



五矿经易期货视点：

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

铜： 上两个交易日 LME 库存增加 725 吨达 294275 吨，注销仓单减少 3925 吨至 47900 吨。上周 SHFE 库存减少 3013 吨至 253017 吨，去年同期为 199014 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 由贴水转升水 7 美元/吨，国内上海地区现货贴水 5 元/吨，期价下挫吸引部分贸易商入市，节前下游备货积极性增加，成交较前几日有所改善。上周铜进口亏损维持 800 元/吨左右，保税区库存累增 1.2 万吨。供应方面，哈萨克斯坦 1-5 月精炼铜产量同比下降 2.9%。需求方面，据 SMM 调研数据，5 月铜管企业开工率同比增加 4.4 个百分点，空调产销两旺使得铜管企业开工率延续增长态势。

综合来看，国内休市期间大宗商品普跌，伦铜大跌 2.7%，因市场担心全球贸易局势恶化，以及中国信贷收缩影响内需增长，近期各国经济数据普遍走弱也在一定程度上对铜价形成压制。产业层面，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，海外消费形势将成为铜价走势的关键。操作层面，短期宏观氛围偏空，建议暂时观望，中期而言，在原料市场偏紧的判断下，我们对铜价仍偏乐观，可等待低位做多的机会。

铝： 中美贸易战再次发酵导致避险情绪加重，对于中国的回应，美方面有可能进一步扩大贸易战规模。有色金属受到宏观方面打压，导致价格大幅回落。产业方面，Cash/3m 升水 1.5 美元/吨，LME 库存下降 3025 吨，伦比值在 6.5 附近震荡。国内方面，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，继续关注中美贸易战后续情况。

铅锌：LME 锌库存增加 3925 吨，至 245375 吨，增幅全部来自新奥尔良，Cash/3m 升水 39.75 美元/吨；LME 铅库存减少 275 吨，至 131600 吨，Cash/3m 贴水 14.0 美元/吨。

上周国内精炼锌社会库存大增近 1.6 万吨，至 17 万吨以上，增幅主要来自保税区库存流入，国内外两个市场相继发生的隐性库存显性化对锌基本面构成较大压力，周五沪锌收盘后，宏观偏空氛围下伦锌下挫 100 美元。短期看，国内炼厂检修可能缓解，锌价获得的支撑力度可能将减弱，但加工费回升缓慢，不宜过分看空锌价，沪锌关注 23000 关键点位。

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	7003	7027.5	6918	6964	-56
锡	20765	20835	20500	20505	-295
铅	2403.5	2444.5	2392.5	2433.5	28.5
锌	3079.5	3091	3059	3067	-13
铝	2209	2228.5	2193.5	2219.5	15.5
镍	15180	15335	14925	14975	-210

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	6971	6964	7035.75	7057.75
锡	20593	20505	20141	
铅	2417.75	2433.5	2444.5	
锌	3107	3067	3017.5	2936.5
铝	2221	2219.5	2242.25	2257
镍	14891.5	14975	15186.5	15308.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月20日	17525	1640	8995	16535	33391	12820
6月21日/7月18日	72741	4594	28273	48443	155247	58528
7月19日/8月15日	65634	4388	30950	58707	134617	45716
8月16日/9月13日	54897	3375	19459	34278	46393	28505
3月剩余天	6478	208	1623	5194	5048	3029
9月17日/(15)[27]63个月	128245	3810	34161	134823	334540	122390
总计	345520	18015	123461	297980	709236	270988

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	456	0	300	0	1780	176851	179387
锡	40	0	0	134	210	139	5546	6069
铅	0	383	0	0	0	1300	50613	52296
锌	480	623	0	200	260	1858	142479	145900
铝	600	496	0	730	1440	1785	264345	269396
镍	100	122	0	0	0	1882	84434	86538

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	294275	-425
锡	2595	0
铅	131600	-275
锌	245375	3925
铝	1139575	-3025
镍	275712	-672

6月18日 LME 评论：LME 期铜跌至两周低点，因中美贸易争端可能升级

外电6月18日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一连跌第三个交易日，因担忧全球最大的两个经济体之间的贸易争端可能升级，且在上周公布乏善可陈的数据后，投资者担心中国需求可能降温。

伦敦时间6月18日17:00(北京时间6月19日00:00)，三个月期铜收低0.8%，报每吨6,964美元，因中国端午假期，市场交投清淡。期铜稍早跌至6月1日来最低的6,886.75美元。

德国商业银行高级商品分析师Daniel Briesemann表示：“金属仍受中美可能爆发的贸易战拖累。”

“如果人气进一步恶化，这将进一步打压金属价格。如果对汽车和汽车部件征收关税，

金属可能直接受到影响。”

美国总统特朗普周五宣布对500亿美元从中国进口商品加征高额关税，中国采取对等的关税举措予以回应，看似全球最大两个经济体之间的贸易战一触即发。

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，投资则创纪录新低，这暗示，若中国政府继续整治工厂污染及地方政府支出，景气可能持续疲软。

中国是全球最大的金属消费国，任何经济疲弱的迹象都会影响对工业金属的需求。

日本5月出口以四个月来的最快步伐增长，得益于汽车、汽车零部件和半导体设备出口增长，表明全球需求正在增强。

美元兑一篮子货币周一接近七个月高点，因投资者押注中美能够避免全面贸易战，但两国之间的贸易紧张局势令美元涨势放缓。

美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示，截至6月12日当周，投机客增持COMEX期铜期权净多头头寸28,941手，至77,740手，为1月以来最高水平。

三个月期铝触及近八周最低的2,193.50美元，但反弹收高0.8%，报每吨2,280.50美元，支撑位料在200日移动均线切入位2,175美元。

三个月期铅收高1.2%，收报每吨2,433.50美元。

三个月期锡收低1.4%，报每吨20,505美元。

三个月期锌收挫0.4%，报每吨3,067美元。

三个月期镍收低1.4%，报每吨14,975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