



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 75 吨达 270625 吨，注销仓单减少 2400 吨至 49325 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 11.5 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 15 元/吨，临近交割，投机贸易活跃度不高，且市场预期进口亏损缩小后进口铜增加，下游买盘积极性不足，成交相对清淡。智利官方数据显示，该国 5 月铜产量同比增长 6.1%至 49.5 万吨，1-5 月累计产量同比增长 13.5%至 236 万吨。

综合来看，法意英等欧洲国家 5 月工业产出数据不及预期，美元反弹，铜价承压下行。此外，美国发布清单，对中国 2000 亿美元的商品加征关税可能在 8 月 30 日公众咨询结束后生效，引发中美贸易争端升级的担忧，市场避险情绪抬升令大宗商品再次走弱。展望后市，由于铜精矿加工费回升，以及新扩建产能投产，三季度国内精铜供应压力仍大。海外方面，冶炼生产干扰继续，基本面相对较好。价格方面，中美贸易摩擦升级下短期市场情绪难以提振，加之相对宽松的供需局面，预计铜价震荡偏弱运行，操作上建议暂时离场。

铝： 贸易冲突可能进一步发酵，特朗普进一步推动 2000 亿美元商品加征关税，避险情绪加重。产业方面，LME 铝价继续回落，LME 库存上涨 1300 吨，Cash/3m 升水 26.50 美元，现货供需仍紧俏，对于价格有一定支撑。国内方面，随着国内氧化铝价格将逐渐坚挺，国内铝价相对周边金属仍属强势，但目前受宏观影响较大，短期有望继续承压，考验 13500 - 14000 元/吨安全边际。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6424	6441	6301	6332.5	-57.5
锡	19710	19860	19665	19775	130
铅	2333	2350.5	2271.5	2313	-26
锌	2695	2724.5	2607.5	2630	-75
铝	2107	2126.5	2081.5	2090	-31
镍	14095	14285	14000	14155	-60

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	6321	6332.5	6404.5	6432
锡	19840	19775	19530	
铅	2302.75	2313	2319	
锌	2655	2630	2607	2549
铝	2116.5	2090	2140.75	2169.75
镍	14057	14155	14409	14559

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	28352	2447	12497	17276	90749	29399
7月19日/8月15日	61754	4096	27778	48420	116584	44674
8月16日/9月19日	88056	5838	37086	78637	136421	77046
9月20日/10月02日	39983	1857	10550	26119	42594	19091
3月剩余天	3125	132	1337	2994	3526	2053
10月04日/(15)[27]63个月	94162	2184	22473	103828	275880	79244
总计	315432	16554	111721	277274	665754	251507

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	100	250	0	0	1300	2033	128577	132260
锡	168	128	0	0	17	233	5208	5754
铅	100	250	0	0	0	2339	59057	61746
锌	200	445	0	200	100	970	137811	139726
铝	0	655	0	1134	280	7545	287662	297276
镍	1000	40	0	760	0	2795	81426	86021

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	270625	75
锡	3285	0
铅	129775	-825
锌	250000	-1950

铝	1116550	1300
镍	263994	-1548

7月11日LME评论：LME期锌触及一年低位，因供应缺口预期收窄

外电7月10日消息，锌价周二跌至逾一年低位，因供应增加及供应缺口缩窄的预期引发抛售，在价格跌破关键技术支撑位之后，跌势加剧。

伦敦时间7月10日17:00(北京时间7月11日00:00)，伦敦金属交易所(LME)三个月期锌下挫2.8%，收至每吨2,630美元。盘初一度跌至2,607.50美元，这是去年6月21日以来最低位。

供应短缺带动锌价在2016和2017年分别上涨60%和29%。而今年迄今跌幅累计达20%。

CRU分析师Helen O'Cleary称：“随着时间的推移，以及新矿山投产和重新启动的供应进入市场，今年锌精矿市场的供应将会增加。”

“美国根据232条款对钢铁产品(包括镀锌钢)征收关税，以及贸易紧张局势不断升级，引发避险情绪。”

供应方面，今年稍早国际铅锌研究小组(ILZSG)称将约有88万吨新增锌矿产能在今年投入运营。

ILZSG市场研究和统计部门主管Joao Jorge表示，由于矿山投产和扩建，今年全球锌市场供需紧张情况将会得到改善。

交易商称，许多押注锌价上涨的基金正在减持仓位，这帮助引燃下档动能，并带动价格跌穿像100日移动均线切入位2,890美元等关键技术位。

一交易商称：“几乎没有技术支撑。”商品交易顾问(CTAs)在过去一个月大举抛售。

铝库存下降至111.6万吨，去年1月为229.7万吨，令人担心LME市场的铝供应。

现货铝较三个月期铝升水上涨至24.50美元，6月初为贴水。

智利铜业委员会(Cochilco)周二公布，智利5月铜产量同比增力口6.1%至494,500吨，为今年以来月度最高水平，受该国最大铜矿产出提振。

工业金属全线承压，因美元上涨。

三个月期铜下跌0.9%，报每吨6,332美元。

三个月期铝下跌1.5%，收报每吨2,089美元。

三个月期铅下滑1.1%，报每吨2,313美元。

三个月期锡上涨0.7%，报每吨19,775美元。

三个月期镍跌0.4%，报每吨14.155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