



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 库存增加 1100 吨达 249150 吨，注销仓单减少 175 吨至 25575 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 29 美元/吨，国内上海地区现货升水 70 元/吨，沪期铜重心上移，持货商出货意愿增强，下游和贸易商成交活跃度下降。海关总署数据显示，我国 7 月末锻轧铜及铜材进口量 45.2 万吨，同比增长 15.9%，1-7 月累计进口量增加 16.2%至 262.4 万吨。美国计划从 23 日起对价值 160 亿美元的进口中国产品征收 25%额外关税，中国方面回应对同样价值规模的商品加征关税，其中，商品清单涉及铜废碎料，根据官方数据，5-6 月美国出口至中国的废铜月平均数量为 1.8 万吨。

综合来看，昨日铜价小幅上涨，因美元从震荡区间上沿回落，同时，市场开始关注 2019 年 Grasberg 铜矿减产的影响，不过中美贸易摩擦继续仍制约着市场情绪。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，未来原料市场相对趋紧，操作上建议继续观望，等待低位做多远月的机会。

铝：产业方面，伦铝上涨，Cash/3m 贴水 21.75 美元/吨，受到美铝澳大利亚罢工影响，铝价表现强势，其中氧化铝设计产能 930 万吨，其可能导致海外氧化铝供应持续偏紧，并可能影响电解铝产量。国内方面，7 月末锻造铝及铝材出口继续维持高位，利多国内铝价。由于海外氧化铝冲击，沪伦比值有望重新回落，并驱动铝价继续上涨，铝价短期维持强势。

铅锌： LME 锌库存减少 725 吨，至 231900 吨，Cash/3m 升水 42 美元/吨；LME

铅库存减少 650 吨，至 125125 吨，Cash/3m 贴水 16.5 美元/吨。

海外供应端，Nyrstar 二季度锌精矿产量 3.61 万吨，同比增长 20%，增量主要来自美国 Middle Tennessee 矿区达产；二季度精炼锌产量 27.7 万吨，同比增长 7.4%，增量主要来自澳大利亚 Hobart 炼厂。Nyrstar 二季度精炼铅产量 3.0 万吨，同比下降 38.8%，降幅主要出自澳大利亚 Port Pirie 炼厂。

Goldcorp 墨西哥矿山二季度锌精矿产量 3.52 万吨，同比下滑 7.6%。Nyrstar 二季度铅精矿产量 1.22 万吨，同比增长 3.4%。

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	6171.5	6209.5	6129	6173	-2
锡	19650	19740	19400	19400	-175
铅	2137	2156	2126	2137	-12
锌	2598	2628	2598	2612	12
铝	2041	2117.5	2034	2106	68
镍	13885	14060	13845	14050	200

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	6144	6173	6262.75	6319.75
锡	19461	19400	19090	
铅	2120.5	2137	2158.25	
锌	2654	2612	2542.5	2479.5
铝	2084.25	2106	2154.5	2188.75
镍	13967.5	14050	14322	14464

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	23073	2222	10604	19396	48301	20698
8月16日/9月19日	87915	5351	34881	71856	111472	60228
9月20日/10月17日	68520	4324	26323	50852	99730	41383
10月18日/10月23日	29589	1747	12298	23168	45647	17772
3月剩余天	1409	122	754	2186	4829	1435
10月22日/(15)[27]63个月	101092	3158	29065	104494	326407	96355
总计	311598	16924	113925	271952	636386	237871

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	330	0	0	0	2609	110311	113450
锡	0	60	0	0	0	325	3801	4186
铅	272	31	0	0	0	1090	44526	45919
锌	480	498	0	100	0	920	116547	118545
铝	100	630	0	1800	700	9190	260170	272590
镍	900	193	0	750	0	3495	97703	103041

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	249150	1100
锡	2835	-25
铅	125125	-650
锌	231900	-725
铝	1162750	-7550
镍	250548	-918

8月8日 LME 评论：期铜大体收平,但贸易战压力积聚

外电8月8日消息,伦敦金属交易所(LME)期铜周三收盘基本持平,美国准备从本月稍后开始对另外160亿美元中国商品加征关税,但美元走软限制跌幅。

伦敦时间8月8日17:00北京时间8月9日00:00),LME三个月期铜下跌0.03%,收报每吨6,173美元。

期铜周二上涨0.6%,受助于空头回补,以及对美国将采取刺激举措提振经济的乐观情绪。

贸易争端消息盖过最大金属消费国中国数据带来的影响。数据显示,尽管美国对华输美商品加征关税,但中国7月出口增幅仍超过预期。

Quantitative Commodity Research的咨询viii Peter Fertig表示:“期铜仍是受美中贸易冲突影响的金属之一。”

他称:“这场贸易冲突中传出的任何新讯息,只要不是指向冲突降温,都会对包括大宗商品和基本金属在内的风险资产造成负面影响。”他还表示,期铜的支撑位在6,000美元附近。

中国7月铜精矿进口量增至纪录高位,因中国冶炼厂为满足产能增长需要并在加工费高涨

之时增加购买。

海关总署周三发布的数据显示,中国上月进口184.5万吨铜矿石和精矿,较去年同比增加31.8%,并打破2017年11月创下的178万吨前一纪录高位,且亦较修改后的6月进口量175万吨增加5.4%。

位于智利的全球最大铜矿 Escondida的工会表示,如果必和必拓想要避免罢工,该公司必须在最后阶段的磋商中改变谈判策略,并提高劳动合同的条件。

中国7月铝出口量升至纪录第二高,人民币贬值以及仍属有利的国际市场价格套利条件,压过了美国进口关税及贸易摩擦加剧的影响。

三个月期铝跳涨3%,至两周高位2,113.50美元,在下午的交易中出现一波活跃交投。该期货收盘报每吨2,106美元。

基金卖盘之前打压铝价,现在已经逆转,”一位交易商称,他补充说美元走软也扶助推高铝价。

美元走软使以美元计价的商品对非美国企业而言更便宜,基金将这一关系的变化视为买入和卖出的信号。

LME铝注册仓单库存触及2007年8月以来最低水平833,075吨。

截止上周上海期交所仓库的铝库存从今年峰值下降8%,至905,924吨,但年内仍增长逾20%。

三个月期铅跌0.6%,报每吨2,136美元;三个月期锡挫0.89%,报每吨19,400美元;

三个月期锌上涨0.5%,报每吨2,612.0美元;

三个月期镍上扬1.4%,报每吨14,050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