



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 4650 吨达 289875 吨，注销仓单增加 525 吨至 70200 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cсах/3m 升水 1.8 美元/吨，国内上海地区现货价格贴水至 105 元/吨，期价持续下跌令持货商挺价意愿加强，贸易商逢低接货，下游买兴仍未改善。供应方面，环保部公布第十五批限制类废铜进口批文，核定进口量 15.4 万吨，前十五批累计进口额度 64.2 万吨，较 2017 年全年审批量同比减少 78.7%，审批量的增多将带动七类废铜进口提升。

综合来看，昨日公布的中国财新制造业 PMI 环比微降，新订单和新出口订单增速放缓，铜价继续下挫，相对宽松的供应格局、需求季节性转淡和美元走强不断施压于价格。近期人民币快速贬值下，沪伦比值走高，内盘相对抗跌。展望后市，三季度国内精铜供应压力仍大，而需求存在减速风险，库存可能进一步积累。海外方面，冶炼企业生产干扰继续，基本面相对较好。操作上，短期铜价料难现大幅反弹，建议继续观望，关注中美双方贸易摩擦走向及国内宏观政策变化。

**铅锌：** LME 锌库存减少 50 吨，至 249250 吨，注销仓单增加 2450 吨，占库存比上市至 11.7%；LME 铅库存增加 150 吨，至 131775 吨。

6 月国内外锌库存均表现为增长，其中伦锌库存增长 0.36 万吨，国内库存增长 0.6 万吨，我们认为库存增长主要来自隐性库存显性化，供应端并未出现明显增量，预计三季度两市将再度转入去库存，其中国内精炼锌库存可能将下降至 10 万以内，现货端将继续维持升水，从而对近月价格构成支撑，未来 2-3 个月内，锌价很难走出流畅的下跌走势，短期转入横盘整理的概率较大，主力震荡区间看 22500-23500。铅方面，昨日

上期所仓单再降 400 吨，至 2700 吨附近，原生铅炼厂仍受环限制，长单保供为主，散单货源较少，维持升水出货，预计沪铅将维持偏强震荡。

沪锌观望，250 元以下建仓 2-4m 正套。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6630	6635.5	6519	6523	-103
锡	19705	19845	19650	19750	0
铅	2413.5	2421.5	2380	2386	-24
锌	2867.5	2883	2821.9	2822	-32
铝	2136	2142	2098	2098	-35
镍	14910	14940	14525	14550	-350

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	6524.75	6523	6592.5	6618.5
锡	19825	19750	19440	
铅	2380.25	2386	2384	
锌	2878	2822	2763.5	2673.5
铝	2121	2098	2123.5	2148
镍	14464.5	14550	14763.5	14908

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7月18日	47486	3582	22382	29462	132774	41422
7月19日/8月15日	64919	4114	29646	51544	124430	47073
8月16日/9月19日	90263	5749	35773	75267	138983	78676
9月20日/9月20日	17834	859	4971	13383	14860	8059
3月剩余天	5148	328	1813	2417	6561	2411
9月24日/(15)[27]63个月	93658	1758	19409	92277	252924	72668
总计	319308	16390	113994	264350	670532	250309

### 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	200	492	0	0	0	1980	134519	137191
锡	0	5	0	28	0	34	2981	3048
铅	0	7	0	100	60	1861	47545	49573
锌	360	320	0	396	600	520	99185	101381
铝	930	720	0	400	100	4205	232178	238533
镍	1000	670	0	200	0	1740	60439	64049

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	289875	-4650
锡	3130	65
铅	131775	150
锌	249250	-50
铝	1107400	-6725
镍	271806	-810

### 7月2日 LME 评论：期铜触及七个月低位，受累于中国需求转弱

据外电 7 月 2 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一触及七个月低点，市场消化最大消费国中国需求转弱的影响。

中国卷入与美国的贸易争端之际，制造业活动放缓。

伦敦时间 7 月 2 日 17:00(北京时间 7 月 3 日 00:00)，LME 三个月期铜收跌 1.6%，报每吨 6,523 美元，稍早降至 12 月 5 日来最低 6,519 美元。期铜自 6 月 7 日以来累计下跌超过 10%。

SP Angel 分析师 John Meyer 表示：“投资者正在规避风险，因为贸易局势紧张，令中国对美国的出口以及利润受到威胁。” “工业金属依赖中国。”

美国总统特朗普今年寻求调整与部分国家的贸易关系。他对部分商品加征关税，这招致其他国家的报复性举措，令市场对于全球贸易战的担忧升温。

摩根大通(JPMorgan)的分析师在一份报告中表示：“目前，我们仍然认为大规模的“贸易战”仍然是一个低概率事件，尽管其发生的可能性明显增加。” “确认贸易风险

不断上升，我们对基本金属没有任何曝险。”

Marex 仓位预估显示，纽约商品期货交易所(COMEX)、上海期货交易所以及 LME 都做空铜期货。

截至 6 月 28 日收盘，LME 空头仓位相当于 LME 未平仓合约总数 6.9%，为 11,600 手或 29 万吨，这是 9 月 16 日以来最大的空头规模。

中国今年的铜消费量约占全球铜消费总量的逾一半以上，约为 2400 万吨。

受新订单和出口销量进一步下降影响，财新中国 6 月制造业 PMI 指数较上月微降，不过产出指数进一步上升，表明制造业生产仍保持扩张。但伴随中美贸易争端不断升级，出口形势严峻，整个制造业的需求疲软，加之价格成本上升，信心指数降至今年来最低。

美元上涨，也重压工业金属。

中国放宽货币政策，料将支撑工业金属。

LME 三个月期铝下跌 1.6%，报每吨 2,098 美元。

三个月期锌下跌 1.1%，报每吨 2,822 美元。

三个月期铅下滑 1%，至每吨 2,386 美元。

三个月期锡持平于每吨 19,750 美元。

三个月期镍下跌 2.3%，报每吨 14,550 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