



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 1425 吨达 372175 吨，注销仓单增加 3500 吨至 68300 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cсах 贴水 39.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 90 元/吨，增值税改革前贸易商为赚取税点保持收货节奏，当前隔月价差倒挂 80 元/吨，仍有超过 300 元/吨的利润空间，贸易商和下游成交较活跃。随着期价上涨，电解铜和 1#光亮铜价差较前期低点扩大 1000 元/吨。。

综合来看，中美贸易博弈有缓和迹象，昨日美元走弱助推铜价，国内现货对期价仍构成支撑。展望后市，随着下游消费复苏，精炼铜有望迎来库存拐点，但由于二季度供应相对充裕，且废铜进口存在改善预期，国内库存去化速度料慢于去年同期，预计短期铜价仍以震荡为主。中期而言，原料市场相对趋紧可能传导到精炼铜市场，助推铜价运行重心抬升。

铝：美国制裁俄铝总裁消息继续在市场发酵，俄铝股价跌 50%，伦铝上涨 3.82%至 2144 美元/吨。由于事件突发，导致贸易商恐慌性买盘。然而由于制裁并不必然导致俄铝减产，因此目前价格上涨主要有恐慌情绪推动。从美元信贷阻断导致正常经营受影响的角度看，17 年俄铝年报显示盈利 12.2 亿美元，其 113.3 亿美元负债中，流动负债 24.7 亿美元，而现金显示 8.1 亿美元，流动资产 42.87 亿美元，因此这一轮制裁与 2013 年的财务危机并不一样。而随着 LME 宣布并不会移除俄铝的交割，因此最后的买家依然存在。对于这一轮由制裁俄铝导致的伦铝价格上涨，我们持谨慎态度，我们更看好美国地区贸易升水的上涨。其制裁内容中“非美国公民也可能因与其或代表其进行交易受到制裁”，有可能导致欧洲继续跟进，因此我们仍需留意俄铝在 70 万吨

美国市场受阻后，其下一个贸易地，而沪铝也受此影响得到拉升，关注 14500 元/吨附近的阻力位。

铅锌：LME 锌库存减少 2125 吨，至 203225 吨，Cash/3m 升水转贴水 5 美元/吨；

LME 铅库存减少 50 吨，至 129175 吨，Cash/3m 贴水 0.5 美元/吨

昨日两市锌价延续偏弱震荡走势，美元走弱提振有限，显示贸易战忧虑情绪短期仍在对工业品施加剧空。国内锌锭库存逐步去化，预计二季度国内炼厂产量环比提升幅度不及需求端恢复速度，去库存进程有望延续，幅度可能大于 10 万吨规模，基本面对锌价仍以支撑为主，即便宏观层面偏弱，锌价二季度内开启趋势性下跌的可能性仍不大，建议单边观望，继续持有沪锌买近抛远头寸。

铅方面，昨日 SHFE 仓单再增 935 吨，需求淡季忧虑情绪使挤仓行情趋缓，back 结构修复为主，适合小投资者参与短线反套。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6769	6855	6750.5	6830	61
锡	21015	21300	20912	21180	130
铅	2388.5	2396.5	2371	2385	-8
锌	3241	3276.5	3205	3211	-21
铝	2061	2144	2059.5	2139	97
镍	13310	13500	13095	13435	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	6790.25	6830	6947	6997
锡	21220	21180	20840	
铅	2384.5	2385	2383.75	
锌	3206	3211	3166	3007
铝	2155	2139	2145.5	2156.25
镍	13390	13435	13648.5	13805

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	31430	3066	12833	28851	65682	29916
4月19日/5月16日	67687	4896	32688	53862	112909	54216
5月17日/6月20日	72472	5736	37912	81530	128889	62843
6月21日/6月21日	28650	1538	7866	17813	37193	15849
3月剩余天	1898	92	951	1947	6647	2157
6月25日/(15)[27]63个月	103894	2649	22837	107537	353418	82019
总计	306031	17977	115087	291540	704738	247000

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	250	0	0	300	1720	120465	122735
锡	1	65	0	0	0	338	4570	4974
铅	0	50	0	0	0	1660	44540	46250
锌	1000	610	0	328	600	4090	134293	140921
铝	1000	1615	0	2400	1500	4520	629448	640483
镍	0	226	0	400	400	1564	86086	88676

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	372175	1425
锡	1995	-5
铅	129175	-50
锌	203225	-2125
铝	1254125	-6775
镍	315870	-1458

4月9日 LME 评论：期铝急升至逾四周高位，因美国对俄铝实施制裁

据外电4月9日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝周一急升至逾四周最高水平，此前美国对全球最大铝生产商之一的俄罗斯铝业联合公司(Rusal)实施制裁。

伦敦时间4月9日17:00(北京时间4月10日00:00)，LME三个月期铝收高4.7%，报每吨2,139美元，稍早触及3月7日以来最高的2,144美元，录得2011年11月以来的最大单日升幅。自上周五宣布制裁以来，期铝升约7%。

瑞士宝盛分析师Carsten Menke称：“这给俄罗斯向美国出口铝带来进一步打击，此前美国总统特朗普在3月对铝征收进口关税。”

“这对使用俄罗斯生产的铝的其他国家会产生何种影响，还不确定。”

美国政府宣布新一轮对俄罗斯的制裁，根据美国财政部宣布的措施，此次制裁对象包括7名俄罗斯寡头及其持有和控制的12家公司，另有17名政府高级官员。

美国上月宣布对进口铝征收10%的关税。加拿大等国被豁免，但俄罗斯并未被豁免。

俄铝公司去年产铝370万吨，约占全球总量的7%。公司称对美国的出口占其产量的逾10%。

俄铝股票跌幅超过50%。

BMO Capital Markets的分析师称：“俄铝处境可能较为艰难，因为该国是仅次于加拿大的美国第二大铝供应来源。”

“而且，对于俄铝而言，诸如货币兑换这一类简单操作都可能成本提升，因为与美元相关的运营和销售活动都会受到影响。”

技术面上看，铝价阻力位在2,135美元，这是55日和100日移动均线交汇处。支撑位在2,060美元，接近21日移动均线切入位。

美国总统特朗普周日给出了乐观表态，称预计中国会降低贸易壁垒。全球最大两个经济体之间的贸易紧张局势搅动了全球市场。

LME三个月期铜收升0.9%，报每吨6,830美元。

三个月期锌下跌0.6%，收报每吨3,211美元。

三个月期铅下挫0.3%，收报每吨2,385美元。

三个月期锡上涨0.6%，收报每吨21,180美元。

三个月期镍收升1.2%，报每吨13,435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