



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 450 吨达 251950 吨，注销仓单增加 350 吨至 31325 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 24.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水 70 元/吨，货源增加令持货商甩货意愿增强，下游消费略显无力，成交相对清淡。昨日洋山铜 premium 环比上涨 3.5 美元/吨至 75 美元/吨，显示清关需求较高。南方铜业二季度铜产量 22.8 万吨，同比去年增长 3%。

综合来看，昨日铜价冲高回落，欧美贸易关系缓和导致铜价冲高，不过由于市场仍担心中美贸易摩擦继续，且美元再次走强，铜价收跌。展望后市，鉴于铜精矿加工费上抬，以及新扩建产能投产，国内三季度精铜供应将维持高增速，不过废铜制杆企业开工率下降缓解了部分压力。海外则由于冶炼生产干扰的存在，基本面相对较好。操作上，宏观情绪回暖可能助推价格继续反弹，但国内现货支撑有所减弱，建议观望为主。

铝：宏观方面，美欧贸易摩擦缓解，提振市场情绪。产业方面，Cash/3m 升水继续回落至 18 美元/吨，LME 库存减少 1625 吨。国内方面氧化铝供应趋紧。价格有望重回 3000 元/吨高位。受到上游原料价格提振，国内铝价冲高至 14300 元/吨附近。目前有色金属的反弹一方面对于前期贸易战悲观预期的修正，另一方面对于宏观经济政策的微调有期待，目前属于超跌反弹阶段，偏乐观对待。

铅锌：LME 锌库存减少 1725 吨，至 245725 吨，Cash/3m 升水收窄至 44 美元/吨；LME 铅库存减少 225 吨，至 127375 吨，Cash/3m 贴水 17.75 美元/吨。

Boliden 二季度锌精矿产量 7.08 万吨，同比下滑 11.9%，降幅主要来自瑞典 The

Boliden area 矿区和 Garpenberg 矿；二季度精炼锌产量 12.5 万吨，同比增长 8.7%，增量主要出自芬兰 Kokkola 炼厂。

Boliden 二季度铅精矿产量 1.3 万吨，同比下滑 13.3%，降幅来自 Garpenberg 矿山；二季度精炼铅产量 1.95 万吨，同比下降 4.9%，降幅主要出自瑞典 Ronnskar 炼厂。

沪锌 2/4m 正套持有。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6350	6378	6256.5	6291	1
锡	19835	19930	19765	19850	100
铅	2158.5	2186.5	2146	2164	12
锌	2597	2624.5	2560	2584	-1
铝	2067	2092	2053	2067	5
镍	13800	13840	13605	13775	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	6266.5	6291	6372.5	6420.5
锡	19965	19850	19560	
铅	2146.25	2164	2180.25	
锌	2628	2584	2546	2488
铝	2049	2067	2112	2147.75
镍	13677	13775	14039	14193

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	45773	3549	18605	35149	78448	36937
8月16日/9月19日	90158	5590	37122	79493	126101	72689
9月20日/10月17日	69151	3819	26606	50934	95414	37529
10月18日/10月17日	11950	548	3604	8961	20975	6603
3月剩余天	2121	198	1165	1943	2924	1052
10月19日/(15)[27]63个月	90042	2774	25464	97107	290137	83857
总计	309195	16478	112566	273587	613999	238667

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	3800	120	0	0	0	1225	94832	99977
锡	0	6	0	36	0	625	4107	4774
铅	1000	150	0	50	0	1181	31849	34230
锌	1360	30	0	0	200	1200	68320	71110
铝	200	1304	0	550	334	5880	178556	186824
镍	750	35	0	200	0	1310	54397	56692

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	251950	-450
锡	3030	-15
铅	127375	-225
锌	245725	-1725
铝	1207600	-1625
镍	259332	-1068

7月27日 LME 评论：基本金属持稳，受助于美欧贸易协议希望

外电7月26日消息,伦敦金属交易所(LME)基本金属周四持稳,此前欧盟和美国同意就贸易进行磋商,缓解了贸易战忧虑,但对主要消费国中国增长的担忧限制涨幅。

美国总统特朗普周三同意在美欧双方就减少其它贸易壁垒磋商期间暂缓征收汽车关税,欧盟执委会主席贾克称此为“重大让步。”

特朗普和贾克还同意寻求解决美国征收钢铝关税以及欧盟的报复性举措。

但美国与中国的贸易紧张关系可能升级的忧虑仍挥之不去,人民币周四再次下跌,自6月中贸易关系紧张以来已经下跌了逾6%。

伦敦时间7月26日17:00(北京时间7月27日00:00),LME三个月期铜持平于每吨6,291美元,今年迄今下跌约13%,受挫于贸易紧张局势和美元强劲。

BMO Capital Markets商品研究负责人 Colin hamiton称:“人民币贬值是金属市场当前的障碍,但我实际上认为中国的经济表现不错,有大量的财政刺激,潜在基本面良好。

美元兑欧元上涨,因欧洲央行仍暗示撤走超低利率政策时间表不变。

三个月期铝升0.3%,收报每吨2,068美元。

三个月期锌收盘持平于每吨2,585美元。

三个月期铅收高0.6%,报每吨2,164美元。

三个月期锡收高0.5%,报每吨19,850美元。

三个月期镍收高0.7%,报每吨13,775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