



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 4325 吨达 298775 吨，注销仓单减少 475 吨至 68025 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Csh/3m 升水 1 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水扩大至 180 元/吨，受制于资金压力，下游买盘仍低迷，贸易商逢低少量收货，整体情绪偏谨慎。

日本铜及黄铜协会数据显示，该国 5 月压延铜产量较去年同期增长 2.5%至 67847 吨。

综合来看，特朗普决定不对中国投资采取最严厉的措施，商品市场情绪回暖，铜价有所反弹，但美元走强和中国精炼铜现货贴水扩大导致涨幅受限。展望后市，国内环保“回头看”使得炼厂检修增多，预计精炼铜供应增速低于此前预期，不过随着消费淡季到来，短期库存压力仍大。宏观方面，央行降准对冲部分领域去杠杆，预计国内经济不会明显走弱，后期仍需重点关注中美两方贸易摩擦走向。基于远期原料端趋紧的判断，我们倾向于认为铜价在 51000 元/吨附近仍存在较强支撑。

**铅锌：** LME 锌库存减少 50 吨，至 249350 吨；LME 铅库存减少 250 吨，至 131800 吨。

ILZSG 最新数据，1-4 月全球锌精矿累计产量 408.9 万吨，同比基本持平；精炼锌累计产量 443.4 万吨，同比增长 2.9%；全球精炼锌市场供应过剩 1.8 万吨，去年同期为短缺 12.7 万吨。1-4 月全球铅精矿累计产量 160.3 万吨，同比增长 4%；精炼铅累计产量 381.5 万吨，同比基本持平；全球精炼铅市场供应短缺 4.2 万吨，去年同期为短缺 1.7 万吨，缺口有所扩大。

国内铅现货对 07 合约维持 200-400 元高升水，交易所仓单减至不足 3000 吨，本周库存可能进一步走低，加剧挤仓行情，7 月仍为消费旺季，预计铅价有望维持坚挺。

## LME 市场交易

### LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6723.5	6748	6667	6692.5	-20.5
锡	20170	20170	19720	19855	-245
铅	2401	2449	2408	2436	25
锌	2855.5	2924	2820	2876	36
铝	2185.5	2203.5	2151.5	2176	18.5
镍	14890	15020	14505	14880	95

### 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	6693.5	6692.5	6751.5	6776.25
锡	19940	19855	19513	
铅	2428	2436	2441.25	
锌	2923	2876	2820	2740
铝	2186.5	2176	2195.5	2215.25
镍	14804	14880	15089	15236

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	58079	4019	24928	38029	145630	49163
7月19日/8月15日	63828	4212	29050	53206	124342	45094
8月16日/9月19日	91310	5612	35918	77667	141417	80869
9月20日/9月20日	12728	534	3194	8160	8514	6179
3月剩余天	2990	164	1029	2461	3202	1534
9月24日/(15)[27]63个月	89781	1772	18707	90449	245923	72913
总计	318716	16313	112826	269972	669028	255752

### 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	440	206	0	0	250	1040	135429	137365
锡	0	19	0	0	32	227	4906	5184
铅	0	67	0	0	0	1159	32040	33266
锌	50	410	0	0	0	1410	115848	117718
铝	760	150	0	300	600	2036	171078	174924
镍	700	170	0	0	200	1009	69895	71974

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	298775	-4325
锡	2735	-10
铅	131800	-250
锌	249350	-50

铝	1117475	-4950
镍	272982	-1194

## 6月27日 LME 评论：伦锌反弹 期锡重挫至近六个月最低

外电6月27日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌和其他基本金属周三反弹，因受逢低吸纳和消费者买盘推动，但市场人气依然脆弱，因投资者对贸易冲突可能损及经济增长的忧虑仍挥之不去。

期锡重挫至近六个月最低水准，受供应不断增长的担忧拖累。

分析师称，大多数工业金属的潜在供需基本面大体上良好，但价格一直因针锋相对的贸易争端而承压。

伦敦时间6月27日17:00(北京时间6月28日00:00)，三个月期锌收盘上涨1.3%至每吨2,876美元，自周二所及的逾十个月来最低水准每吨2,815美元反弹。

现货锌较三个月期锌升水已超过每吨49美元，该价差上周五触及自2017年10月以来最高位每吨59.50美元。

BMO商品研究部主管Colin Hamilton称，“金属价格下跌完全是因为金融市场的担忧所致，很难说何时会见底。从基本面上看，目前我没有任何担心。”

交易商称，部分买盘来自于投机客和消费者，他们认为近期大跌后，目前的价格已处于低位。

市场普遍关注周末将出炉的中国PMI数据，看在贸易忧虑不断加剧的情况下，中国仍有多大的韧性。”

Colin Hamilton补充称，他所指的是投资者大多将制造业PMI视为衡量经济体质的指标。

荷兰安智银行(ING Bank)商品策略师Oliver Nugent在一份报告中称，“基本面状况看似并不利多，因矿场增产，势将至少让精炼锌市场重返供应过剩局面。”

三个月期铜收跌0.3%，报每吨6,692.5美元，在稍早触及4月4日以来最低位每吨6,667美元后削减跌幅。

三个月期铝收涨0.8%，报每吨2,176美元，周二该合约触及11周低位每吨2,135美元。

经纪商Marex Spectron的分析师Alastair Munro称，“周二期铝跌至11周低位之后，投资者今日逢低承接。”

三个月期铅收涨1%，报每吨2,435美元。

三个月期镍则收高升0.6%，报每吨14,880美元，稍早低见每吨14,505美元，因菲律宾矿工要求终止大规模新采矿案禁令。

有消息称，菲律宾矿产商正在敦促政府取消长达六年的对大型锌矿项目的限制，此前该国已经取消了对新的、规模较小的风险投资的限制。

菲律宾是全球第二大镍矿石供应国，该国环境与自然资源部于6月18日的备忘录中称，政府暂缓禁止小型项目的矿山开发的批复。

三个月期锡收跌1.2%，报每吨19,855美元，之前触及12月28日以来最低位每吨19,720美元。

交易商称，目前市场上充斥着来自印尼的锡供应，此前公布的数据显示，印尼5月锡出口量大幅飙升79%。

# 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