

受宏观市场影响，有色金属价格下跌后企稳

浦发银行金融市场部 夏旻

沪锌铅小幅反弹，成交及持仓略有回升。宏观市场，央行周四进行 800 亿逆回购操作，净投放 200 亿，据悉明天央行将开展 MLF 操作，在资金紧张情绪得到缓解之后，今日国内金融市场普遍回升；工业品今日有所分化，有色金属相对较强，带动沪锌铅回升。近期商品市场仍然被宏观市场所主导，债、股、商品经常出现同涨同跌；市场今日传闻明天央行将续作 MLF，金融去杠杆过程短期有缓和可能，风险资产或迎来喘息之机。沪铝探底回升，尾盘基本收平，成交及持仓变动不大。行业方面，俄罗斯海关数据显示，2017 年一季度铝出口合计 85.9 万吨，同比去年小幅增加 0.7 万吨，主要是出口至非独联体国家；中铝公司决定关停旗下山西分公司 80 万吨/年以及中铝中州 25 万吨/年后加矿增浓生产线，合计产能 105 万吨。从上海有色网今日公布的五地库存来看，环比上周四减少 3.1 万吨至 119.5 万吨，消费地库存量开始回落。考虑到目前氧化铝价格跌至不少企业成本线附近，未来氧化铝企业减产迹象仍有可能增加，给予原料价格支撑；同时电解铝企业利润空间并不太大，成本将给予铝价较强支撑。

免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承

担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。