



### 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 4300 吨达 282225 吨，注销仓单减少 4550 吨至 61675 吨。现货方面，上个交易日伦铜 CsaH/3m 升水 1.8 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 30 元/吨，持货商继续挺价之势，贴水明显收窄，市场逢低成交尚可。昨日洋山铜 premium 下降 2 美元/吨至 70.5 美元/吨，清关需求下降。精炼铜和 1#光亮铜价差缩小至 1000 元/吨以内，废铜替代优势明显减小。

综合来看，昨日伦铜下挫至 6400 美元/吨附近，市场对中国经济乃至全球经济前景趋于悲观，叠加相对宽松的供应格局和需求季节性转淡，导致了抛压持续。展望后市，三季度国内精铜供应压力仍大，而需求存在减速风险，库存可能进一步积累。海外方面，冶炼生产干扰继续，基本面相对较好。操作层面，我们认为铜价连续下跌后风险有所释放，基于铜矿市场趋紧的判断，可考虑在 50000 元/吨下方买入远月合约，套利方面，关注内外盘正套机会。

**铅锌：** LME 锌库存减少 225 吨，至 249025 吨；LME 铅库存减少 500 吨，至 131175 吨。

沪锌连续两个交易日大幅下跌，昨日创下新低，主因贸易战忧虑打压外盘，同时人民币汇率大幅反弹，内盘价格失去支撑所致，但下跌深度超过我们此前预期，反应出产业层面挺价力量薄弱，市场对国内炼厂联合减产是否能够落地有所怀疑。后市锌价在远期复产预期的打压下成为大类资产空头配置优选商品，总体维持易跌难涨格局，风险点在于贸易战如果缓解将对提振金属表现，另外低 TC 环境下国内炼厂利润受到打压挺价情绪升温也会使锌价迎来阶段性反弹。

策略上建议中长线逢高抛空，跨月维持正套思路。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6518	6566	6344	6386	-105
锡	19650	19740	19500	19600	-55
铅	2389	2393.5	2307	2322	-68
锌	2793	2809	2687.5	2700	-89
铝	2090	2118	2083	2089	9
镍	14365	14480	13955	14145	-300

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	6387.75	6386	6458	6484
锡	19682	19600	19342	
铅	2318	2322	2322.75	
锌	2752.75	2700	2642.5	2565.5
铝	2115	2089	2124.5	2150.25
镍	14054	14145	14370	14512.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	38678	2996	18264	22909	116765	34953
7月19日/8月15日	65426	4111	27989	50330	121214	45831
8月16日/9月19日	89284	5906	36301	74212	137928	79528
9月20日/10月02日	26127	1278	7765	17041	27224	11912
3月剩余天	4737	143	1180	3009	5258	2743
10月04日/(15)[27]63个月	92627	1767	19729	94201	261978	74651
总计	316879	16201	111228	261702	670367	249618

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	360	0	0	80	845	144167	145652
锡	0	137	0	0	0	40	3422	3599
铅	0	11	0	0	0	970	40945	41926
锌	0	100	0	0	0	2020	87474	89594
铝	0	412	0	300	860	1688	141114	144374
镍	100	39	0	0	150	4110	75501	79900

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	282225	-4300
锡	3130	0
铅	131175	-500
锌	249025	-225
铝	1104600	-4300
镍	269166	-732

### 7月4日 LME 评论：贸易局势紧张令投资者惴惴不安，期铜触及近一年低点

据外电 7 月 4 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜和期锌周三双双触及数月低位，因中美两国将开始实施针锋相对的新贸易关税，这可能抑制对工业金属的需求，使得投机客加大卖出力度。

伦敦时间 7 月 4 日 17:00(北京时间 7 月 5 日 00:00) ,LME 三个月期铜收报每吨 6.386 美元，日内下挫 1.6%。该合约盘中曾一度下跌至 2017 年 8 月以来最低 6,344 美元，之后缩减跌幅。

三个月期锌大跌 3.2%，收报每吨 2,700 美元，为去年 6 月以来最低水平。

Julius Baer 分析师 Carsten Menke 称：“美国总统特朗普的举措对促进全球贸易没有任何帮助。”

“对于中国出口的含铜家居用品或电子产品将进行严格审查，我们认为这种做法将持续到至少 11 月美国中期选举。”

美国表示，将从 7 月 6 日开始对价值 340 亿美元的中国进口商品加征关税，中国誓言将从同一天开始实施对等的报复性封禁。

中国国务院关税税则委员会有关负责人周三表示：“中国政府立场已多次申明，我们绝不会打第一枪，不会先于美国实施加征关税措施。印尼政府将美国自由港麦克默伦铜金矿公司(Freeport McMoRan Inc)旗下的全球第二大铜矿 Grasberg 的临时经营许可证延长至本月底，凸显出铜市供应状况良好，这加剧了铜价的压力。”

7月4日公布的6月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得53.9,较5月上升1个百分点,创下四个月新高,显示服务业进一步扩张,但相比初创下的近六年最高记录,扩张势头仍然偏弱。

LME坐拥全球锌库存总量的40%-50%,这引发市场对于LME锌市短期供应短缺的担忧,并推动现货月价格较三个月期锌溢价,周三溢价达51美元。

期铝是唯一收高的LME基本金属,三个月期铝上涨0.4%,收报每吨2,089美元。

来自经纪商Marex Spectron的Alastair Munro称:“虽然唐山此举对于铝行业的影响还不清楚,但一些人士认为这利好铝价。”

镍和铅双双触及5月以来最低水准。三个月期镍收低1.9%,报每吨14.145美元。三个月期铅下跌2.9%,收报每吨2.322美元。

三个月期锡收跌0.3% 报每吨19,600美元 此前降至去年12月27日来最低19,500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