



### 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 库存增加 2525 吨达 259725 吨，注销仓单减少 1650 吨至 33750 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水扩大至 36 美元/吨，国内上海地区现货价格对期货贴水 110 元/吨，换月后现货重回贴水局面，贸易商买现抛期意愿较强，市场整体成交回暖，下游刚需采购为主。环保部公布第十六批限制类废铜进口批文，核定进口量 7.4 万吨，广东地区新增 6 家获批进口企业。BHP 二季度生产报告显示，当期铜产量环比 Q1 增长 1.4%，其中，Olympic Dam 成功实现达产，预计下半年产量增加 2-3 万吨。

综合来看，昨日美元偏强运行，铜价冲高回落，产业层面，LME 注销仓单连续下降，库存有所回升，反应海外消费转淡。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，而中美贸易摩擦出现边际改善的可能性更大，并有望带动铜价企稳，且世界第一大铜矿 Escondida 存在罢工可能，当下对铜价不必过分悲观。

**铝：** 产业方面，LME 铝价冲高回落，LME 库存上涨 19375 吨，Cash/3m 升水 33.50 美元/吨，逼仓行情导致空头大量交仓，交割过后，观察逼仓是否仍将继续。国内方面，国内氧化铝价格坚挺，预计将对铝价有所支撑，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。近半个月受到宏观的影响，以及有色金属的疲弱表现，预计铝价将承压，但跌幅有限。我们对于下半年铝价的表现并不悲观，前预计 13500 - 14000 元/吨铝价存在安全边际。

## LME 市场交易

### LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6189	6261.5	6142	6152	-40
锡	19455	19560	19400	19515	15
铅	2172.5	2195	2163.5	2166	-9
锌	2485	2541.5	2482.5	2512	38
铝	2058	2087	2030.5	2032	-23
镍	13625	13765	13475	13490	-180

### 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	6116	6152	6237.5	6288.5
锡	19585	19515	19205	
铅	2147	2166	2173.25	
锌	2534	2512	2481	2419
铝	2065.5	2032	2090.75	2126.75
镍	13393	13490	13761	13919

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	7465	1004	2860	4603	43747	6549
7月19日/8月15日	61515	4121	24882	47738	113223	45475
8月16日/9月19日	91017	5718	37625	80350	130745	76523
9月20日/10月02日	52015	2500	16859	35402	58902	25028
3月剩余天	2644	353	1176	3471	4649	2239
10月04日/(15)[27]63个月	106898	3575	30627	113682	306208	87824
总计	321554	17271	114029	285246	657474	243638

### 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	960	575	0	160	200	2490	161006	165391
锡	0	7	0	64	2	0	4477	4550
铅	0	37	0	300	0	634	43481	44452
锌	850	346	0	0	300	1350	103376	106222
铝	2482	290	0	200	1880	2079	439378	446309
镍	0	225	0	508	100	1457	108320	110610

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	259725	2525
锡	3280	10
铅	127600	0
锌	239625	-2425

铝	1175075	19375
镍	263298	-222

## 7月17日 LME 评论：期铜小幅收低，因鲍威尔乐观讲话推升美元

据外电7月17日消息,期铜周二小幅下跌,期铝和期镍同样走软,受美元走强打压,且担心全球贸易战会打压需求,以及头号消费国中国经济增长放缓。

伦敦时间7月17日17:00北京时间7月18日00:00),伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收盘下跌0.7%或40美元,至每吨6,152美元,接近7月11日触及的一年低位的6,081美元,且从6月初以来下跌约16%。

期镍和期铝也处于或接近4月以来最低,期锌接近一年低位。

法国兴业银行(Societe generale)分析师 Robin bhai表示,负面人气推低价格,尽管供需基本面良好。

“每次反弹都遭到抛售,”他表示。“目前尚不清楚市场已经触底反弹,还是会再跌10%。”

美元走强打压以美元计价的金属,因对于其他货币持有者而言更加昂贵。

美国联邦储备理事会(FED美联储)主席鲍威尔的乐观讲话暗示,美联储将会继续升息,这可能会进一步提振美元。

鲍威尔周二表示,在美国劳动力市场强劲的情况下,美联储“目前”将继续逐步加息以保持通胀接近目标。

联邦公开市场委员会认为,目前最好的方法是继续逐步提高联邦基金利率。鲍威尔在其发言稿中表示,我们意识到,一方面,加息太慢可能导致高通胀或金融市场无节制;另一方面,如果我们过快加息,经济可能会走弱,通胀可能持续低于我们的目标。

另外,美国数据显示美国6月工业生产增长,受助于制造业产出大幅反弹和矿业产出增加,数据同样支撑美元。

在周一数据显示,中国第二季成长小幅放缓后,国家发改委表示,约6.5%的2018年经济增长目标仍可能实现。

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。

中国是全球最大的金属消费国。周一的数据同样显示6月工厂活跃度扩张为两年来最慢。

LME铜库存显示,LME铜注册仓单增加4,175吨至225.975吨,为一个月来最高。

现货铜较三个月合约的贴水同样自7月初的接近零水平扩大至36美元,表明可用铜数量巨大。

其他金属方面,三个月期铝收跌1.1%或23美元,报每吨2,032美元,周五触及4月6日以来最低2,021.50美元,自6月初以来累计下跌近15%。

三个月期镍下挫1.3%或180美元,报每吨13.490美元,盘中触及4月12日以来最低13.475美元。

三个月期锌收涨1.5%或38美元,报每吨2.512美元,收复周一的部分失地。

三个月期铅回落0.4%或9美元,收报每吨2,166美元。

三个月期锡最后买入价为持平,报每吨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