

**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)

**铝：**产业方面，Cash/3m 升水继续回落至 20.50 美元/吨，LME 库存增加 2850 吨。国内方面氧化铝供应趋紧。价格有望重回 3000 元/吨高位。受到上游原料价格提振，国内铝价冲高至 14300 元/吨附近。目前有色金属的反弹一方面对于前期贸易战悲观预期的修正，另一方面对于宏观经济政策的微调有期待，目前属于超跌反弹阶段，偏乐观对待。

**铅锌：** LME 锌库存减少 750 吨，至 249650 吨；LME 铅库存增加 300 吨，127675 吨。

锌两市比值回升至 8.4 附近，因人民币持续贬值及央行放水流动性转向宽松所致，进口窗口再度回到开启与关闭的临界点附近，有助于锌精矿和锌锭的进口。目前进口矿 TC 市场成交价攀升至 50-60 美元附近，但尚未观察到国产矿 TC 的明显回升，冶炼企业利润有所好转但仍处在相对低位，料三季度精炼锌供应很难出现大的回升，现货仍将处于供应短缺格局。不确定性来自于流动性宽松对基建和房地产市场的刺激程度，同时沪锌 back 结构仍将维持，建议中长线抛空思路由左侧交易转向右侧交易。

沪锌观望，等待抛空时机，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	6153.5	6205.5	6118	6130	-17.5
锡	19530	19600	19440	19475	-10
铅	2142	2174.5	2123.5	2134	-1
锌	2560	2620	2525	2555	-20
铝	2033	2084	2029	2069	40

镍	13590	13640	13350	13400	-130
---	-------	-------	-------	-------	------

#### 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	6096.75	6130	6215	6264
锡	19568	19475	19169	
铅	2111	2134	2146.25	
锌	2580	2555	2515.5	2454.5
铝	2057.75	2069	2116	2150.25
镍	13301	13400	13670	13826

#### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	53799	3926	21316	41422	88796	40398
8月16日/9月19日	91006	5640	37481	79990	129962	74477
9月20日/10月17日	71866	3837	25180	54315	98667	37834
10月18日/10月17日	2375	71	1299	3011	4584	1756
3月剩余天	4262	224	1262	2562	7907	2009
10月19日/(15)[27]63个月	88863	2723	24216	94146	284302	80567
总计	312171	16421	110754	275446	614218	237041

#### 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	20	0	200	130	3028	99385	102763
锡	0	20	0	0	0	0	2646	2666
铅	820	15	0	100	0	1750	40428	43113
锌	960	71	0	0	800	1640	86175	89646
铝	400	134	0	200	676	4120	234618	240148
镍	300	48	0	520	0	930	46920	48718

#### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	254700	-625
锡	3210	60
铅	127375	-900
锌	250400	17200
铝	1209275	875
镍	260718	1452

#### 7月24日 LME 评论：期铝触及两周高位 因基金削减空头头寸

据外电7月24日消息,伦敦金属交易所(LME期铝周二触及两周高位,因预期针对俄铝的制

裁将被取消,基金削减铝空头头寸,市场还在消化中国供应下降的预期。

伦敦时间7月24日17:00北京时间7月25日00:00),三个月期铝收涨0.7%,报每吨2,084.5美元,之前攀升至7月10日以来最高位2,114美元。

美国财长努钦周五表示,制裁的目的不是让俄铝破产”,政府对将这家俄罗斯铝生产商从美国的制裁名单中移除持开放态度。

法国兴业银行分析师 Robin bhai表示:“今日的涨势在一定程度上与俄铝的状况有关,但基本面也很健康。在经历了数十年的供应过剩后,主要是来自中国的供应,供需平衡改善。”

“中国正在削减非法产能,放缓产能增长,11月至3月间可能会再次削减冬季产能,以减少污染。”

据估计,中国今年的铝供应量约为6,500万吨。中国占全球铝供应量的55%以上。

一项最近的调查显示,分析师平均预计,今年铝市场将出现59.9万吨的短缺,2019年将出现57万吨的短缺。

花旗的分析师在一份报告中称:“2018年下半年中国可能会有约190万吨的熔炼产能投产,但我们预计,由于炼厂利润率持续疲软,产能扩张将被推迟。

预计今明两年铝消费将增长5%左右。分析师预计今明两年中国的需求增速将超过供应增速。

美元走软普遍提振工业金属的表现。

三个月期铜收涨2.7%,报每吨6,295美元,稍早触及6,328美元,追平7月11日高位。

三个月期锌收盘上涨2.4%,报每吨2,616美元。

三个月期铅攀升1.3%,收报每吨2,161美元。

三个月期锡收盘升1.2%,报每吨19,675美元。

三个月期镍收盘上扬1.5%,报每吨13,600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