



#### 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：**上个交易日 LME 库存减少 3525 吨达 275475 吨，注销仓单减少 3225 吨至 54500 吨。上周 SHFE 库存减少 5290 吨至 258678 吨，去年同期为 182804 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 贴水 3.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水 5 元/吨，市场谨慎情绪占主导，下游和贸易商接货量减少，临近交割现货升贴水报价持稳。供应方面，6 月 SMM 中国精炼铜产量同比增长 10.5%至 72.3 万吨，虽然环保回头看、设备故障导致炼厂检修增多，但由于铜矿加工费回升及新扩建冶炼产能投产，产量增速高于此前预期。需求方面，SMM 调研数据显示，6 月铜杆企业开工率同比增加 8.1 个百分点。

综合来看，上周铜价继续下跌，中美贸易战开打导致市场情绪异常低迷，市场普遍担心全球经济复苏将受到阻碍，相对宽松的铜供需格局同样施压铜价。展望后市，铜矿加工费继续上行，使得三季度国内供应压力仍大，叠加消费淡季，令短期基本面难现大幅好转。海外方面，冶炼生产干扰下，基本面相对较好。近期铜价下跌已部分反应产业面过剩和宏观的悲观预期，且价格持续下挫引发下游补货力度上升，现货企稳有望支撑铜价止跌。

**铝：**贸易战初步冲击暂告一段落，大宗商品经过前期风险重估后迎来短暂反弹时段，但仍需警惕中美贸易冲突的长期性。产业方面，LME 铝价近期调整相比其他金属幅度有限，Cash/3m 升水 29.75 美元，现货供需仍紧俏，对于价格有一定支撑。国内方面，随着中铝对于旗下 77 万吨氧化铝进行弹性生产，国内氧化铝价格将逐渐坚挺，国内铝价在 14000 元/吨仍存在支撑。我们对于下半年铝价的表现并不悲观，预计 13500 - 14000 元/吨铝价存在安全边际。

**铅锌**：LME 锌库存维持 249025 吨，Cash/3m 升水 28 美元/吨；LME 铅库存减少 50 吨，131125 吨，Cash/3m 贴水 4.75 美元/吨。

据我的有色网数据，上周国内六地锌锭库存下降 0.5 万吨，降幅主要来自上海，天津地区库存小幅累高，可能因河北地区环保限产对镀锌消费影响所致，根据我们的供需平衡，三季度国内锌锭库存有望下降约 6 万吨，总量可能降至 10 万吨以下，这将维持沪锌目前的近月升水结构。加工费方面，上周国内多地锌精矿成交价明显走高，其中广西上周 200 元，涨幅最大，云南、内蒙、陕西等地分别上调 50-100 元。加工费上调主要因二季度炼厂检修较多，精矿需求有所下滑所致。

沪锌中长线维持逢高抛空思路。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6333.5	6344	6221.5	6282	-63
锡	19450	19485	19300	19325	-100
铅	2360.5	2361	2314	2332	-23
锌	2690	2756	2676	2735	35
铝	2083	2095.5	2071	2080	0
镍	14215	14255	13830	13945	-250

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	6278.5	6282	6353	6380
锡	19393	19325	19068	
铅	2327.25	2332	2330	
锌	2763	2735	2688	2612
铝	2109.75	2080	2114.25	2139
镍	13850.5	13945	14192	14330.5

**LME 持仓信息**

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	33985	2933	15854	19842	111858	33955
7月19日/8月15日	64578	4000	27800	50691	118064	45015
8月16日/9月19日	89374	5937	35816	75889	135848	79226
9月20日/10月02日	35537	1588	9336	22186	36889	15912
3月剩余天	3742	154	1143	3398	4396	1936
10月04日/(15)[27]63个月	94065	1846	20161	97266	265823	76505
总计	321281	16458	110110	269272	672878	252549

**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	110	0	100	0	2475	134699	137384
锡	68	28	0	0	20	61	5540	5717
铅	0	8	0	300	0	2580	44605	47493
锌	600	217	0	320	400	4405	123269	129211
铝	80	1770	0	0	0	5990	196407	204247
镍	200	295	0	200	400	1600	73560	76255

**LME 库存变化**

金属	库存	增减
铜	275475	-3525
锡	3230	0
铅	131125	-50
锌	249025	0
铝	1105975	-625
镍	266868	-1524

**7月6日 LME 评论：期铜触及三个月低位 受贸易战忧虑拖累**

外电7月6日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周五自11个月新低反弹，因部分投资者认为近期大跌势头过度，铜价已经触底。

伦敦时间7月6日17:00(北京时间7月7日00:00)，LME三个月收盘下跌1%，结算价报每吨6,282美元。该合约盘中一度下跌2%，触及去年7月25日以来最低6,221.50美元，之后反弹。

铜价本周下跌超过5%，为2015年1月以来最大周度跌幅。

被广泛视为全球经济晴雨表的期铜因贸易紧张局势加剧而受到打压。美国周五凌晨宣布

对340亿美元中国商品加征关税，中国迅速采取了报复性举措。

咨询公司T-Commodity的合伙人Gianclaudio Torlizzi称，程序驱动的投机客卖盘，和中国对冲基金结清多头头寸助推了期铜的近期跌势。铜价在6月初触及四年半高位7,348美元后累计下跌了14%。

他表示：“许多人都在想，长期牛市是否已经结束。我不认为已经结束，但铜价必须守在6,200美元以上，这是长期上行趋势的分水岭。”

Torlizzi补充称：“没理由对金属需求有如此悲观的看法。这是再次做多的好机会。”他表示已做多期铜。

必和必拓(BHP Billiton Plc)旗下位于智利的Escondida铜矿与工人之间的磋商距离达成一致“遥遥无期”，在磋商截止日期到来前只有不到三周时间。Escondida铜矿是全球最大的铜矿。

LME三个月期锌上涨1.3%，收报每吨2,735美元，据德国商业银行的一份报告显示，中国国有研究机构安泰科(Antaike)的一份报告称，第三季度中国锌产量将会降至2015年以来的最低水平。

三个月期镍下跌1.8%，报每吨13,945美元，盘中触及5月11日以来最低13,830美元。

三个月期铝小涨0.1%，收报每吨2,080美元，盘中触及4月9日以来最低2,071美元，因中国铝冶炼厂减产。

三个月期铅跌1%，收报每吨2,332美元。

三个月期锡回落0.4%，报每吨19,325美元，盘中曾低见19,300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