



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 2800 吨达 366725 吨，注销仓单减少 3300 吨至 64800 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 37.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 5 元/吨，临近交割现货升水缩小，持货商换现意愿较强，下游刚需采购为主。昨日洋山铜 premium 上涨 1.5 美元/吨至 81.5 美元/吨，反映减税时点临近国内清关需求较高。下游方面，中汽协数据显示，3 月新能源汽车产量 6.8 万辆，同比增长 105%，利好铜消费提升，但基数仍较小。

综合来看，昨日公布的中国 PMI 数据略低于市场预期，铜价冲高后回落，美国威胁对叙利亚动武抑制市场做多情绪，故美元再次走弱却并未推高铜价。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：地缘政治继续发酵，推升黄金原油价格。由于市场恐俄罗斯再受制裁，其相关的石油、铝、镍均维持强势。目前 Cash/3m 升水 9 美元/吨，伦铝继续摸高至 2270 美元/吨，由于伦铝目前仍处于强势阶段，沪伦比值已回落至 6.4 附近，反映国内沪铝承压严重，市场担忧中国成为俄铝的下一个流入地。继续关注俄铝事件，沪铝仍有继续跟涨趋势。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6962.5	6987.5	6893	6950	5
锡	21010	21085	20910	21000	125
铅	2395	2410	2370	2409	17
锌	3286	3286	3218	3238	-5
铝	2207	2277.5	2200	2250	49
镍	13730	13900	13565	13865	170

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	6912.25	6950	7063.5	7111.5
锡	21052	21000	20670	
铅	2406.5	2409	2408.75	
锌	3229.5	3238	3187.5	3033.5
铝	2259	2250	2237.5	2241.25
镍	13820.5	13865	14055.5	14210.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	27347	2612	11017	24443	58229	26369
4月19日/5月16日	65935	4847	30091	47737	103744	48988
5月17日/6月20日	75598	5438	37989	81954	128344	62685
6月21日/6月21日	32041	1877	9427	20478	52594	20003
3月剩余天	3458	274	1687	1889	9462	2871
6月25日/(15)[27]63个月	108117	3073	25584	119431	368072	89216
总计	312496	18121	115795	295932	720445	250132

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	410	0	400	200	2880	134532	138422
锡	38	105	0	0	0	235	6105	6483
铅	180	25	0	0	0	1260	38286	39751
锌	0	567	0	0	700	2316	114369	117952
铝	1808	120	0	2500	1300	926	433814	440468
镍	600	115	0	600	0	1130	84975	87420

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	366725	-2800
锡	2005	0
铅	129100	-75
锌	199025	-2150
铝	1250775	1200
镍	315834	648

4月11日 LME 评论：期铝连升第六日并触及 11 周高位，因供应短缺忧虑持续

据外电4月11日消息，伦敦金属交易 (LME)期铝周三连续第六日上涨，触及11周高位，因供应短缺忧虑持续，此前美国对俄罗斯的俄铝公司(Rusal)进行制裁。

伦敦时间4月11日17:00(北京时间4月12日00:00)，LME三个月期铝急升至1月24日以来最高每吨2,277.50美元，收盘升2.2%，报每吨2,250美元。

美国总统特朗普警告俄罗斯，可能很快对怀疑使用毒气袭击的叙利亚实施军事打击，称导弹“即将到来”后，数个金属跌至平盘之下，但在收盘时收复失地。

伦敦金属交易所(LME)和芝加哥商业交易所集团CME Group称，他们正采取措施限制俄铝产品，俄铝是全球最大铝生产商之一。

法国兴业银行金属研究负责人Robin Bhar称：“有许多恐慌和不确定，卖家争相试图尽可能地替换，填补失去原产俄罗斯的铝之后留下的空缺。”

“价格涨势似乎只是开始，因为铝市处于紧俏或平衡状态，因此短时间内无法轻易填补失去原产于俄罗斯的铝所产生的空缺。”

一位知情消息人士称，嘉能可(Glencore)将宣布部分铝供应遭遇不可抗力。

从上期所保税仓库运往中国大陆的铝现货开水每吨上升5美元，至135美元。

在美国，纽约商品交易所铝溢价跳升至三年来最高的每磅20.7美分，上周五为18.4美分。

行业消息人士称，周三公布的数据显示，LME铝库存增加6,675吨，但预计还将有更多流入。

LME三个月期镍上升1.2%，收报每吨13,865美元，因担心制裁带来连锁反应，俄铝拥有

诺里尔斯克镍业28%股权。

三个月期铜收盘几乎持平于每吨6,950美元。

三个月期明锌下跌0.1%，收报每吨3,239美元。

三个月期铅上涨0.7%，收报每吨2,409美元。

三个月期锡上涨0.65%，收报每吨21,000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