
冠通期货热点评论

新的对俄制裁将令铜等工业金属高位剧烈震荡

发布时间：2024 年 4 月 15 日

➤ 事件：

北京时间 4 月 13 日凌晨，美国和英国宣布对俄罗斯实施新的交易限制，此次针对的是俄罗斯生产的铝、铜、镍这三种金属。自 4 月 13 日（周六）起，全球主要金属交易所，如伦敦金属交易所（LME）和芝加哥商业交易所（CME），不得使用 4 月 13 日及以后俄罗斯生产的铝、铜、镍。在 4 月 13 日之前生产的俄罗斯铝、铜和镍不受这项新规定的限制，仍可在全球市场上进行交易。美国还禁止从俄罗斯直接进口这三种金属，意图限制俄罗斯的出口能力。媒体指出，该决定不太可能遏制俄罗斯出售这些金属的能力，因为制裁不会禁止非美国的个人和实体购买俄罗斯实物铝、铜、镍。

➤ 点评：

根据咨询公司 CRU 数据，俄罗斯供应全球约 6% 的铝、5% 的镍和 4% 的铜。过去两年，俄罗斯出口的这些金属产品能够获得大约 400 亿美元的大额收入。这次美国和英国把制裁目标瞄准了俄罗斯的金属产品出口，希望降低俄罗斯的收入，进而削弱俄罗斯在乌克兰危机上的行动能力。禁令肯定会带来一些负面影响，一旦缺乏明确的定价，未来买方的购买成本会比较高。比如通过双边谈判的成本肯定比从交易所直接找定价要麻烦得多，交易成本也要高得多。因此这会形成“两败俱伤”的局面。对于进口方，尤其是欧洲国家（尤其是德国）其实非常需要俄罗斯生产的金属作为工业原料的，交易成本的增加会导致市场出现新的不确定性。今年以来，铜价涨幅已超 10%，锌、镍的涨幅均超过 5%，铝价涨近 4%，锡价则飙涨 26%。

目前俄罗斯铜出口至中国的量占中国铜进口的约 50%，镍出口至中国的量占中国镍总进口的约 30%，俄罗斯铝出口至中国的量占中国铝进口的约 10%，由于

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

俄罗斯与中国关系良好，被限制在 CME 和 LME 交易的铜、铝、镍可能会流入中国，在中国国内消化，或通过中国转出口。制裁或将导致欧美铜供应趋紧，而中国市场俄铜供应量级增加，伴随俄铜向中国的持续流入，伦铜因低库存压力面临软逼仓风险，而沪铜则可能因累库过多面临高位回撤压力。目前巴以冲突已经升级，乌克兰为了获得更多西方援助也有升级冲突的动力，地缘紧张形势难有下降，市场资金存在较高避险需求，可能推动贵金属、有色金属等连续高位剧烈震荡，铜铝等工业金属在前期已经剧烈上涨之后出现逢低买入机会。此外，本轮金属巨震可能导致国内国外价差缩小，现货升贴水下降，有利于下游工业金属需求方考虑买入套保。

伦铜电 3 在前期剧烈上涨触及 9600 美元/吨上方之后已经小幅震荡回撤，预计返回 9200 美元/盎司附近的近期小低点；若剧烈回撤不排除触及前期 8900 美元附近的跳空缺口；国内期货铜主力合约在触及 77900 元的阶段高点之后预计震荡回撤至前期 74000 元/吨的小前低；若剧烈回撤不排除触及 70400 元/吨附近的跳空缺口；中长期来看，铜铝等重要工业金属将随着全球制造业 PMI 进一步复苏而获得支撑，基本面需求将更好的为铜、铝等工业金属定价。**整体看，美英对俄罗斯金属的制裁，或将类似于对俄罗斯石油和天然气的制裁，仅能在中短期取得有限效果，中长期的需求基本面将决定工业金属最终的震荡走向。**

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考

分析师：

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。