	0	40	4581	4666
铅	200	44	0	0	20	0	32455	32719
锌	9	150	0	700	0	1720	101982	104561
铝	0	0	0	0	0	450	218695	219145
镍	400	496	0	100	0	0	77082	78078

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	383025	-50
锡	2035	-25
铅	129100	-175
锌	211650	-1175
铝	1281475	-4825
镍	320268	-318

4月3日 LME 评论：摆脱贸易争端影响，期铜触及一周高位

据外电 4 月 3 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二触及一周高点，因预期中美两国之间的贸易争端升温将不会破坏金属市场的资金流动性，投资者因此买入。

伦敦时间 4 月 3 日 17:00(北京时间 4 月 4 日 00:00)，三个月期铜收高 1.2%，报每吨 6,796 美元，稍早触及 6,828 美元高位。

中国财政部周日宣布，为平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税措施给中国利益造成的损失，在现行适用关税税率基础上对 128 种美国产品最高加征关税 25%，总价值 30 亿美元。

德国商业银行(Commerzbank)分析师 Eugen Weinberg 表示，“中国的回应并不像投资者认为的那样激烈。”

“这表明对中国金属进口的冲击不太可能太大。在近期价格下跌后，投资人看到了一些价值”。

美国预计将在本周宣布对 500-600 亿美元的中国进口商品课征关税。

福四通(INTL FCStone)分析师 Edward Meir 在一份报告中指出,“在 4 月份,我们认为投资者将得出这样一个结论:贸易问题将被拖延下去且变得复杂。”

“在最初一轮的加征关税后,中美两国将致力于进行谈判来给贸易争端降温。因此,每次都会给市场带来冲击的贸易争端最终有可能将平息下去。”

交易商预计铜库存增加将限制铜价升幅,LME 铜库存自 3 月 22 日以来已经大涨 20%,至 38.3025 万吨。

从技术面来看,铜价的上升阻力位在接近 21 日移动均线的 6,830 美元,支撑位在接近 200 日移动均线的 6,700 美元。

其他基本金属方面,LME 三个月期锌收盘上涨 0.2%,报每吨 3,280 美元。

三个月期镍上涨 1.3%,报每吨 13,475 美元,稍早触及两周高位的 13,600 美元。上海期货交易所镍库存减少助燃了镍价的升势。

升穿 13450 美元的关键阻力位引发了一波基金对镍的买盘。该价位同样是 21 日和 55 日移动均线的相交点。

三个月期铝下挫 1.3%,报每吨 1,978 美元,为去年 8 月以来最低,部分因上海期货交易所铝库存创新高,超过 97 万吨。

三个月期铅收跌 0.2%,报每吨 2,391.5 美元。

三个月期锡收盘没有成交,最后出价升 0.4%,报每吨 21.150 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