



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

五矿经易期货视点：

铜：LME 库存增加 2750 吨达 256275 吨，注销仓单减少 250 吨至 32200 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 26.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水 40 元/吨，进口窗口再次关闭，库存变化将取决于国内供需情况，昨日持货商出货意愿有所下降，成交略显僵持。KAZ minerals 二季度铜产量同比增 18%达 13.96 万吨，旗下 Aktogay 项目选矿厂达产贡献了主要增量。据媒体报道，智利国家铜业旗下 Chuquicamata 铜矿工人开始罢工，并封锁通向矿山的道路，2017 年该矿产量 33 万吨。

综合来看，昨日铜价下探后回升，因市场预期国内库存将重回增长，且去杠杆和中美贸易摩擦使得中国经济面临下行压力，而海外铜矿罢工风险上升对铜价形成支撑。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将维持高速增长，库存压力重新显现。海外生产干扰继续，但消费预期偏弱。预计短期价格震荡为主，建议暂时观望。

铅锌：LME 锌库存减少 1050 吨，至 242050 吨，Cash/3m 升水 60.25 美元/吨；LME 铅库存减少 525 吨，至 127325 吨，Cash/3m 贴水 14.5 美元/吨。

受需求旺季结束影响，国内锌锭供应略微转向宽松，现货升水收窄，社会库存小增，锌价高位回落，但 LME 挤仓加剧使现货进口亏损扩大，沪锌 back 结构反而有所扩大，继续维持正套思路。

Lundin 公司二季度锌精矿产量 3.7 万吨，同比增长 2.2%，增幅主要来自葡萄牙 Neves-Corvo 矿山；上半年锌精矿累计产量 7.4 万吨，同比微增 0.7%。该公司二季度铅精矿产量 0.58 万吨，同比下滑 18.3%，降幅主要来自瑞典 Zinkgruvan 矿山；上半

年铅精矿累计产量 1.46 万吨，同比下降 9.3%。

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	6262	6277	6162	6250	-47
锡	19865	20070	19810	20025	100
铅	2132	2162	2112	2153	8
锌	2586	2599.5	2512	2557	-39
铝	2058	2095	2052	2094	23
镍	13810	13895	13660	13860	0

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	6223.5	6250	6335	6383
锡	20149	20025	19755	
铅	2138.5	2153	2168.5	
锌	2617.25	2557	2518.5	2459.5
铝	2075	2094	2139.75	2176.25
镍	13766.5	13860	14119	14272.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	42084	3373	16455	32483	72737	34201
8月16日/9月19日	89112	5579	37364	78302	123174	69595
9月20日/10月17日	68609	3914	27058	51293	95452	37367
10月18日/10月23日	13555	708	4719	10760	23420	7660
3月剩余天	2992	279	1849	2803	3011	1721
10月22日/(15)[27]63个月	91604	2761	24571	99158	300224	86028
总计	307956	16614	112016	274799	618018	236572

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	75	890	0	250	12	1000	88976	91203
锡	104	16	0	0	0	117	5243	5480
铅	0	103	0	0	480	1037	38393	40013
锌	200	90	0	0	0	757	72009	73056
铝	636	1344	0	0	400	3780	150402	156562
镍	900	33	0	0	0	3105	55076	59114

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	256275	2750
锡	2970	-5
铅	127325	-525
锌	242050	-1050
铝	1198250	-1775
镍	256158	-1344

7月30日 LME 评论：期铜下挫，因中国需求忧虑盖过铜矿罢工威胁

据外电 7 月 30 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一下跌，因投资者未理会全球最大铜矿可能罢工，而是聚焦本周将发布的经济数据，预计全球最大金属消费国—中国的经济增长将放缓。

伦敦时间 7 月 30 日 17:00(北京时间 7 月 31 日 00:00)，三个月期铜收跌 0.8%，报每吨 6,250 美元。

荷兰安置银行(ING)分析师 Oliver Nugent 称：“对贸易紧张关系给金属需求带来影响的忧虑仍驱动市场，此前自 6 月初以来扶助将铜价压低约 15%。

他称：“上周有几天比较稳定，然后(周一)中国开始有一波获利回吐，下跌气氛恢复。”

全球最大铜矿—智利的埃斯孔迪达(Escondida)铜矿工人拒绝了最终的合同提议。开始就罢工行动进行投票。去年，长期 44 天的罢工曾大幅推高铜价。

工会领袖周一表示，智利国家铜业公司(Codelco)旗下智利 Chuquicamata 铜矿项目工人周一早间举行罢工，抗议公司“在无正当理由”的情况下解雇两名工人。

不过，对供应中断的担忧抵不过对中国需求放缓的忧虑，预计 7 月中国制造业将连续第二个月放缓。

北京时间周二 9 时，将发布中国 7 月官方采购经理人指数(PMI)，8 月 1 日将发布民间财新制造业 PMI 指数。

综合 28 家分析机构的预估中值显示，中国 7 月官方制造业采购经理人指数(PMI) 预计从上月的 51.5 降至 51.3；7 月财新制造业 PMI 也将从 6 月份的 51 降至 50.8，均连续二个月回落，因投资疲弱及中美贸易战导致外部需求转弱所致。

投资者押注铜价将进一步下跌，COMEX 期铜净空头头寸达到近两年最多。

LME 三个月期锌收跌 1.5%，报每吨 2,557 美元，接近 7 月 20 日触及的近一年低位 2,473.85 美元。自 2 月以来锌价累计下跌近 30%。

现货锌较三个月期锌溢价急升至 60.25 美元，为 10 月以来最高，表明近期供应短缺。

三个月期铝收高 1.1%，报每吨 2,094 美元。

三个月期铅收高 0.4%，报每吨 2,153 美元。

三个月期锡升 0.5%，报每吨 20,025 美元。

三个月期镍收盘持平于每吨 13,860 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