



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 库存减少 1300 吨达 307675 吨，注销仓单增加 10900 吨至 55300 吨。现货方面，上个交易日伦铜 CsaH/3m 升水 2.8 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水 135 元/吨，市场交割货源增加，但期价下跌造成贴水难以进一步扩大，下游维持刚需采购。本周国内铜进口窗口维持关闭，进口亏损缩小至 400 元/吨附近，预计国内库存续减。

综合来看，昨日铜价低位整理，美元偏强运行和中美摩擦继续仍施压于大宗商品价格，但 LME 注销仓单回升缓解了未来库存压力。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，海外消费形势将成为铜价走势的关键。操作层面，短期宏观气氛开始缓解，在原料市场偏紧的判断下，我们对铜价仍偏乐观，建议在前期震荡区间下沿轻仓试多。

**铅锌：** LME 锌库存增加 1275 吨，至 247450 吨，增量全部来自新奥尔良；LME 铅库存减少 100 吨，至 132500 吨。

6 月全球精炼锌库存增长使基本面对价格的支撑力度减弱，伦锌跌破 2970 美元前期低点，沪锌主力触及 22900 前低，破位下行可能较大，但从中长期角度看，我们对锌价本轮下跌深度仍持谨慎观点，原因是低 TC 下炼厂利润打压空间有限，下方看到 22500 元，建议短空思路为主。

终端消费方面，5 月国内洗衣机、空调、电冰箱产量 3454 万台，同比增长 4.5%，较 4 月前值增长 1.5 个百分点，但较去年同期下滑明显，1-5 月三大家电累计产量 15457 万台，累计同比增长 1.4%，较 1-4 月前值加快 1 个百分点。沪铅止损平仓。

## LME 市场交易

### LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6818	6842.5	6772.5	6786	13
锡	20645	20670	20415	20500	-150
铅	2411.5	2422	2365	2375.5	-25.5
锌	2998	3027	2912	2918	-77
铝	2171	2193	2162	2179	13
镍	14950	15195	14925	14990	15

### 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	6788.75	6786	6847	6868.75
锡	20597	20500	20155	
铅	2362.5	2375.5	2385.25	
锌	2970.5	2918	2877	2804.5
铝	2180.5	2179	2199.5	2219.75
镍	14905	14990	15199	15331

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	70744	4669	28535	44900	155988	56776
7月19日/8月15日	64858	4279	30465	55949	126179	44836
8月16日/9月19日	98282	5722	37779	84024	141703	83382
9月20日/9月20日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	5389	144	1137	1902	2517	2584
9月21日/(15)[27]63个月	89615	1762	18766	89543	243970	72398
总计	328888	16576	116682	276318	670357	259976

### 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	400	385	0	178	440	1723	155449	158575
锡	22	5	0	278	0	51	4005	4361
铅	1270	9	0	0	0	3361	35279	39919
锌	360	111	0	100	400	2272	125553	128796
铝	100	277	0	100	160	3178	227533	231348
镍	2000	72	0	0	0	2735	80519	85326

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	307675	-1300
锡	2595	0
铅	132500	-100
锌	247450	1275

铝	1131100	-1375
镍	275544	-72

## 6月21日LME评论：LME期铜持稳于三周低位附近，因担忧贸易战

外电6月21日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四持稳在三周低位附近，因投资者对中美贸易争端的发展保持警惕，这可能会削弱全球最大金属消费国中国的需求。

伦敦时间6月21日17:00(北京时间6月22日00:00)，三个月期铜小涨0.2%，报每吨6,786美元。铜价周三触及6,772美元的低位。

期铜在6月初触及逾四年高位后下跌近8%。

对与美国爆发全面贸易战的忧虑加剧对中国经济前景的担忧，之前公布的5月经济成长数据不及预期。

Capital Economics的经济学家Caroline Bain表示，铜价可能进一步下滑。

“我们的长期看法是中国经济在今年下半年放缓，因此，具备铜价走疲的基本面原因，”她说。

“这在很大程度上取决于中美贸易争端方面的消息。一旦贸易紧张局势升级，将可能拖累铜价走低。”

国际铜业研究组织(ICSG)周三发布最新月报显示，今年3月全球精炼铜市场供应过剩5.5万吨，2月为过剩8.7万吨。与此同时，数据显示中国5月精炼铜产量同比增长15.5%。

美元攀升至近一年高位令金属价格承压。美元上涨令以美元计价的金属对持有其他货币的买家来说变得较为昂贵。

经纪商Marex Spectron称，LME期铜的投机性头寸目前为中性，还指出，期铜的技术支撑位在5月低位6,710-6,730美元。

国家总理李克强周三主持召开国务院常务会议称，要坚持稳健中性的货币政策，保持流动性合理充裕和金融稳定运行，加强政策统筹协调，巩固经济稳中向好态势，保持经济运行在合理区间。运用定向降准等货币政策工具，增强小微信贷供给能力。

三个月期镍收涨0.1%，报每吨14,990美元。

三个月期铝收高0.6%，报每吨2,179美元。

三个月期锌收跌2.6%，报每吨2,917美元。

三个月期铅回落1.1%，收报每吨2,375美元。

三个月期锡跌0.9%，报每吨20,500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