



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：上个交易日 LME 库存减少 4025 吨达 258725 吨，注销仓单减少 3950 吨至 36775 吨。上周 SHFE 库存减少 23982 吨至 234696 吨，去年同期为 181632 吨，下游和贸易商逢低价补货力度提升造成了库存下降。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 贴水 20.3 美元/吨，国内上海地区现货升水 30 元/吨，临近交割，市场多以观望为主，交投略显清淡。供应方面，海关总署数据显示，中国 6 月进口未锻轧铜及铜材 44.8 万吨，环比 5 月回落 6%，但同比增长 14.9%，反应海外供应相对充足和国内需求较强。下游方面，据 smm 调研数据，6 月我国铜管企业开工率同比增加 5.8 个百分点至 95.6%，显示下游空调行业产销形势良好，一方面原因是渠道仍有补库需求，另一方面，随着消费旺季来临，大型空调企业为抢占市场份额纷纷调高排产量。

综合来看，上周铜价继续录得下跌，伦铜跌至 6200 美元/吨附近，中美贸易摩擦升级和对未来经济前景的悲观预期使得价格承压运行，不过随着价格下跌，下游接货积极性上升，叠加精废价差显著收窄，铜价出现企稳迹象。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。海外则由于冶炼生产干扰的存在，基本面相对较好。价格方面，中美贸易摩擦出现边际改善的可能性更大，宏观情绪好转有望带动铜价企稳，且世界第一大铜矿 Escondida 仍存在罢工可能，当下对铜价不必过分悲观。

铝：贸易战初步冲击暂告一段落，大宗商品经过前期风险重估后迎来短暂反弹时段，但仍需警惕中美贸易冲突的长期性。产业方面，LME 铝价再创新低，LME 库存上涨 10100 吨，Cash/3m 升水 35.25 美元/吨，现货供需仍紧俏，但市场对于俄铝解禁预期加强，

这使得远期合约承压。6月铝材及其未锻造铝出口初值51万吨，再创新高，平衡两市力量逐渐到位，沪伦比值抬升至6.89，沪铝价格估值仍偏低。国内方面，国内氧化铝价格将逐渐坚挺，我们对于下半年铝价的表现并不悲观，前期有色金属下跌，铝价表现较强的抗跌性，我们预计13500-14000元/吨铝价存在安全边际。

铅锌：LME 锌库存减少 1825 吨，至 243825 吨，Cash/3m 升水 18 美元/吨；LME 铅库存增加 300 吨，127600 吨，Cash/3m 贴水 18.25 美元/吨。

我的有色网数据，上周国内六地锌库存再降 1.6 万吨，其中沪粤津三地库存降至 11 万吨，国内精炼锌市场仍处于供应短缺格局，我们预计未来两个月三地库存有可能降至 8 万吨以下，去库存可能驱动月间价差再度扩大，价格方面，受贸易战忧虑缓解镍价反弹带动暂时企稳，但远期基本面偏弱抑制反弹力度。

铅方面，虽然 7 月河南、安徽等地炼厂相继复产，但 1#铅仍以补足长单为主，流入市场货源较少，而再生精铅对 1#铅贴水小幅扩大至 300 元，暂难扭转短缺的市场格局。

沪锌长线维持反弹抛空思路，2/4m 价差 250 元以下正套入场。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6227	6244	6156	6237	9
锡	19760	19796	19565	19795	145
铅	2207	2216	2176	2202	-13
锌	2585.5	2593	2537.5	2578	-3
铝	2043	2058	2021.5	2031	-11
镍	14255	14305	13915	13975	-220

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	6216.75	6237	6319.5	6363.5
锡	19857.5	19795	19510	
铅	2183.75	2202	2207	
锌	2596	2578	2544	2486
铝	2066.25	2031	2092	2127
镍	13881	13975	14255.5	14415.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	18966	1731	5847	10654	63991	17022
7月19日/8月15日	59137	4061	25901	45814	113676	44799
8月16日/9月19日	90666	5654	37694	81901	130777	77803
9月20日/10月02日	47752	2333	14438	33018	53379	23362
3月剩余天	3135	101	1947	2448	5470	2308
10月04日/(15)[27]63个月	104047	3158	28185	111635	295771	86988
总计	323703	17038	114012	285470	663064	252282

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	1035	0	0	534	2766	123305	127640
锡	0	44	0	0	0	317	3724	4085
铅	420	10	0	100	0	1880	54287	56697
锌	200	420	0	800	100	2550	117951	122021
铝	200	434	0	3100	200	7797	311509	323240
镍	700	274	0	446	0	3350	95429	100199

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	258725	-4025
锡	3295	-15
铅	127600	300
锌	243825	-1825
铝	1144700	10100
镍	263646	-84

7月16日 LME 评论：期铜连跌第五周，特朗普和普京峰会前铝价走低

据外电7月13日消息,铜价周五上涨,但连续第五周录得周线下跌,因中美贸易紧张局势升级,在美国总统特朗普与俄罗斯总统普京的峰会即将举行之前,期铝触及三个月低位。

特朗普和普京将于周在赫尔辛基会晤,铝投资者正在寻找任何美国将会缓解或解除对全

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