



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 库存减少 1525 吨达 257200 吨，注销仓单减少 1375 吨至 35400 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水扩大至 27 美元/吨，国内上海地区现货价格对当月价格升水 80 元/吨，持货商报价坚挺，下游延续观望态势，交投相对平淡，目前虽然进口窗口接近打开，但进口货源未见大幅流入，对现货市场有所提振。Rio Tinto 公布二季度生产报告，当期矿山铜产量同比增长 26%，增长主要源自 Escondida 罢工解除和新选矿厂投产，以及 Kennecott 矿石品味回升。

综合来看，昨日公布的中国二季度经济数据显示国内生产和需求均有所放缓，固定资产投资维持低增速，工业品价格承压。不过精废价差收窄对精铜消费有刺激作用，限制了铜价跌幅。由于铜精矿加工费持续回升，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，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：国内方面，中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 6%，同样不及预期，下半年需求预计仍有走软可能。产业方面，LME 铝价再创新低，LME 库存上涨 11000 吨，Cash/3m 升水 51.50 美元/吨，现货再创新高，逼仓行情显著，临近伦铝 7 月份交割，国内方面，氧化铝弹性生产，预计受影响产能 337 万吨，对应 168 万吨电解铝。国内氧化铝价格坚挺，预计将对铝价有所支撑，另外，SMM16 号库存增加 1.7 万吨，其中杭州涨幅明显，淡季效应有所体现。然而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 1775 吨，至 242050 吨，降幅主要来自新奥尔良；LME 铅库存维持 127600 吨。

供应端，目前不同统计口径对 6 月国内精炼锌供应数据的统计略有差异，但对 7 月供应端继续收紧的看法较为一致，原因是锌价持续对炼厂利润打压较大，炼厂挺价情绪升温。但月初加工费开始上调，上游让渡利润将使中游抵抗缺乏持续性，沪锌维持反弹抛空思路。

消费端，中汽协数据，6 月国内汽车产销分别为 229 万辆和 227.4 万辆，同比分别增长 5.7%和 4.7%，增速较 5 月分别下滑 6.6 和 4.4 个百分点；上半年累计产销量分别为 1405.4 万辆和 1406.4 万辆，累计同比分别增长 3.9%和 5.3%。

沪锌 2/4m 正套持有。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6224	6267.5	6150	6192	-45
锡	19700	19750	19405	19500	-295
铅	2196.5	2211	2165.5	2175	-27
锌	2587.5	2596	2473.9	2474	-104
铝	2038	2074	2029	2055	24
镍	13985	14050	13605	13670	-305

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	6165	6192	6274.75	6320
锡	19560	19500	19185	
铅	2156.25	2175	2179.75	
锌	2502	2474	2444	2385
铝	2106.5	2055	2113	2148
镍	13571.5	13670	13942	14095.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	13397	1549	5576	8822	58091	12597
7月19日/8月15日	60631	3997	25493	47755	114728	45547
8月16日/9月19日	91112	5694	37486	82079	128954	76815
9月20日/10月02日	47637	2310	14115	32760	51222	23106
3月剩余天	4944	201	2908	3804	8357	3132
10月04日/(15)[27]63个月	105474	3226	30680	111982	305457	87139
总计	323195	16977	116258	287202	666809	248336

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	48	512	0	0	100	1020	145157	146837
锡	0	44	0	600	40	52	5867	6603
铅	0	65	0	560	200	1970	50972	53767
锌	400	240	0	0	820	2070	135516	139046
铝	0	1921	0	0	0	1436	356287	359644
镍	800	260	0	400	0	1370	94437	97267

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	257200	-1525
锡	3270	-25
铅	127600	0
锌	242050	-1775
铝	1155700	11000
镍	263520	-126

7月17日 LME 评论：期铜收跌，因中国二季度经济增长放缓

伦敦7月16日消息，期铜和其他基本金属周一大多收低，此前数据显示中国第二季度经济增长速度放缓，表明需求疲软。

伦敦时间7月16日17:00(北京时间7月17日00:00)，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜小跌0.7%或45美元，至每吨6,192美元，徘徊在一年低点附近。今年迄今为止，期价累计下跌约14%。

全球最大金属消费国中国的经济活动因抑制债务的努力而受阻，与此同时，随着与美国的贸易战愈演愈烈，6月工业产出增幅降至两年低点。

国家统计局周一发布数据显示，中国上半年GDP成长6.8%。分季度看，一季度同比

增长6.8%，二季度增长6.7%，连续12个季度保持在6.7%-6.9%的区间。

6月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%，比5月份回落0.8个百分点。

瑞士宝盛集团的大宗商品分析师Carsten Menke表示，中国国内生产总值(GDP)数据显示经济总体稳定，但反映出“旧经济”或基础设施领域存在一些疲弱。

“这些领域占中国金属需求的40%至60%，如果中国旧经济放缓，这不是件好事，”他说。

LME注册仓库铜库存周一减少1.525吨至257,200吨，仍处于1月以来最低水平。

中国商务部表示，周一中国在世界贸易组织(WTO)就美国301调查项下对中方2,000亿美元输美产品征税建议措施追加起诉。

美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示，截至7月10日当周，对冲基金和基金经理转为持有铜期货及期权净空头头寸12,919手，为2016年12月以来最低水准。

国际货币基金组织(IMF)周一警告称，发生不断升级和持久贸易冲突的可能性越来越高，有可能破坏经济复苏，抑制中期增长前景。

LME三个月期铝上涨1.1%或23美元，报收于每吨2,054美元，接近美国从4月6日开始制裁全球最大铝生产商俄铝以来的最低水平。

数据显示，中国铝生产商正通过提高产量来应对供应趋紧的局面。根据官方数据进行的计算，中国6月铝产量增长0.8%，至283万吨，以日产量计算为2017年6月以来的最高水平。

三个月期锌收盘下挫4%或104美元，报每吨2,474美元。

三个月期铅下跌1.2%或27美元，至每吨2,175美元。

三个月期锡下滑1.5%或295美元，收报每吨19,500美元。

三个月期镍下滑2.2%或305美元，至每吨13,670美元。

河北省唐山市周五下令钢厂从7月13日起至18日关闭烧结厂，因预期将出现大雾霾天气，打压金属需求。

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