



#### 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：**上个交易日 LME 库存减少 1150 吨达 255325 吨，注销仓单减少 350 吨至 30100 吨。上周 SHFE 库存减少 23377 吨至 211319 吨，去年同期为 172774 吨，精废价差收窄和逢低买盘增多刺激了精铜消费，国内库存继续去化。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 贴水 25 美元/吨，国内上海地区现货升水 25 元/吨，持货商持续挺价，下游逢低适量接货，虽然进口窗口打开，但当前进口货源有限，现货供应略显紧张。供应方面，据 SMM 调研数据，6 月废铜制杆企业开工率为环比下降 2.4 个百分点。进入七月，精铜与废铜价格几无价差，部分废铜制杆企业停产。下游方面，下游方面，1-6 月我国电网基本建设工程投资完成额同比下降 15.1%，降幅较前五月收窄。

综合来看，上周铜价低位震荡，因中美贸易摩擦升级的担忧较大、美元高位运行，但废铜价格相对坚挺形成下方的支撑，加之库存连续下降，铜价有所企稳。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，价格有望企稳回升。操作上建议观望或逢低短多。

**铝：**宏观方面，美元指数回落，有色金属价格提振。产业方面，LME 铝价低位反弹，Cash/3m 升水抬升至 50 美元/吨，软逼仓迹象仍未得到缓解，空头被迫继续交仓，LME 库存上涨 4425 吨。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。

**铅锌**：LME 锌库存减少 1800 吨，至 233200 吨，Cash/3m 升水 43 美元/吨；LME 铅库存减少 300 吨，128275 吨，Cash/3m 贴水 19.5 美元/吨。

我的有色网数据，上周国内六地锌库存下降 0.4 万吨，其中沪粤津三地库存降至 10.8 万吨，预计三季度可能会降至 6-8 万吨附近，创下新低，月间 back 结构仍有扩大的动力，继续维持正套思路，可在 1809-1811 价差回调至 350 元以下再度介入正套。原料方面，听闻进口矿 TC 目前成交价攀升至 50 美金附近，较上月小幅上调，维持中长期锌价进入熊市的判断不变，但短期受现货偏强支撑，暂时超跌后存在反弹可能，建议等待反弹结束后抛空，22000 附近抛空安全边际较高。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6071.5	6171.5	6007.5	6147.5	82.5
锡	19510	19605	19400	19485	-10
铅	2126	2150	2115	2135	19
锌	2565.5	2618	2528	2575	29.5
铝	2007	2047	2003	2029	28
镍	13450	13630	13305	13530	190

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	6122.5	6147.5	6228	6276.5
锡	19575	19485	19176	
铅	2115.5	2135	2146.25	
锌	2618	2575	2536.5	2475.5
铝	2079	2029	2077.5	2109.25
镍	13437	13530	13796.5	13951

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	56929	4103	22369	43564	95608	42143
8月16日/9月19日	90789	5638	37069	80036	131033	74762
9月20日/10月17日	72617	3772	24569	54111	98875	37596
10月18日/10月17日	2439	70	1353	2948	4591	1890
3月剩余天	3279	134	1125	3358	6096	2080
10月19日/(15)[27]63个月	88734	2713	24691	95053	279024	79980
总计	314787	16430	111176	279070	615227	238451

### 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	260	520	0	0	0	1900	105950	108630
锡	0	11	0	0	0	82	3638	3731
铅	724	250	0	100	0	3100	35654	39828
锌	0	137	0	400	400	2526	96731	100194
铝	60	419	0	350	20	1920	225686	228455
镍	200	72	0	0	0	2053	70661	72986

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	255325	-1150
锡	3150	-5
铅	128275	-300
锌	233200	-1800
铝	1208400	4425
镍	259266	-1842

### 7月20日 LME 评论：期铜反弹收高，受空头回补和库存下降推动

外电7月20日消息,期铜周五收盘上涨,在受贸易紧张局势拖累急跌后反弹,因空头回补和库存减少。

基本金属普遍上涨,期锌和期镍还受上海螺纹钢期货上涨提振。

伦敦时间7月20日17:00北京时间7月21日00:00),伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收高1.4%或81美元,报每吨6,147美元。周四铜价跌至2017年7月以来最低的5,988美元。

铜价自6月初触及四年半高位以来回落了16%,本周累计下跌1.5%。

凯投宏观(Capital Economics)的首席商品经济学家 Caroline bain表示,“市场上的确没有

任何好消息,且中国的数据令人失望,因此,今天的走势看起来有些像空头回补和技术性交易。

金属价格可能对贸易紧张局势的反应过度,但与此同时,我认为,没有任何理由促使投资者人气短期内转强,”她说道。

美国总统特朗普表示,准备对5,000亿美元中国商品加征关税,这可能在20国集团(G20)财长会议本周末在布宜诺斯艾利斯举行前使美中两国的贸易冲突升级。

截至周五的一周,上海期交所铜库存减少10%,至211,319吨,自3月底以来减少了31%,同期LME铜库存骤降34%。

卢米纳铜业公司(Lumina Copper)旗下位于智利 Caserones铜矿的工会周四称,与该公司的谈判破裂,将为潜在的罢工铺路。铜价受到该消息支撑。

国际铜业研究小组(ICSG)在最新的月报中表示,4月全球精炼铜市场供应短缺9.8万吨,3月为过剩6.6万吨。

ICSG表示,今年前四个月,全球铜市供应过剩6.1万吨,上年同期为过剩6,000吨。

其他金属方面,三个月期镍收涨1.5%或190美元,报每吨13,530美元。三个月期锌上扬1.2%或30美元,报每吨2,575美元。

上海螺纹钢期货在早盘下跌后反弹,提振期镍和期锌走强,连涨第三个日,并创下七周来最大周度涨幅,因市场担心供应不足。

上海期交所镍库存减少9.9%,锌库存降至2007年12月以来最低水平。

三个月期铝收涨1.4%或28美元,报每吨2,029美元。

国际铝业协会(IA)周五公布的数据显示,6月份全球原铝产量降至532.1万吨,5月修正后为544.2万吨。IAI称,6月份中国产量预估降至303万吨,5月为309万吨。

三个月期铅收盘上涨0.9%或19美元,报每吨2,135美元。

三个月期锡小幅回落0.1%或10美元,报每吨19,485美元。

国际铅锌研究小组(ILZSG)周四公布,今年1-5月全球锌市供应过剩3,000吨,去年同期为短缺15.8万吨。今年1-5月全球铅市供应短缺4.3万吨,去年同期为短缺5.3万吨。

# 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