



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)

## 五矿经易期货视点：

**铜：** LME 库存增加 100 吨达 293550 吨，注销仓单减少 1400 吨至 51825 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash 再次转为贴水 4 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 35 元/吨，市场观望情绪浓厚，买兴不足，货源相对充足，换月后贴水恐将扩大。秘鲁官方数据显示，该国 4 月铜矿产量同比下滑 2.8%至 18.6 万吨，1-4 月累计产量基本持平去年。

综合来看，昨日铜价跌逾 1%，一方面受中国疲弱的经济数据打压，数据显示 5 月中国固定资产投资和消费增速均有所回落，另一方面，欧洲央行将在 12 月结束 QE，保持利率不变至 2019 年夏天，因经济数据不支持年内加息操作，令欧元大跌美元大涨，对铜价构成较大压力。展望后市，国内精铜供应受环保“回头看”和炼厂检修影响，增速可能低于此前预期，有利于库存去化，而海外消费形势将成为铜价走势的关键，宏观层面，近期各国经济数据有所走弱，叠加贸易摩擦风险，短期价格继续上涨难度加大，操作上暂时建议离场观望。

**铝：**欧央行偏鸽派的言论引发欧元走软，美元指数重回 95，大宗商品大幅回落。产业方面，Cash/3m 升水 6.25 美元/吨，LME 库存下降 5875 吨，沪伦比值在 6.5 附近震荡，5 月份国内铝材出口数据反映铝材出口仍维持通畅。国内方面，周四 SMM 报社会库存较周一下降 2.3 万吨，在氧化铝价格在跌落至 2856 元/吨，预计下跌空间逐渐缩小。国内铝价跌破 14500 元/吨后，做多安全边际以及风险收益比逐渐体现。

**铅锌：**LME 锌库存减少 1600 吨，至 243550 吨，降幅全部来自新奥尔良，Cash/3m

升水 33.5 美元/吨；LME 铅库存减少 350 吨，至 132275 吨，Cash/3m 贴水 14.25 美元/吨。

进入 6 月锌消费旺季进入尾声，市场对需求走弱的担忧加剧，沪锌震荡下挫，但考虑 LME 挤仓导致 cash 走高帮助关闭了进口窗口，进口锌流入受阻，国内精炼锌市场暂难转入过剩，未来几周库存持续累积的可能性不大，锌价依然看高位震荡。

终端行业，5 月房地产数据较为乐观，国统局数据，1-5 月国内房屋新开工面积累计同比增长 10.8%，较 1-4 月前值加快 3.5 个百分点；1-5 月商品房销售面积累计同比增长 2.9%，较 1-4 月前值加快 1.6 个百分点。

操作上建议沪锌观望，沪铅剩余多单持有。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	7238	7238	7156	7177	-80
锡	20895	21040	20760	20880	5
铅	2485	2490	2449	2453	-32
锌	3216	3216	3152.5	3187	-29
铝	2275	2280	2252	2256	-19
镍	15685	15685	15105	15285	-340

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	7173	7177	7262	7284.25
锡	20957	20880	20514	
铅	2438.75	2453	2460.75	
锌	3220.5	3187	3132.5	3054.5
铝	2262.25	2256	2268.25	2277.25
镍	15210.5	15285	15478.5	15595.5

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月20日	25415	1923	12597	25495	46118	16781
6月21日/7月18日	71494	4568	26576	49322	151112	58129
7月19日/8月15日	68356	4379	31886	55654	138069	45800
8月16日/9月6日	54038	3470	18309	31708	43829	26465
3月剩余天	2487	188	1277	3638	3416	1886
9月10日/(15)[27]63个月	124193	3770	32561	133951	332429	117785
总计	345983	18298	123206	299768	714973	266846

### 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	400	0	0	0	1769	126569	128738
锡	22	18	0	0	0	190	4130	4360
铅	700	110	0	0	600	2420	49785	53615
锌	100	1960	0	450	0	3110	133746	139366
铝	0	140	0	400	1550	4180	189213	195483
镍	300	290	0	312	100	1910	81742	84654

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	293550	100
锡	2595	95
铅	132275	-350
锌	243550	-1600
铝	1148000	-5875
镍	276312	-702

### 6月14日 LME 评论：中国数据疲弱，工业金属期货大多走低

据外电 6 月 14 日消息，伦敦金属交易所(LME)多数基本金属期货周四走低，此前公布的数据表明，全球最大金属消费国中国的经济增长正在放缓。

伦敦时间 6 月 14 日 17:00(北京时间 6 月 15 日 00:00) 指标三个月期铜收跌 1.1%，报每吨 7,177 美元。

中国 5 月经济运行数据供需两端表现大相径庭，工业基本持稳，而消费增速意外降至 15 年来低点，投资则创记录新低。

国家统计局周四公布的数据显示，中国 5 月规模以上工业增加值同比实际增长

6.8%，增速比上月回落 0.2 个百分点，比上年同月加快 0.3 个百分点。5 月社会消费品零售总额 30359 亿元，同比增长 8.5%，增速比上月回落 0.9 个百分点。

1-5 月份，全国固定资产投资(不含农户)216043 亿元，同比增长 6.1%，增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点。

期铜价格从上周触及的四年半高位 7,348 美元回落，当时市场担忧全球最大铜矿的薪资磋商可能令供应受扰。

美联储周三决议加息，虽在普遍预料之内，但仍具有里程碑意义，这标志看美联储退出为抗击 2007-2009 年金融危机和经济衰退而采取的政策。

美联储周三将指标隔夜借贷利率目标区间上调 25 个基点，至 1.75-2%，并放弃了“在一段时间内”保持利率在足够低的水平，以提振经济的承诺。

荷兰银行的分析师 Casper Burgering 表示：“美联储周三升息，且政策声明措辞强硬，这也重压金属价格。”

他表示，“升息通常会在一段时间内推高美元，使以美元计价商品对持有其他货币买家来说更昂贵，进而打压需求。”

“今日走势是受中国 and 美联储两个因素合力推动的。” Burgering 表示。

他还说：“不过，多数工业金属的供需基本面仍然良好，铜、铝和镍今年均触及多年高位，可能会进一步攀升。”

美元兑欧元急升，扶助压低金属价格，之前欧洲央行表示，明年中之前不会升息。

美国总统特朗普将于周五公布修改后的对 500 亿美元中国商品征收关税的清单，重燃对可能导致全球成长放缓，削弱金属需求的贸易战的担忧。

尽管中国成长放缓，暗示需求减少，但中国 5 月包括铜、铝、铅、锌、镍在内的十种有色金属产量较上年同期增加 4.3%至

455 万吨；1-5 月总产量上升 3.2%至 2,220 万吨。

中国 5 月原铝(电解铝)产量较上年同期增长 1.5%至 279 万吨。

中国 5 月钢铁产量急增，这会支持对钢生产原料镍和锌的需求。

三个月期铝收跌 0.8%，报每吨 2,256 美元。

三个月期镍下滑 2.1%，报每吨 15,290 美元。

三个月期锌收挫 0.9%，报每吨 3,187 美元。

三个月期铅回落 1.3%，收报每吨 2,453 美元。

三个月期锡收盘几近持平，报每吨 20,880 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