



五矿经易期货视点：

吴坤金

金属分析师

wkj@wkqh.cn

罗友

金属分析师

0755-23982263

lzy@wkqh.cn

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

houlp@wkqh.cn

铜： LME 库存增加 275 吨达 294550 吨，注销仓单减少 2125 吨至 45775 吨。现货方面，上个交易日伦铜 CsaH 再次转为贴水至 8 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水扩大至 140 元/吨，换月后现货贴水扩大，但期价大跌导致下游逢低入市补货增多，成交继续改善。环保部公布第十四批限制类固废进口批文，审批进口量 2935 吨。

综合来看，对全球贸易局势恶化的担忧继续打压大宗商品价格，铜价继续承压下行，美元偏强运行和中国社融数据下滑导致做多情绪不足。产业层面，国内精铜供应受环保“回头看”和炼厂检修影响，增速可能低于此前预期，有利于库存去化，海外消费形势将成为铜价走势的关键。操作上，短期宏观氛围偏空，建议暂时观望，中期而言，在原料市场偏紧的判断下，我们对铜价仍偏乐观，建议等待低位做多的机会。

铝： 宏观层面左右大宗商品走势，端午节前中美贸易战正式爆发，有色金属价格大幅下跌。产业方面，Lme 铝价回落至 2200 美元/吨，但 LME8、9 月合约从高升水转为贴水，反映市场预期俄铝事件将缓解。Cash/3m 升水 0.75 美元/吨，沪伦比值在 6.4 左右，SMM 库存持续大幅回落，目前五地社会库存下降至 180 万吨以下，国内氧化铝价格回落至 2800 元/吨以下，目前仍处于成本坍塌阶段，再叠加贸易战对于市场避险情绪的刺激，预计铝价目前仍处于寻底阶段，但跌落至 14100 元/吨，安全边际在逐渐凸显。

铅锌： LME 锌库存增加 1150 吨，至 246525 吨；LME 铅库存减少 25 吨，至 131575 吨。

贸易战担忧情绪继续施压有色，伦锌下挫至 3000 美元关键点位，考虑 6 月国内外两个市场精炼锌隐性库存相继显性化，全球精炼锌库存止跌回升，基本面支撑力度减弱，锌价破位下行的可能增大，但低 TC 回升速度偏缓慢，炼厂利润可被打压空间并未明显扩大，锌价持续下挫的空间相对有限，不宜过分看空，建议短空为主。

国内铅库存连续 9 周下降，沪铅表现相对坚挺，短期看环保对供应端限制难放宽，节后下游补库有望好转，建议剩余多单持有，止损 19800 元。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6969.5	7005	6809	6840	-124
锡	20610	20645	20300	20375	-130
铅	2434	2448	2400.5	2415	-18.5
锌	3074	3091	2995	3002	-65
铝	2228.5	2229.5	2167.5	2171	-48.5
镍	15005	15055	14580	14655	-320

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	6832	6840	6914	6938.25
锡	20455	20375	20021	
铅	2397.5	2415	2425.25	
锌	3034	3002	2962	2889.5
铝	2171.75	2171	2194.25	2211.75
镍	14566	14655	14868	15000

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月20日	8877	804	4961	9038	19489	7689
6月21日/7月18日	73567	4690	28219	48987	157838	58476
7月19日/8月15日	66286	4289	30755	58855	130504	46269
8月16日/9月6日	60851	3562	20918	38487	51321	30990
3月剩余天	3169	203	1295	2319	3916	1471
9月10日/(15)[27]63个月	129104	3745	34482	134803	333759	123353
总计	341854	17293	120630	292489	696827	268248

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	385	0	50	160	1872	236647	239114
锡	0	40	0	0	0	66	4959	5065
铅	300	86	0	0	150	1158	48058	49752
锌	80	352	0	0	280	2040	171861	174613
铝	200	670	0	0	200	3080	223758	227908
镍	316	45	0	400	0	2131	144659	147551

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	294550	275
锡	2595	0
铅	131575	-25
锌	246525	1150
铝	1136925	-2650
镍	275658	-54

6月19日 LME 评论：LME 期铜挫至三周低点，因对中美贸易战担忧加重

外电6月19日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二挫至三周低点，因投资者对中美贸易战的担忧加重。

美国总统特朗普周一威胁将对2,000亿美元的中国商品加征10%关税，中国立刻警告将进行报复，中美间针锋相对的贸易冲突迅速升级。

伦敦时间6月19日17:00(北京时间6月20日00:00)，三个月期铜收低1.8%，报每吨6,840美元，稍早触及5月31日来最低的6,809美元。

BOCI Global Commodities大宗商品策略部主管Xiao Fu表示：“第二轮美中贸易争端刺激避险情绪，市场担心未来全球经济成长前景。”

“另外，美元再度走强...以及中国上周公布的经济数据逊于预期也打压金属市场。”

美国总统特朗普上周五宣布对500亿美元从中国进口商品加征高额关税，中国采取对等的关税举措予以回应，看似全球最大两个经济体之间的贸易战一触即发。

对中国经济成长的担忧体现在中国股市和人民币的表现上。在中美贸易争端升级，美联储加息，国内经济增长乏力，市场资金持续紧张等多重利空的重压下，中国A股恐慌情绪爆

发，沪指周二收创近两年新低，创逾四个月最大单日跌幅，再现千股跌停。

美元走强亦打压铜价。周二美元指数触及去年7月以来高位。美元上涨令以美元计价的金属对持有其他货币的买家来说变得较为昂贵。

铜市场参与者继续关注智利Escondida铜矿劳资谈判。必和必拓上周表示，已对旗下Escondida铜矿工会的最新合同提议作出回应，引发可能持续一个月或更长时间的新一轮谈判。

三个月期铝大跌2.2%，报每吨2,171美元。

三个月期锌收挫2.1%，报每吨3,002美元。

三个月期铅下滑0.8%，收报每吨2,415美元。

三个月期锡收低0.6%，报每吨20,375美元。

三个月期镍收低2.1%，报每吨14,655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