



### 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：** LME 库存减少 2375 吨达 257350 吨，注销仓单减少 2425 吨至 31325 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水缩小至 26.5 美元/吨，国内上海地区现货价格对期货贴水 65 元/吨，贸易商收货热情高，下游积极性上升，买盘环比明显增多，目前进口货源依然未见涌入，供应略显紧俏。OZ Minerals 二季度生产报告显示，当期铜产量 2.7 万吨，环比 Q1 下滑 1.2%。国统局数据显示，我国 6 月精炼铜产量同比增 11.7%至 77.6 万吨。

综合来看，欧洲经济数据仍偏弱，美元高位运行，铜价最低下探至 6080 美元/吨，但在中国央行指导大中银行增配信用债并配以 MLF 的消息刺激下，铜价转涨，因市场预期中国经济风险下降。展望后市，由于铜精矿加工费上抬，以及新扩建产能投产，国内三季度精铜供应压力仍大。海外则由于冶炼生产干扰的存在，基本面相对较好。价格方面，近期铜价受宏观情绪主导，随着市场情绪好转，铜价有望企稳回升，且世界第一大铜矿 Escondida 存在罢工可能，叠加精废价差收窄，当下对铜价不必过分悲观。

**铝：** 宏观方面，网传央行近日窗口指导银行，将额外给予中期借贷便利（MLF）资金，用于支持贷款投放和信用债投资。其对于经济的呵护引发市场乐观情绪。有色金属在前期受贸易战、中国宏观经济偏弱的宏观背景下持续走弱，我们预计近期属于超卖后的反弹行为。产业方面，LME 铝价渐有筑底迹象，LME 库存上涨 23800 吨，仍属于空头被挤后的交仓行为。Cash/3m 升水回落至 26.75 美元/吨，交割过后，观察挤仓是否仍将继续。国内方面，国内氧化铝价格坚挺，目前铝价维持在完全成本与现金成本之间，国内产量仍处于释放阶段，而淡季到来也加重了现货的疲软程度。近期有色金属超跌反弹，

铝价走势偏暖，但预计难有大幅空间，在缺乏题材炒作下，近期铝价波动性较低。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6158.5	6194.5	6080	6150	-2
锡	19505	19595	19422	19475	-40
铅	2168	2183.5	2131	2170	4
锌	2511.5	2624.5	2496.5	2600	88
铝	2034	2045	2022	2027	-5
镍	13510	13700	13305	13615	125

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	6123.5	6150	6228	6275.5
锡	19561	19475	19165	
铅	2149.5	2170	2179	
锌	2631	2600	2564.5	2502.5
铝	2053.75	2027	2087.75	2127.25
镍	13519	13615	13882	14040

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	62333	4429	25199	48378	112779	46296
7月19日/8月15日	90648	5739	37610	80752	129970	75386
8月16日/9月19日	74047	3806	24393	56644	98278	37755
9月20日/10月02日						
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
10月04日/(15)[27]63个月	87485	2645	25454	95478	274777	76181
总计	314513	16619	112656	281252	615804	235618

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	374	0	188	50	1010	127981	129603
锡	0	120	0	80	0	152	4023	4375
铅	1580	0	0	0	100	1330	57960	60970
锌	800	375	0	0	0	3942	134690	139807
铝	300	654	0	0	700	1910	217753	221317
镍	0	198	0	0	140	3135	72052	75525

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	257350	-2375
锡	3270	-10
铅	128675	1075
锌	237200	-2425
铝	1198875	23800
镍	262416	-882

### 7月18日 LME 评论：期铜和期铅触及一年低位，期锌创一年最大单日升幅

据外电7月18日消息,期铜和期铅周三跌至一年低点,受美元走强和贸易战持续打压。期锌则创一年最大单日升幅,从本周触及的一年低点反弹,受逢低吸纳和库存减少推动。

上周上海期锌库存减少16,919吨至58,016吨,为2008年2月以来最低。LME锌库存也连续六天减少。

Marex Spectron金属分析师 Alastair munro表示,“基本上,锌市场短线呈超卖,所以消费者买入带动锌价反弹。”他预计基本金属短期内可能被进一步抛售。

“人们试图逢低承接,但开始厌烦这么做。

伦敦时间可7月18日17:00(北京时间7月19日00:00),伦敦金属交易所LME)三个月期铜收于平盘,报每吨6,150美元,盘中触及一年低点6,080美元。

三个月期锌收高3.5%,报每吨2,027美元,创去年8月以来最大单日升幅,本月锌价大跌约8%,曾触及一年低点。

现货锌较三个月期锌溢价26美元,一周前报8.50美元,显示短期供应紧张。

未来数年锌精矿供应增加的预期推动价格跌至一年低位,但冶炼产能受限表明抛售过早。

德国商业银行在一份报告中指出,“对中美贸易争端将升级的担忧,以及对中国经济降温的忧虑将继续打压(金属)价格。而且,价格面临美元坚挺的不利因素。”

全球股市周三触及一个月高位,因企业财报强劲且美联储主席鲍威尔对美国经济前景表达乐观看法,提振美元走高

而美国发动的贸易战则成为了全球经济的信心杀手

中国外交部发言人华春莹周三表示,美国打贸易战不仅针对中国,还以全世界为敌。日益升级的贸易战已成为世界经济最大的“信心杀手”,将破坏来之不易的复苏态势,动摇全球经济增长的根基。

中国国家统计局周三公布的数据显示,中国6月精炼铜产量为77.6万吨,同比增长11.7%。  
1-6月累计产量为440.6万吨,同比增长11.5%

必和必拓2017-2018财政年度铜产量反弹32.2%,公司将当前财年(2019年6月30日结束)的铜产量目标保守设定在168-177万吨。

在周三发布的年度运营报告中,该全球矿物及能源生产商称,在2017-2018财年生产了175万吨铜。

其他金属方面,三个月期铅收高0.2%,报每吨2,170美元,盘中曾跌至一年最低的2,131美元

三个月期铝收跌0.3%,报每吨2,027美元。

三个月期锡收低0.1%,报每吨19,475美元。

三个月期镍收高0.9%,报每吨13,615美元,盘中触及4月以来最低。

# 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