



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)

## 五矿经易期货视点：

**铜：** LME 库存减少 2425 吨达 303100 吨，注销仓单减少 2425 吨至 68500 吨。现货方面，上个交易日伦铜 CsaH/3m 升水 2.5 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 165 元/吨，临近月底，资金压力较大导致成交活跃度低，持货商换现意愿仍强，贴水进一步扩大。据媒体报道，智利国营铜业公司 Codelco 旗下 Chuquicamata 铜矿工会工人“不久”将举行罢工，以抗议公司将该矿自露天开采转为井下开采，该铜矿 2017 年产铜 33.1 万吨。

综合来看，美国 API 原油库存意外大降，加上美国要求其盟友 11 月起对伊朗石油进口量降至零，导致原油大涨，带动大宗商品走好，不过中美贸易摩擦的担忧和中国需求转弱的预期仍在，铜价涨幅受限。展望后市，国内环保“回头看”和炼厂检修增多预计使得精炼铜供应增速低于此前预期，但消费淡季的到来使得短期库存压力仍大。宏观方面，央行降准对冲部分领域去杠杆，预计经济不会明显走弱，后期仍需重点关注中美两方摩擦走向。基于远期原料端趋紧的判断，我们倾向于认为铜价在 51000 元/吨附近仍存在较强支撑。

**铅锌：** LME 锌库存减少 50 吨，至 249400 吨；LME 铅库存减少 200 吨，至 132050 吨。

国家统计局数据，5 月国内精炼锌产量 45.7 万吨，同比微增 0.4%，环比下降 5%；1-5 月精炼锌累计产量 234.5 万吨，累计同比增长 1.6%，较 1-4 月前值放缓 1.2 个百分点。5 月国内精炼铅产量 41.3 万吨，1-5 月累计产量 201.5 万吨，累计同比增长 9.6%，较前值加快 2 个百分点。

6月全球精炼锌库存累积，锌价承压，但我们认为这轮累库并非库存拐点，7月开始锌库存将继续下滑，本轮锌价下跌已基本到位，建议空头22500附近离场。国内铅库存仍维持下滑趋势，受需求旺季预期拉动，沪铅表现较为坚挺，仍有逼仓风险，但目前进口铅数量仍不确定，建议谨慎观望。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6716	6744	6692	6713	-42
锡	20280	20300	20010	20100	-25
铅	2411	2434.5	2398	2411	-9
锌	2848	2868	2815	2840	-18
铝	2152	2195	2135	2157.5	2.5
镍	14800	14915	14550	14785	55

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	6715.5	6713	6771.5	6796.25
锡	20180	20100	19756	
铅	2401.5	2411	2419.75	
锌	2887.25	2840	2795	2725
铝	2164.75	2157.5	2176.75	2196.25
镍	14704.5	14785	14994	15142

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	61952	4299	25122	39856	150667	52208
7月19日/8月15日	63815	4189	29065	54818	124091	44946
8月16日/9月19日	93548	5696	37239	78979	138394	83037
9月20日/9月24日	10272	360	2160	6037	5660	4639
3月剩余天	2755	211	1111	2578	3020	1864
9月26日/(15)[27]63个月	88805	1751	18751	89945	244876	72910
总计	321147	16506	113448	272213	666708	259604

### 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	200	45	0	0	280	1785	127389	129699
锡	10	45	0	40	0	118	3329	3542
铅	0	160	0	258	0	2121	45937	48476
锌	0	67	0	300	200	1760	97149	99476
铝	400	110	0	10	0	2550	130196	133266
镍	3170	125	0	800	0	1890	69533	75518

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	303100	-2425
锡	2745	-5
铅	132050	-200
锌	249400	-50
铝	1122425	-1275
镍	274176	-66

### 6月26日 LME 评论：伦锌触及逾 10 个月低位 因库存增加

外电6月26日消息，伦敦金属交易所(LME)多数基本金属期货周二续跌，因投资者越来越担心美国与中国之间的贸易冲突可能升级，这将损害全球经济增长并殃及金属需求。

期铜和期铝价格均处于或接近4月以来最低水准，期锌则降至2017年8月以来最低水平。

伦敦时间6月26日17:00(北京时间6月27日00:00)，三个月期铜收低0.6%，至每吨6,713美元，此前触及每吨6,692美元，为自4月4日来最低水平。

周二，全球股市亦遭遇抛售，全球股市市值蒸发了1.5万亿美元。

德国商业银行分析师Daniel Briesemann称，"即将到来的贸易战仍然是主要话题且绝对会压制市场人气。"

该分析师称，市场进一步压力来自美元强劲、中国5月经济数据疲弱以及没有任何金属供应短缺的基本面因素。

"所有金属价格都应该继续下跌。"

他称，预计铜价可能进一步下跌至每吨6,500美元或更低水平，铝价料下降至每吨2,000美元。

经纪商Marex Spectron称，投机者也转为看空金属，推动价格走低。

“系统性抛售正在压低市场，除了镍以外，空头正在金属上普遍建仓。多头平仓也给金属价格带来更大的影响。”

LME注册仓库铜注册仓单自一周前的264,575吨下滑至234,600吨，但依然高于2017年水平，表明供应充足。

分析师称，潜在的支撑价格的因素是智利的铜矿罢工威胁。

全球最大铜矿商--智利国营铜业公司(Codelco)旗下Chuquicamata铜矿一位领导人周一称，该矿工会工人“不久”将举行罢工，以表达对公司将该矿自露天开采转为井下开采模式的抗议。

一名了解情况的美国政府官员周日称，美国财政部正在起草规定阻止中资持股不低于25%的企业收购那些涉及“对行业有重大影响技术”的美国企业。

美国财长努钦周一称，美国财政部即将采取的投资限制不是具体针对中国的，将适用于“所有试图偷窃我们技术的国家”。

有技术分析师称，铜价可能跌穿每吨6,633美元支撑位，并在三个月内跌向每吨5,833-6,191美元。

对贸易战的担忧扶助压低美元，但仍接近年内高位，令美元计价的金属业持有其他货币的人来说更昂贵。

其他基本金属方面，三个月期铝收高0.1%，报每吨2,158美元，盘中该合约触及4月10日来最低位每吨2,135美元。

三个月期锌收低0.6%，报每吨2,840美元，此前触及8月7日来最低位每吨2,815美元。

三个月期铅收跌0.4%，报每吨2,410美元。三个月期镍收涨0.4%，报每吨14,785美元。

三个月期锡微跌0.1%，报每吨20,100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