



吴坤金
金属分析师
wkj@wkjqh.cn

罗友,CFA
金属分析师
0755-23982263
luoy@wkjqh.cn

侯亚鹏
金属分析师
010-59837833
houlp@wkjqh.cn

五矿经易期货视点：

铜：LME 库存上一交易日减少 500 吨达 319325 吨，注销仓单增加 1550 吨至 45250 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 32.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 65 元/吨，昨天为 1803 合约最后交易日，近月价格仍显低迷，下游买兴下降，等待换月后入市，现货市场供应偏宽松。进口方面，铜现货进口维持亏损 300 元/吨以上。综合来看，短期市场对中国经济放缓和全球贸易战的担忧仍存，整体商品氛围未逆转，随着美联储议息会议临近美元反弹，铜价收跌至 6900 美元/吨附近。产业层面上，短期精炼铜市场供应相对充裕，但下游开工率逐渐提升，加上旺季到来使得需求预期向好，全球精炼铜库存积累进入尾声，在国内冶炼产能陆续投产的背景下，原料市场可能迎来阶段性紧张，对铜价构成支撑。

铝：伦铝 Cash/3m 贴水 21.75 美元/吨，库存上涨 16275 吨，库存地上涨主要来自巴生。国内方面，SMM 报社会库存较上周四增加 7.1 万吨，从目前的供应情况来看，并不支持库存如此上涨，预计原因仍在于下游需求疲弱，而这还是在沪伦比值低位，铝材出口维持高位的情况下。前期沪铝主力维持弱势震荡，主要原因一是预期氧化铝价格的下跌，目前价格铝价下跌空间已不大，而关于自备电厂炒作告一段落。目前仍需要库存趋势性下降来提振多头信心。

铅锌：LME 锌库存下降 1425 吨，至 206350 吨，Cash/3m 贴水 1.75 美元/吨；铅库存减少 200 吨，至 130925 吨，Cash/3m 升水 4.25 美元/吨。昨日沪锌延续震荡调整走势，LME 集中交仓对市场多空情绪的影响较大，大量隐性库存显性化使得市场对 2018-2019 年锌价见顶的预期有所提前，沪锌远月深度贴水反应市场对远期锌价较为悲观。CRU 预估 2018Q1 全球锌精矿产量 293 万吨，同比增长了 4.6%，供应缺口由去年同期的短缺 24 万吨扭转至平衡，锌精矿短缺格局明显改善。但我们观察其对一季度中国精炼锌产量预估为同比下滑 1%，环比下滑 17%，实际上一季度国内炼厂并未显现出大幅减产迹象，因此仍需等待国统局数据进一步纠偏。我们仍维持上半年原料端边际改善速度不足以撬动锌基本面扭转的观点。沪锌暂时观望，关注 5-7、6-8 正套。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6989.5	7011.5	6890	6920	-68.5
锡	21195	21230	20600	21025	-125
铅	2390.5	2416.5	2374.5	2410	6
锌	3219	3245	3205	3235	8.5
铝	2091	2104	2070.5	2085	-4
镍	13810	13845	13520	13630	-205

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	6887.5	6920	7030	7069
锡	21093.5	21025	20743	
铅	2414.25	2410	2405.5	
锌	3233.25	3235	3159.5	2980.5
铝	2063.25	2085	2124.5	2150.25
镍	13576	13630	13837.5	13997

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/3月21日	30875	1930	10580	19190	52588	20877
3月22日/4月18日	52942	5093	26473	49012	112574	47325
4月19日/5月16日	74042	5206	32781	59742	117891	64351
5月17日/6月7日	35189	2070	17170	30218	57101	26735
3月剩余天	2838	119	1769	2409	5305	2106
6月11日/(15)[27]63个月	113787	-4496	-32256	[125677]	337664	[95673]
总计	309673	18914	121029	286248	683123	257067

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	400	285	0	0	400	2775	136214	140074
锡	130	95	0	0	0	99	6580	6904
铅	40	50	0	200	200	1230	32639	34359
锌	0	137	0	400	80	4630	111477	116724
铝	3050	150	0	600	0	5357	249747	258904
镍	400	5	0	0	0	730	91873	93008

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	319325	-500
锡	1660	-50
铅	130925	-200
锌	206350	-1425
铝	1311900	16275
镍	325386	-48

3月15日 LME 评论：期铝跌至三个月低位，因库存激增和美国钢铝关税忧虑

据外电3月15日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝周四跌至三个月低位，因库存激增，对美国征收钢铝进口关税的担忧，和预期中国冬季治污结束供应可能增加。

伦敦时间3月15日17:00(北京时间3月16日01:00)，三个月期铝收盘下跌0.2%，报每吨2,085美元，盘中跌至12月19日以来最低的每吨2,070.50美元。

美元兑欧元在美联储(FED)下周召开政策会议前上涨，压低整体基本金属价格，同时，锡价跌至七周低位。

因激发了贸易战的忧虑，关税威胁也整体上打击基本金属，给期铝价格造成更加直接的影响，如果向美国出口的出口商不得不将金属卖给其它国家，将形成供应过剩。

瑞士宝盛宏观和商品研究负责人Norbert Ruecker称：“看一下影响，贸易关税最终带来全球通缩。”

他表示其它因素也重压铝价。

他称：“随着冬季取暖季结束，中国的减产行动告一段落。产量比预期的高，供应增加，看一下库存，之前对收紧的一些担忧没有变成现实。”

三个月期铜收跌1%，报每吨6,920美元，缩减上日涨幅。

三个月期锌收高0.3%，报每吨3,235美元。

三个月期铅收升0.3%，报每吨2,411美元；

三个月期镍收跌1.4%，报每吨13,635美元；

三个月期锡收低0.6%，报每吨21,025美元，脱离稍早触及的低位20,600美元。

国际金融市场

道琼斯工业平均		纳斯达克综合		英国伦敦 FTSE		德国法兰克福 DAX		法国巴黎 CAC40	
24873.66	115.54	7481.74	-15.07	7139.76	7.07	12345.56	107.82	5267.26	33.9
澳元/美元		英镑/美元		欧元/美元		美元/日元		美元/人民币	
0.7799	-0.0077	1.3935	0.0001	1.2304	-0.0062	106.31	-0.01	6.3202	0.0062
CRB-R		美元指数		近月黄金		纽约原油近月		波罗的海干货	
193.89	-0.6	90.125	0.366	1316.2	-8.8	61.24	0.31	1150	-19

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。报告的撰写并未顾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。不经许可，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

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

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

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

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

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：010-6418532

传真：010-64185842

广州营业部

地址：广东省广州市天河区珠江江西路17号广晟国际大厦24楼2407

电话：020-29117582

传真：020-29117581

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

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

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

郑州营业部

地址：郑州市郑东新区商都路南、心怡路西正岩

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

大厦号楼4层407

电话：0371-65612583

传真：0371-53386955

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

富中心2003室

电话：0513-81026015

传真：0513-81026015

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