



## 五矿经易期货视点：

吴坤金

金属分析师

[wkj@wkqh.cn](mailto:wkj@wkqh.cn)

罗友

金属分析师

0755-23982263

[lzy@wkqh.cn](mailto:lzy@wkqh.cn)

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

[houlp@wkqh.cn](mailto:houlp@wkqh.cn)

**铜：** LME 库存减少 3350 吨达 286525 吨，注销仓单减少 3975 吨至 66225 吨。现货方面，上个交易日伦铜 CsaH/3m 贴水 3.8 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 85 元/吨，持货商继续挺价心态，价格跌至 51000 元/吨附近成交有所改善，下游和贸易商逢低入市收货。供应方面，秘鲁 5 月铜产量同比增长 1.8%至 21.4 万吨，1-5 月累计产量增长 4.8%。波兰铜业 Glogow 炼厂检修工作在持续了两个半月之后结束，重启日期较原计划提前 8 天。

综合来看，铜价延续跌势，相对宽松的供应格局和需求季节性转淡导致价格承压，此外，全球贸易局势恶化令经济前景更加悲观，市场情绪低迷。展望后市，三季度国内精铜供应压力仍大，而需求存在减速风险，库存可能进一步积累。海外方面，冶炼生产干扰继续，基本面相对较好。操作层面，短期铜价料难现大幅反弹，建议继续观望，关注中美双方贸易摩擦走向及国内宏观政策变化。

**铅锌：** LME 锌库存维持 249250 吨不变；LME 铅库存减少 100 吨，至 131675 吨。

央行喊话人民币汇率止跌回升，国内金属价格暂时失去支撑，伦锌下破 2800 美元带动下，沪锌夜盘大幅收低，加之贸易战因素影响，宏观氛围依旧偏空。基本上并无明显变量，从盘面反应看市场对国内锌冶炼企业联合减产仍存疑虑，我们继续维持偏中性观点，即企业联合减产难以得到完全落实，但随着锌价下跌同时 TC 回升偏缓，势必进一步打压炼厂利润，供应端很难出现增量，去库存会在三季度延续，现货升水支撑近月，锌价很难流畅下跌，沪锌逼近前期低点后可能转入盘整。

沪锌观望，维持正套思路。

## LME 市场交易

### LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6565.5	6612.5	6490	6491	-32
锡	19750	19855	19620	19655	-95
铅	2387	2409	2382	2390	4
锌	2823.5	2848	2778	2789	-33
铝	2112	2135	2079.9	2080	-18
镍	14570	14750	14330	14445	-105

### 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	6487.25	6491	6563.5	6589.5
锡	19731	19655	19396	
铅	2385.5	2390	2391.5	
锌	2844.25	2789	2727	2637
铝	2096.25	2080	2112.5	2138.75
镍	14353.5	14445	14666	14810.5

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	43470	3511	20374	25620	126340	37931
7月19日/8月15日	66863	4161	29482	50690	123285	46978
8月16日/9月19日	89969	5786	35256	74475	136975	78957
9月20日/9月20日	22429	1186	6592	15130	20299	10185
3月剩余天	3885	124	1421	2120	7776	1869
9月24日/(15)[27]63个月	92629	1742	20049	93867	255362	73497
总计	319245	16510	113174	261902	670037	249417

### 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	900	300	0	50	280	4315	130011	135856
锡	0	4	0	200	40	81	3213	3538
铅	500	219	0	0	100	1210	39549	41578
锌	834	950	0	250	200	1472	80535	84241
铝	540	290	0	2150	0	4250	184190	191420
镍	200	321	0	200	0	2000	65677	68398

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	286525	-3350
锡	3130	0
铅	131675	-100
锌	249250	0

铝	1108900	1500
镍	269898	-1908

### 7月3日 LME 评论：贸易争端阴云笼罩，期铜触及九个月低点

据外电 7 月 3 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二触及九个月低位，因担心美中贸易争端可能拖累全球增长，但美元走软和股市反弹带来一些支撑。

伦敦时间 7 月 3 日 17:00(北京时间 7 月 4 日 00:00)，LME 三个月期铜下跌 0.5%，报每吨 6,491 美元，稍早该合约曾触及 2017 年 10 月 5 日以来最低的 6,490 美元。

自 6 月 7 日以来，铜价已急挫逾 10%。

一位大宗商品策略部主管称，中国与美国之间的紧张局势将令市场保持震荡，“忧虑还没有消除，可能会限制金属价格。”

美元下跌令以美元计价的商品对于持有非美元货币的投资者而言变得相对实惠，可能意味着铜等金属的需求增加。

Marex 仓位预估显示，LME 做空铜期货头寸占未平仓头寸的 8%，为 2016 年 9 月以来最高。

美国总统特朗普今年寻求重新谈判美国的部分贸易关系，尤其是与中国的贸易关系。

他已经对部分进口商品征收关税，招致其他国家采取报复性行动，引发了全球贸易战的担忧。

今年中国铜消费量占全球铜消费量的近一半。今年全球铜消费量预计约为 2,400 万吨。美国铜消费占比虽然小，但仍很重要，为 8%。

受新订单和出口销量进一步下降影响，财新中国 6 月制造业 PMI 指数较上月微降，不过产出指数进一步上升，表明制造业生产仍保持扩张。但伴随中美贸易争端不断升级，出口形势严峻，整个制造业的需求疲软，加之价格成本上升，信心指数降至近年来最低。

Capital Economics 的分析师称：“中国经济增速有所软化可能是部分基本金属价格疲软的原因。”

LME 三个月期铝收跌 0.9%，报每吨 2,080 美元。

三个月期锌挫 1.2% , 报每吨 2,789 美元。

三个月期铅涨 0.2% , 报每吨 2,390 美元。

三个月期锡下跌 0.5% , 报每吨 19,655 美元。

三个月期镍下跌 0.9% , 收报每吨 14,425 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

### 上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼D、E、F座  
电话：021-58784550

### 成都分公司

成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205、1206  
电话：028-86131072

### 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：021-68405325

### 广州营业部

广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦2401房自编号05-06单元  
电话：020-29117582

### 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

### 郑州营业部

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：0371-53386956

### 深圳营业部

深圳市福田区莲花街道中心区23-1-1兴业银行大厦2102B、2103、2104  
电话：0755-83752310

### 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

### 青岛分公司

青岛市东海西路35号太平洋中心3号楼4层  
电话：0532-85714428

### 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：010-64185055

### 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：022-87381925

### 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

### 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

**杭州营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969926

**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：0531-83192265

**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纬什街新科路1号楼一层

电话：029-62662719

**无锡营业部**

无锡市湖滨区隐秀路800号710室

电话：0510-85100710

**大连星海营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3号

电话：0411-81824490

**浙江台州营业部**

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A

电话：0576-89811512

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室

电话：0871-63338532

**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

**厦门营业部**

厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元

电话：0592-5020072

**湛江营业部**

湛江市霞山区人民大道南81号新宇大厦710房

电话：0759-2201026