



## 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 875 吨达 256475 吨，注销仓单减少 875 吨至 30450 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水至 25.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 20 元/吨，铜价短暂企稳导致持货商挺价意愿增强，现货转为升水局面，但下游谨慎情绪再起，成交有所转淡，下游保持刚需采购。昨日洋山铜 premium 环比涨 1 美元/吨至 69.5 美元/吨，目前进口窗口短暂打开，预计将造成进口货源涌入。据 SMM 对海关数据的测算，我国 4 月废铜进口金属吨约 11.7 万吨，同比 2017 年增加 1 万吨。

综合来看，昨日人民币大幅贬值，美元冲高，铜价承压下行，最低跌至 5988 美元/吨，主要原因在于全球贸易形势恶化的担忧仍在，以及近期欧洲经济数据偏弱。展望后市，鉴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，不过随着价格下跌，废铜替代优势消失缓解了部分供应压力。海外则由于冶炼生产干扰的存在，基本面相对较好，一旦消费出现好转迹象，价格将企稳回升。基于远期原料市场趋紧的判断，我们认为当前铜价的吸引力在增强，可考虑 48000 元/吨附近建立远月多单。

**铝：**宏观方面，特朗普表示不为加息感到开心，它可能干扰经济；美元走低后，缩小有色金属跌幅。人民币贬值预计加强，反映对于人民币资产略悲观。产业方面，LME 铝价轻触 2000 美元/吨，Cash/3m 升水回落至 40.75 美元/吨，交割过后，伦铝持仓量大幅回落，目前已至近 6 年新低，反映这波伦铝的回落在于多单的主动离场。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。受大宗金属走软拖累，铝价震荡走势，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	6189.5	6214.5	5988	6065	-85
锡	19560	19560	19110	19495	20
铅	2170	2184.5	2095	2116	-54
锌	2628.5	2655	2495	2545.5	-54.5
铝	2030.5	2052	2000.9	2001	-26
镍	13680	13780	13210	13340	-275

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	6039.5	6065	6147.25	6195.75
锡	19590	19495	19186	
铅	2096.75	2116	2126.75	
锌	2591.5	2545.5	2510.5	2449.5
铝	2041.75	2001	2061.5	2103.5
镍	13249	13340	13612.5	13771

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	57758	4308	23095	46003	107430	44465
8月16日/9月19日	90553	5644	37229	80193	130757	75016
9月20日/10月17日	73627	3761	24543	56251	96210	37593
10月18日/10月17日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	2838	70	1486	3181	4646	1831
10月19日/(15)[27]63个月	87552	2699	24728	95209	273721	78158
总计	312328	16482	111081	280837	612764	237063

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	450	235	0	600	560	2362	124649	128856
锡	0	244	0	60	392	87	3061	3844
铅	896	50	0	300	0	412	33969	35627
锌	180	235	0	400	490	2250	120581	124136
铝	250	109	0	360	0	2190	247467	250376
镍	116	65	0	104	60	1022	82604	83971

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	256475	-875
锡	3155	-115
铅	128575	-100
锌	235000	-2200
铝	1203975	5100
镍	261108	-1308

### 7月19日 LME 评论：期铜触及一年低位，因基金卖盘加速

据外电7月19日消息,期铜周四挫跌至一年低位,因但因中美两国贸易争端将打压需求,基金加速抛售。中国是全球最大的金属消费国。

伦敦时间7月19日17:00(北七京时间7月20日00:00),伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收跌1.4%或85美元,至每吨6,065美元,盘中稍早触及2017年7月以来最低5,988美元,自6月7日以来累计下跌近20%。

荷兰安智银行(ING)大宗商品策略师 Oliver Nugen表示,“这一切都是受宏观观点影响,以及你认为第四季度贸易方面将会发生什么

“这不仅仅是多头结清头寸,还有很多空头在金属下行过程中积极做空

美国和中国本月对彼此340亿美元的进口商品征收了关税,这一不断升级的贸易争端已经扰乱了金融市场

交易商表示,价格跌破6,090美元后,基金削减看涨押注,且随着许多人还押注铜价走低,铜价跌势加剧。

一铜市交易商表示,市场流动性枯竭,多数市场参与者在场外观望。

Nugent表示,“负面人气不只限于脆弱的市场,消费者同样不愿在当前低价建立库存。

铜价目前低于边际生产成本,即最高生产成本。一些分析师估计,边际生产成本目前在6,200-6,400美元之间

分析师表示,铜价可能在一段时间内低于边际生产成本,但不会持续太久,因为长期前景是会出现供应短击

花旗(Ci)发现在一份报告中称,“近期的抛售提供了长期买进的机会。如果贸易战成为现实,铜价将切实走软,随后再度上涨。”

Nugen表示,美国废铜市场供应出现紧张对中国需求的担忧将铝价打压至4月6日以来最低每吨2,001美元,将铅价推低至每吨2,095美元的13个月低点。

美元走强也打压金属价格,因对于海外买家而言,以美元计价的金属价格更加昂贵。

周四公布的一项针对行业分析师的调查显示,分析师预计镍价下半年料能收复部分近期的失地。调查显示今年第三季度的LME现货镍均价料为每吨14,250美元,该水平较周三收盘价上涨9%,也高于1月时调查预估的每吨13,024美元。该分析师称,上半年,铜市矿山供应好于预期,但预计下半年,铜的矿山供应量料低于上年同期水平。调查显示今年第三季度的LME现货铜均价料为每吨6,834美元,该水平仍较周三收盘价上涨12%,低于4月时调查预估的每吨7,000美元

调查还显示,今年全球铜市供应缺口料扩大一倍至129,000吨。

调查显示今年第三季度的LME现货铝均价料为每吨2,180美元,该水平仍较周三收盘价上涨6%

调查显示今年第三季度的LME现货锌均价料为每吨3,086美元,低于4月预估的每吨3,225美元

三个月期铝收盘下跌1.3%或26美元,报每吨2,001美元。

三个月期锌回落2.1%或54.5美元,报每吨2,545美元。

三个月期铅急挫2.4%或55美元,报每吨2,117美元。

三个月期锡逆市小涨0.1%或25美元,报每吨19,500美元。

三个月期镍下挫2.1%,报每吨13,330美元。

国际镍业研究组织(NSG)周四公布的报告显示,5月全球镍市供应短缺增至1.54万吨,4月为短缺1.47万吨。

该机构公布的数据还显示,全球1-5月镍市供应短缺扩大至69,600吨,高于上年同期50,100吨的供需缺口。

# 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