



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： LME 库存减少 525 吨达 298250 吨，注销仓单减少 2975 吨至 65050 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cсах/3m 升水 5.5 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水至 175 元/吨，市场交投仍显僵持，下游和贸易商观望为主，预计进入 7 月成交将现改善。供应方面，日本 5 月阴极铜出口量同比增 33.0%，因本财年精炼铜产出计划增加，其中，出口至印度的阴极铜量同比增加 7240 吨，Vedanta 印度铜炼厂关停使得该国进口更多的精炼铜。

综合来看，美国下修一季度 GDP 增速至 2%、个人消费支出创近五年新低，铜价延续跌势，产业层面，中国第一轮环保“回头看”进入尾声，供应压力再次显现，而资金压力和消费转淡导致现货贴水走扩，拖累期价下跌。展望后市，受去年低基数影响，三季度精炼铜供应增速将维持高增长，此外，前期铜价走高预计刺激废铜供应增加，国内库存压力仍大。我们认为短期铜价缺乏大幅反弹的基础，操作上建议离场观望，重点关注中美双方贸易摩擦走向。

铅锌： LME 锌库存减少 25 吨，至 249325 吨，注销仓单上升至 26675 吨，占库存比回升至 10%以上；LME 铅库存减少 100 吨，至 131700 吨。

受 6 月锌价回落影响，炼厂利润再度下挫，市场再度传出集中减产倡议，上次倡议集中减产发生在 2015 年底，目前炼厂绝对利润要好于当时，但过低的 TC 导致矿山和冶炼厂收益分配比居高，炼厂此举主要为应对过低的加工费。听闻陕西部分企业将有所响应，而陕西是国内锌冶炼集中度最高的地区之一，这可能会对锌价构成一定支撑，在人民币贬值压力偏大的宏观背景下，不排除锌价走出一波反弹。

建议空单离场观望，正套逢低建仓。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6693	6703	6589.5	6623	-69.5
锡	19850	19860	19599	19600	-255
铅	2432.5	2436.5	2390.5	2397.5	-38.5
锌	2884.5	2931	2851.5	2897	21
铝	2166	2177	2142	2155	-21
镍	14825	15010	14720	14785	-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	6628.5	6623	6685	6713.25
锡	19689	19600	19259	
铅	2392.25	2397.5	2400.75	
锌	2939	2897	2839	2759
铝	2170.5	2155	2175.25	2196.5
镍	14708.5	14785	14992.5	15139.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	54138	3807	24138	36216	142202	45215
7月19日/8月15日	64160	4218	29201	52422	125283	45605
8月16日/9月19日	90659	5643	35771	76550	139917	79991
9月20日/9月20日	15344	682	3991	10345	11547	6926
3月剩余天	2617	207	1097	3520	3775	1183
9月24日/(15)[27]63个月	91111	1775	18720	91408	249006	72879
总计	318029	16332	112918	270461	671730	251799

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	236	573	0	300	0	1202	133790	136101
锡	0	144	0	124	0	129	3703	4100
铅	40	20	0	0	0	950	32443	33453
锌	670	413	0	100	630	1222	102722	105757
铝	400	690	0	60	350	1696	159185	162381
镍	0	5	0	0	0	1410	50709	52124

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	298250	-525
锡	2755	20
铅	131700	-100
锌	249325	-25
铝	1112025	-5450
镍	272754	-228

6月28日 LME 评论：期铜触及三个月低位 受贸易战忧虑拖累

外电6月28日消息，LME三个月期铜周四跌至三个月低位，与其他基本金属一道走低，因担心全球贸易战升级可能拖累经济增长和工业金属需求。

伦敦时间6月28日17:00(北京时间6月29日00:00)，三个月期铜收低1%，报每吨6,623美元，此前触及每吨589.50美元，为自3月26日以来最低位。

美国总统特朗普和白宫国家经济委员会主任库德洛概述了限制中国收购敏感美国技术的计划，该早最新的美中贸易争端消息。

Quantitative Commodity Research资深顾问Peter Fertig称，“人们担心美国采取的措施可能会导致全球经济增长放缓。”

他补充称，这可能会影响对基本金属需求。

“最大的风险因素是可能会出现新的紧张局势和新一轮升级，因特朗普已经威胁如果中国报复，将进一步增加进口关税。”

周四公布的数据显示，美国今年第一季度经济放缓程度超过最初的预估，因消费者支出为近五年来最弱，但在劳动力市场依然强劲和减税的背景下，经济看似在之后重拾动能。

美国商务部周四公布，美国第一季度国内生产总值(GDP)环比年率终值为成长2.0%，低于市场预估的2.2%，初值为上升2.2%。

两位知情人士表示，中国大型铜冶炼厂周四未能敲定今年三季度铜精矿最低加工精炼费用(TC/RCs)，这是中国铜原料联合谈判组(CSPT)自从2003年成立以来首次未能敲定低价。目前CSPT有10家会员企业。

花旗分析师Max Layton称,今年铜边际生产成本自2017年的每吨5,600美元上涨至每吨6,400美元,主要是电力和燃料成本走高且汇市较为波动。

“假设中美贸易战升级或中国经济增速放缓拖累全球经济增速,铜市温和过剩,则铜价也可能在6,000美元附近寻获支撑。”

该分析师称,多数产商的边际成本生产者通常位于成本曲线的高端。

三个月期铝收跌1%,报每吨2,155美元。

三个月期锌是唯一收高的基本金属,该合约收涨0.7%,报每吨2,897美元。

有知情人士称,近日中国70%以上冶炼厂集体于陕西召开铅锌理事会会议。会议主要围绕目前低加工费、及连连下跌的锌价展开。

自今年年初以来,锌价整体趋势逐步下跌,加工费亦持续处于历史低位,使国内冶炼厂利润收窄明显甚至出现亏损情况,矿山与冶炼厂之间利润差距逐步拉大。此次会议召开后表示,各家冶炼厂将加强行业自律和共同合作,提高加工费,计划联合减产10%。

现货锌较三个月期锌升水周四回落至每吨42.20美元,进一步脱离上周五触及的、自2017年10月以来最高位每吨59.50美元,因市场对供应紧俏的忧虑有所缓解。

LME周四公布的数据显示,该交易所锌注册仓单减少15,175吨至222,650吨;锌库存减少25吨,至249,325吨,降幅来自于新奥尔良仓库。

三个月期铅收跌1.5%,报每吨2,397.50美元。

三个月期镍收跌0.6%,报每吨14,785美元。

三个月期锡收跌1.3%,报每吨19,600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