



五矿经易期货视点：

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

铜：LME 库存上一交易日减少 2650 吨达 369525 吨，注销仓单减少 200 吨至 68100 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 36.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 60 元/吨，期价上扬导致下游产生畏高情绪，接货意愿下降，不过隔月价差低于 100 元/吨，对贸易商赚取税差仍有吸引力。俄罗斯官方数据显示，该国 1-2 月精炼铜出口量 12.55 万吨，同比增加 29.6%。

综合来看，博鳌亚洲论坛开幕，习主席发言表示中国致力于加大对外开放力度，市场预期中美贸易博弈走向谈判桌，股票和商品市场反弹，国内现货维持升水和美元走弱助推铜价。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：博鳌论坛，习主席宣布进一步加大开放力度，引发市场对于中美贸易战将缓和的预期，风险资产重回强势，原油价格大幅上涨。产业方面，美国制裁俄铝总裁消息继续在市场发酵，Cash/3m 升水 5.25 美元/吨，伦铝继续摸高至 2242 美元/吨。关键在于 LME、Comex 近期宣布不再接纳俄铝为交割品牌，最后的买家缺失导致俄铝的下一个贸易地扑朔迷离，市场更担心欧洲市场是否同样会跟进。俄铝事件将持续影响，伦铝目前仍处于强势阶段，沪铝近期已到 14500 元/吨附近的阻力位，然而在外盘强势拉动下，沪铝仍有继续跟涨趋势。

铅锌 :LME 锌库存减少 2050 吨,至 201175 吨,Cash/3m 贴水扩大至 8.5 美元/吨;

LME 铅库存维持 129175 吨,Cash/3m 贴水 1.25 美元/吨

LME cash 贴水再度扩大,进一步推升沪伦比价,进口亏损收窄,下月起增值税调整将使进口窗口趋向打开,保税区大量锌库存可能入关的压力使沪锌 back 结构有所收窄,但对二季度国内锌锭去库存力度的冲击程度目前还难以准确估计,考虑到国内供需情况仍对库存去化较为有利,同时现货转为升水,前期正套头寸可继续持有,暂时不宜加仓。

铅方面,昨日 SHFE 仓单不变,需求淡季加上铅价偏弱导致下游补库意愿不强,仅维持按需采购,继续看 back 行情修复为主,沪铅买远抛近反套持有。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6830	6959.5	6818	6945	115
锡	21215	21265	20870	20875	-305
铅	2380.5	2403	2373.5	2392	7
锌	3213.5	3249.5	3212.5	3243	32
铝	2132	2203	2125	2201	62
镍	13450	13800	13405	13695	260

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	6908.25	6945	7062	7110
锡	20926	20875	20535	
铅	2390.75	2392	2391	
锌	3234.5	3243	3196.25	3037.75
铝	2206.25	2201	2210	2224.75
镍	13651.5	13695	13895	14050

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	27969	2860	12029	26676	70956	27951
4月19日/5月16日	66717	4894	31118	51828	108217	50746
5月17日/6月20日	74596	5583	37639	80603	127950	62859
6月21日/6月21日	29891	1607	8648	19006	42438	18045
3月剩余天	2631	277	979	1879	12050	2356
6月25日/(15)[27]63个月	105814	2905	24139	116194	356840	85378
总计	307618	18126	114552	296186	718451	247335

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	420	0	800	0	0	104608	105828
锡	0	10	0	30	36	0	3018	3094
铅	120	560	0	200	0	0	34330	35210
锌	2400	320	0	200	500	0	106416	109836
铝	2700	1390	0	1300	2800	0	360452	368642
镍	300	42	0	0	900	0	77929	79171

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	369525	-2650
锡	2005	10
铅	129175	0
锌	201175	-2050
铝	1249575	-4550
镍	315186	-684

4月10日 LME 评论：期铝急升至逾两个月最高，因 LME 对俄铝生产的金属施限

据外电4月10日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝周二急升至逾两个月最高，此前因美国制裁，伦敦金属交易所(LME)对来自俄罗斯生产商俄铝的金属实施限制。

伦敦时间4月10日17:00(北京时间4月11日00:00)，LME三个月期铝收高2.9%。报每吨2,201美元。

1631GMT，LME电子交易平台指标期铝涨4.2%，报每吨2,229美元，此前触及1月29日以来最高的2,242美元。

这是自去年12月以来期铝的最长升势。

LME首席执行官Chamberlain称，交易所将采取措施，使得俄铝生产的铝，以及在该公司被列入制裁名单后售出的铝，离开LME仓库。

美国上周五对包括俄铝在内的俄罗斯企业和个人实施重大制裁，这是针对莫斯科的最严厉制裁举措。

Capital Economics商品经济学家Caroline Basin称：“很清楚，制裁将导致俄罗斯产量下降，俄铝规模庞大到可以左右价格。”

根据经纪商Argonaut，俄铝去年生产370万吨铝，约占世界总产量的7%。

美国铝溢价升至每磅19.5美分，为2015年3月以来最高，因预期供应收紧。

根据交易所周一数据，在LME批准的仓库的铝库存中，原产东欧的铝占总量的36%，消息人士称，这些绝大部分产自俄铝。

LME三个月期铜上升1.7%，收报每吨6,945美元，为3月16日以来最高。力拓铜业务负责人周二称，铜市场会在2010年代的最后时间里实现市场平衡，但在2020年代出现短缺。

三个月期锌上涨1%，收报每吨3,243美元。

三个月期铅上涨0.3%，收报每吨2,392美元。

三个月期锡下跌1.4%，收报每吨20,875美元。

三个月期镍上升1.9%，收报每吨13,695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