



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

五矿经易期货视点：

铜： LME 库存增加 14425 吨达 308975 吨，注销仓单减少 1375 吨至 44400 吨。

现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 9.3 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 135 元/吨，期价延续跌势导致买盘趋于谨慎，成交有所下滑，预计盘面企稳后买盘将迎来改善。昨日洋山铜 premium 下降 2 美元/吨至 74.5 美元/吨，显示当下清关需求较低。近期铜价下跌导致精废价差收窄，废铜持货商捂货造成供给趋紧。

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，铜价回落至前期震荡区间，美元偏强运行和 LME 库存增加同样抑制了市场做多情绪。展望后市，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。操作层面，短期宏观气氛开始缓解，在原料市场偏紧的判断下，我们对铜价偏乐观，建议在前期震荡区间下沿逢低轻仓试多。

铝：中美贸易战引发的市场恐慌情绪略有缓和，A 股暂时企稳，市场期待定向降准的到来。产业方面，随着美元指数继续强势，伦铝价格仍处于回落阶段，人民币贬值导致沪伦比值表现坚挺，重回 6.5。Cash/3m 升水 0.5 美元/吨。国内方面，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，铝价仍处于寻底阶段，但跌落至 14100 元/吨，安全边际在逐渐凸显。

铅锌： LME 锌库存减少 350 吨，至 246175 吨，Cash/3m 升水 42.0 美元/吨；LME 铅库存增加 1025 吨，至 132600 吨，Cash/3m 贴水 15.5 美元/吨。

WBMS 最新数据，今年 1-4 月全球精炼锌产量同比增长 1.3%，消费同比下滑

5.3%，1-4月全球精炼锌供应过剩14.3万吨。我们认为影响这一数据的主要原因是出现在LME的交仓行为，大量隐性库存显性化打压了表观消费增速。今年1-4月全球精炼铅产量同比增长3.3%，供应短缺11.6万吨，去年全年短缺42.1万吨。由于采用表观算法，WBMS公布的供应过剩/短缺数据与库存变化正相关。

沪锌短空思路为主；沪铅1807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 | 6820.5 | 6872 | 6772 | 6773 | -67 |
| 锡 | 20410 | 20690 | 20395 | 20650 | 275 |
| 铅 | 2410.5 | 2427.5 | 2395.5 | 2401 | -14 |
| 锌 | 3000.5 | 3030.5 | 2981 | 2995 | -7 |
| 铝 | 2176.5 | 2198.5 | 2165 | 2166 | -5 |
| 镍 | 14705 | 15030 | 14700 | 14975 | 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 | 6763.75 | 6773 | 6844.5 | 6868.75 |
| 锡 | 20745 | 20650 | 20298 | |
| 铅 | 2385.5 | 2401 | 2410.25 | |
| 锌 | 3037 | 2995 | 2953 | 2880.5 |
| 铝 | 2166.5 | 2166 | 2188 | 2206.75 |
| 镍 | 14893 | 14975 | 15187 | 15319 |

LME 持仓信息

| 交割期 | 铜 | 锡 | 铅 | 锌 | 铝 | 镍 |
|--------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 现货/6月20日 | 75390 | 4941 | 28881 | 49333 | 157428 | 59076 |
| 6月21日/7月18日 | 65147 | 4282 | 30585 | 57477 | 128001 | 44927 |
| 7月19日/8月15日 | 101096 | 5829 | 38361 | 84237 | 144541 | 84127 |
| 8月16日/9月6日 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3月剩余天 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9月10日/(15)[27]63个月 | 90461 | 1665 | 18528 | 90214 | 245046 | 71100 |
| 总计 | 332094 | 16717 | 116355 | 281261 | 675016 | 259230 |

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 | 350 | 280 | 0 | 300 | 600 | 1470 | 164311 | 167311 |
| 锡 | 100 | 30 | 0 | 0 | 0 | 162 | 4261 | 4553 |
| 铅 | 0 | 410 | 0 | 0 | 600 | 870 | 39070 | 40950 |
| 锌 | 1120 | 298 | 0 | 90 | 380 | 970 | 149472 | 152330 |
| 铝 | 800 | 795 | 0 | 572 | 1480 | 2420 | 170526 | 176593 |
| 镍 | 200 | 360 | 0 | 524 | 200 | 1655 | 77380 | 80319 |

LME 库存变化

| 金属 | 库存 | 增减 |
|----|---------|-------|
| 铜 | 308975 | 14425 |
| 锡 | 2595 | 0 |
| 铅 | 132600 | 1025 |
| 锌 | 246175 | -350 |
| 铝 | 1132475 | -4450 |
| 镍 | 275616 | -42 |

6月20日LME评论：期铜触及三周低点，因库存急增

外电6月20日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三下滑至三周低位，此前库存上升突显供应状况良好，而铝价跌至4月以来最低水平，此前数据显示全球产量上升。

期铝和其他一些金属稍早受低吸买盘提振，但在美中贸易争端的背景下，这些金属恢复跌势或缩减涨幅。

期铜在亚洲交易时段触及三周低点，之后反弹。LME铜库存数据公布后，期铜在欧洲早盘再度下跌。

伦敦时间6月20日17:00(北京时间6月21日00:00)，三个月期铜收低1%，报每吨6,773美元，这是5月30日来最低水准。

数据显示，LME登记仓库的铜库存注册仓单跳升1.58万吨，至26.4575万吨，自5月29日来急增38%。

荷兰安智银行(ING)大宗商品策略师Oliver Nugent表示，现货市场信号显示铜市没有出现供应短缺。

对美中贸易战的担忧打击金融市场，并引发金属投机性多头仓位在近日被大量结清。

Nugent称：“昨天投机者纷纷撤出，但今天出现一些逢低承接买盘。”

国家统计局周三公布的数据显示，中国5月精炼铜产量同比增长15.5%至76.7万吨；1-5月总产量为362.3万吨，同比增长11.1%。

主要用于钢铁业的镍及锌受到支撑，因中国钢材期货在前一交易日大跌近3%后回升。

三个月期镍收高2.2%，为涨幅最大的LME基本金属，报14,975美元，周二触及三周低位。

Marex Spectron的Alastair Munro在报告中称，中国5月镍生铁产量降至去年8月以来低点，受环保检查影响。

国际镍业研究组织(INSG)周三称，今年1-4月，全球镍市供应缺口从上年同期的37,800吨扩大至52,600吨。

三个月期锌回吐稍早录得的涨幅，收低0.2%，至2,995美元，此前触及5月4日来最低2,981美元。

三个月期铝收跌0.2%，报2,166美元，盘中触及4月10日来最低2,165美元。

国际铝业协会(IAI)周三发布的数据显示，5月全球原铝产量升至544.1万吨，4月产量经修正为530.3万吨。

三个月期铅下跌0.6%，收报2,401美元。

三个月期锡上涨1.5%，报20,675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