



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：上个交易日 LME 库存增加 1575 吨达 253525 吨，注销仓单增加 1125 吨至 32450 吨。上周 SHFE 库存减少 14251 吨至 197068 吨，去年同期为 178783 吨，精铜对废铜的替代使得库存继续去化。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 贴水 22.8 美元/吨，国内上海地区现货贴水 70 元/吨，持货商甩货意愿有所降低，下游保持刚需采购，整体成交有所好转。供应方面，日本 6 月精炼铜出口量同比增长 25.9%达 57662 吨，冶炼企业增产是出口增加的主要原因。需求方面，SMM 调研数据显示，7 月终端电线电缆企业开工率同比下降 5.3 个百分点，环比增加 0.9 个百分点，显示需求相对疲弱。

综合来看，上周铜价反弹，一方面原因是宏观情绪回暖，国内政策存在边际转松的预期，且美国和欧盟贸易关系缓和，另一方面，精炼铜库存继续去化，令需求放缓的担忧下降。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，随着国内供应增加，现货支撑减弱，但废铜替代的因素仍在，且 Escondida 存在罢工可能，预计价格震荡为主，建议暂时观望。

铝：宏观方面，美欧贸易摩擦缓解，提振市场情绪。产业方面，价格有望重回 3000 元/吨高位。受到上游原料价格提振，以及国内库存重回下降趋势，国内铝价冲高至 14400 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。而铝锭由于自身产业面表现较为健康，目前仍偏乐观对待。

铅锌：LME 锌库存减少 2625 吨，至 243100 吨，减量主要来自新奥尔良，Cash/3m

升水扩大至 59.5 美元/吨 ,LME 铅库存增加 475 吨 至 127850 吨 ,Cash/3m 贴水 15.75 美元/吨。

我的有色网数据，上周国内六地锌库存小幅增长 0.15 万吨，其中上海地区库存降幅较大，但天津地区库存大幅增长超 0.5 万吨抵消了上海的降幅，整个 7 月六地库存降幅约 2.3 万吨，8 月后考虑到锌价反弹和 TC 上调，炼厂开工将逐步恢复，去库存速度可能放缓，但绝对量仍有可能创下新低，同时国内现货升水收窄，LME cash 走高，进口窗口再度关闭，限制保税区库存流入，可继续维持跨月正套思维。

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 | 6071.5 | 6171.5 | 6007.5 | 6147.5 | 82.5 |
| 锡 | 19510 | 19605 | 19400 | 19485 | -10 |
| 铅 | 2126 | 2150 | 2115 | 2135 | 19 |
| 锌 | 2565.5 | 2618 | 2528 | 2575 | 29.5 |
| 铝 | 2007 | 2047 | 2003 | 2029 | 28 |
| 镍 | 13450 | 13630 | 13305 | 13530 | 190 |

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 | 6122.5 | 6147.5 | 6228 | 6276.5 |
| 锡 | 19575 | 19485 | 19176 | |
| 铅 | 2115.5 | 2135 | 2146.25 | |
| 锌 | 2618 | 2575 | 2536.5 | 2475.5 |
| 铝 | 2079 | 2029 | 2077.5 | 2109.25 |
| 镍 | 13437 | 13530 | 13796.5 | 13951 |

LME 持仓信息

| 交割期 | 铜 | 锡 | 铅 | 锌 | 铝 | 镍 |
|---------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 现货/8月15日 | 56929 | 4103 | 22369 | 43564 | 95608 | 42143 |
| 8月16日/9月19日 | 90789 | 5638 | 37069 | 80036 | 131033 | 74762 |
| 9月20日/10月17日 | 72617 | 3772 | 24569 | 54111 | 98875 | 37596 |
| 10月18日/10月17日 | 2439 | 70 | 1353 | 2948 | 4591 | 1890 |
| 3月剩余天 | 3279 | 134 | 1125 | 3358 | 6096 | 2080 |
| 10月19日/(15)[27]63个月 | 88734 | 2713 | 24691 | 95053 | 279024 | 79980 |
| 总计 | 314787 | 16430 | 111176 | 279070 | 615227 | 238451 |

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 | 260 | 520 | 0 | 0 | 0 | 1900 | 105950 | 108630 |
| 锡 | 0 | 11 | 0 | 0 | 0 | 82 | 3638 | 3731 |
| 铅 | 724 | 250 | 0 | 100 | 0 | 3100 | 35654 | 39828 |
| 锌 | 0 | 137 | 0 | 400 | 400 | 2526 | 96731 | 100194 |
| 铝 | 60 | 419 | 0 | 350 | 20 | 1920 | 225686 | 228455 |
| 镍 | 200 | 72 | 0 | 0 | 0 | 2053 | 70661 | 72986 |

LME 库存变化

| 金属 | 库存 | 增减 |
|----|---------|-------|
| 铜 | 255325 | -1150 |
| 锡 | 3150 | -5 |
| 铅 | 128275 | -300 |
| 锌 | 233200 | -1800 |
| 铝 | 1208400 | 4425 |
| 镍 | 259266 | -1842 |

7月27日 LME 评论：期铜小幅收高，周线七周来首次上涨

据外电 7 月 27 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周五小幅收高，本周周线创七周来首次上涨，此前欧盟和美国达成贸易协议，缓和了新贸易壁垒会影响金属需求的担忧。

期铜 6 月触及每吨 7,348 美元，到上周降至一年低点 5.988 美元，因投资人担心自贸易战将损及包括中国在内的经济体。中国是全球最大的金属消费国。

但本周美国总统特朗普暗示立场软化，同欧盟达成协议，向消除工业产品贸易壁垒共同努力。

伦敦时间 7 月 27 日 17:00(北京时间 7 月 28 日 00:00) ,LME 三个月期铜收高 0.1%，报每吨 6,297 美元，本周升 2.4%。

沪铜本周攀升逾 3%，亦为七周以来首次录得周线涨幅。

消息人士称，中国计划向基建项目投入更多资金并放宽对地方政府的借款限制，以帮助减轻中美贸易战对经济的冲击。

中国国家统计局周五公布，6 月规模以上工业企业实现利润总额 6,582.9 亿元人民

币，同比增长 20%，增速比 5 月放缓 1.1 个百分点。

LME 三个月期铝收高 0.2%，报每吨 2,071 美元，本周升 2%，为八周来首周上涨。

其他基本金属中，三个月期铅收低 0.9%，报 2,145 美元；

三个月期锡收高 0.4%，报 19,925 美元；

三个月期锌收高 0.4%，报每吨 2,596 美元；

三个月期镍收高 0.6%，报 13,860 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