



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 1850 吨达 248050 吨，注销仓单增加 1100 吨至 25750 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 32.3 美元/吨，国内上海地区现货升水 75 元/吨，近两日进口窗口再次打开，进口铜流入有望增加，货源增多预期下成交活跃度下降。环保部公布第十七批限制类废铜进口批文，核准进口额度 9899 吨，批文企业来自浙江和江西，截至目前，限制类废铜进口总批文数量 72.5 万吨，同比 2017 年减少 75.9%。8 月以来，国内精废价差扩大至 1000 元/吨之上，废铜替代优势再次显现。

综合来看，昨日铜价止跌反弹，因市场悲观预期得到部分修正，一些细节显示中美在贸易问题上正试图重返谈判桌，人民币企稳回升对市场情绪也有所提振。产业层面，市场开始关注 2019 年 Grasberg 铜矿减产的影响，当前价格仍未反映对铜矿罢工的预期。展望后市，国内三季度精铜供应将维持高增速，但废铜减少抵消了部分供应压力。海外生产干扰继续，但消费处于淡季。总体而言，近期基本面相对平稳，价格更多地取决于宏观情绪，操作上建议继续观望。

铝：宏观层面，目前市场对于国内通胀预期加强，化工、黑色等国内主导品种走势偏强。外盘层面，受伊朗被制裁影响，原油价格表现抢眼。产业方面，伦铝价格维持盘整，Cash/3m 贴水 24.75 美元/吨，目前注销仓单/库存比仍大。国内方面，铝价在 14500 附近震荡运行，SMM 公布 7 月份产量数据，年化产量重回 3750 万吨附近，预计产量将继续缓慢增长，而对于取暖季限产方面，由于对于环保达标企业可酌情少减或者不减，因此力度预计不及 2017 年，目前铝价上行仍缺乏驱动因素，近期盘整为主。

铅锌： LME 锌库存减少 900 吨，至 232625 吨，Cash/3m 升水 43 美元/吨；LME 铅库存维持 125775 吨，Cash/3m 贴水 12.25 美元/吨。

近期铅价回落，但废电瓶价格跟跌缓慢，再生铅利润快速收窄，再生企业生产积极性受挫，再生精铅对 1#铅贴水收窄至 100 元以内，引发市场短期情绪转向乐观，近月价格相对坚挺，目前现货对网价仍贴水出货，反应需求端仍处谨慎观望阶段，建议关注下游补库情况。

South32 所属全球最大铅矿 Cannington 矿山二季度锌精矿产量 1.25 万吨，同比下滑 5%；铅精矿产量 3.14 万吨，同比增长 16.7%。

Hecla Mining 二季度精炼锌产量 1.43 万吨，同比增长 10%；铅精矿产量 0.55 万吨，同比增长 25%。

沪锌等待抛空。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6114	6195	6106	6175	42
锡	19665	19750	19575	19575	50
铅	2130	2152	2118	2149	34
锌	2584.5	2614.5	2516.5	2600	31
铝	2046	2067	2032.5	2038	-5
镍	13725	13920	13600	13850	165

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	6142.75	6175	6268.75	6329.75
锡	19636	19575	19271	
铅	2136.75	2149	2169.75	
锌	2643	2600	2539	2480
铝	2013.25	2038	2095	2136.25
镍	13763	13850	14123	14257

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	26033	2476	11765	21874	49364	25998
8月16日/9月19日	89132	5510	35776	74199	116815	62643
9月20日/10月17日	69791	4262	25618	50846	96880	38951
10月18日/10月23日	28078	1580	10836	22384	42337	17123
3月剩余天	2186	205	1609	2232	3886	1583
10月22日/(15)[27]63个月	99058	3157	28344	106345	318332	95056
总计	314278	17190	113948	277880	627614	241354

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	60	110	0	1120	0	4250	105736	111276
锡	44	20	0	0	12	170	3444	3690
铅	80	90	0	600	0	1777	43984	46531
锌	0	300	0	0	100	4589	121961	126950
铝	400	439	0	1400	400	7910	218073	228622
镍	300	90	0	1200	100	1413	116353	119456

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	248050	-1850
锡	2860	-10
铅	125775	0
锌	232625	-900
铝	1170300	-7250
镍	251466	-372

8月7日 LME 评论：基本金属大多收高,因对中国刺激经济的乐观情绪引发空头回补

外电8月7日消息,伦敦金属交易所(LME)基本金属周二多数上扬,因对最大消费国中国将出台刺激举措提振经济的乐观情绪,以及人民币回稳刺激空头回补。

中国基建企业的股票受到提振,因预期中国将增加公共项目投资。

据国内媒体报道,中国铁路总公司表示,中国将在2018年将铁路固定资产投资增加到8,000亿元,较原计划增加9.3%。

咨询公司T-Commodity的合伙人 Gianclaudio torlizz称:“中国政府继续刺激经济是一个好迹象,但更重要的是,人民币兑美元不再触及新低的事实,似乎在推动金属市场的空头回

补。

"我认为,对金属等中国相关资产而言,8月可能是个看涨的月份。

伦敦时间8月7日17:00(北京时间8月8日00:00),指标三个月期锌收涨1.2%,报每吨2,600美元,周一急跌2.4%。

期锌6月中月以来累计下跌近20%,主要是因为担忧贸易冲突拖累全球成长和金属需求。

根据 MareX Spectron的估计,在LME的投机性空头仓位中,锌排名第二,占周五收盘时持仓量的21%。

美元指数跌0.3%,创一周来最大跌幅扶助支撑金属价格。

三个月期铜上涨0.7%,收报每吨6,175美元,盘中涨幅收窄,之前必和必拓在其位于智利的全球最大铜矿埃斯孔迪达正式提出政府调解请求,促使工会推迟拟议的罢工。

三个月期铝收跌0.24%,报每吨2,038美元。周二LME数据显示铝注册仓单下降至2007年9月以来最低水准。

三个月期镍攀升1.2%,收报每吨13,850美元,受助于中国钢铁价格升至2012年4月以来最高,因产量受限。

三个月期铅收高 1.6%,报每吨 2,149 美元。

期锡上扬 0.3%,报每吨 19,575 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