



### 五矿经易期货视点：

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)

**铜：**LME 库存增加 3475 吨达 252625 吨，注销仓单减少 875 吨至 24700 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 26.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 40 元/吨，持货商调降升水以促成交，下游买盘继续减少，市场驻足观望者增多。据 smm 调研数据，7 月铜管企业开工率环比下降 6.1 个百分点，同比增加 0.8 个百分点，显示家用空调领域铜消费增速有所下滑。

综合来看，昨日铜价冲高回落，市场交易的点转向中国财政政策和货币政策边际转松这一因素，同时，铜矿端扰动对市场情绪提振加强，包括智利几个铜矿罢工风险、以及未来两年 Grasberg 铜矿减产。不过，美元走强和现货市场疲软限制了铜价涨幅。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，操作上建议继续观望。

**铝：**美元指数表现强势，有色金属价格承压回落。产业方面，美铝发布公告称澳大利亚罢工暂不会影响到生产，伦铝价格冲高回落。Cash/3m 贴水 17.25 美元/吨，沪伦比值回落至 7.04 附近。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，SMM 周四报社会库存较上周四下降 0.6 万吨，国内库存仍维持下降趋势，基本面仍有支撑，但需关注美铝生产消息的影响。

**铅锌：**LME 锌库存减少 775 吨，至 231125 吨，Cash/3m 升水收窄至 17.5 美元/吨；LME 铅库存减少 1550 吨，至 123575 吨，Cash/3m 贴水 17.0 美元/吨。

三季度国内炼厂利润反弹，开工率环比回升概率较大，锌基本面边际转弱较为确定，

维持中长线反弹后抛空思路。铅基本面受再生铅利润收窄影响，供应端增量再次被市场怀疑，建议关注下游需求好转情况。

海外供应端，Fresnillo 二季度锌精矿产量 1.68 万吨，同比增长 12.8%，增量主要来自墨西哥 Saucito 矿。Fresnillo 二季度精炼铅产量 1.17 万吨，同比增长 2.6%。

Volcan 二季度锌精矿产量 5.64 万吨，同比下滑 13.9%，减量主要出自秘鲁 Chungar 矿。Volcan 二季度铅精矿产量 1.08 万吨，同比下滑 12.9%。

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	6198.5	6225	6315	6376
锡	19610.5	19570	19262	
铅	2091	2108	2129	
锌	2632	2614.5	2561	2498.5
铝	2060.75	2078	2119.5	2153.25
镍	13804	13885	14163	14306

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	20162	1873	9391	17624	44880	18305
8月16日/9月19日	87447	5421	34355	69925	106968	59122
9月20日/10月17日	69563	4371	26318	51238	104022	42043
10月18日/10月23日	30731	1842	12903	24874	48470	18528
3月剩余天	2467	249	1131	1670	6299	2134
10月22日/(15)[27]63个月	102083	3075	29484	103180	335222	98061
总计	312453	16831	113582	268511	645861	238193

### 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	1200	400	0	0	350	1320	114217	117487
锡	0	35	0	0	0	40	3927	4002
铅	60	1130	0	0	0	0	44187	45377
锌	900	859	0	550	1750	600	117513	122172
铝	500	310	0	20	200	0	260756	261786
镍	0	596	0	0	0	0	73376	73972

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	252625	3475
锡	2835	0
铅	123575	-1550
锌	231125	-775
铝	1154050	-8700
镍	249720	-828

### 8月9日 LME 评论：期铝收挫，因触及六周高位后出现获利了结

外电 8 月 9 日消息,伦敦金属交易所(LME)期铝周四收挫,但盘中曾触及六周高位,之前美铝位于澳大利亚的炼铝厂发生罢工,以及俄铝警告将关闭部分炼厂,令对供应短缺的担忧重燃。

伦敦时间 8 月 9 日 17:00(北京时间 8 月 10 日 00:00),LME 三个月期铝收跌 1.3%,报每吨 2,078 美元,因纽约市场开盘后出现获利了结。铝价稍早触及 6 月 29 日以来最高 2,147.50 美元。

期铝 7 月底触及 15 周低位 2,000.85 美元,因预期美国将允许俄铝(中国以外最大铝生产商)生产的铝继续在国际市场交易,以及贸易争端将会削弱金属需求

但法国兴业银行的分析师 Robin bhar 称,由于预计年产量超过 6,000 万吨的铝市场今年将会出现供应短缺,投资者仍对生产受扰保持谨慎。

铝市基本面十分吃紧,"他说,预计今年全球铝供应短缺为 50 万吨。

工会周三表示,美铝位于西澳的铝炼厂的工人举行罢工,这些炼厂的产能相当于全球铝供

应的 8%左右。美铝表示,预计不会立即对产量造成影响。

两位消息人士周三表示,俄罗斯产业巨擘-俄罗斯铝业公司( Rusal,简称俄铝)担心如果美国不撤销对其制裁,公司恐将大祸临头,一部分项目运营将最早于 9 月停摆。

LME 仓库注册仓单铝库存降至 832,775 吨,为 2007 年以来最低水平,支撑价格。

不过,现货铝较三个月期铝贴水本周扩阔至去年 9 月以来最阔,暗示目前铝供应充裕。

中国股市和人民币周四上涨,扶助提振工业金属价格,尽管一天前中国表示将对 160 亿美元美国产品加征 25%的关税,这是不断加剧的中美贸易争端中的最新举措。中国是全球最大金属消费国。

中国工业生产者出厂价格指数(PPI)7 月回落,因经济增长放缓。经济学家预计,对美国产品征收报复性关税将在未来几月推高物价。

三个月期铜收涨 0.8%,报每吨 6,225 美元;

三个月期镍跌 1.2%,报每吨 13,885 美元;

三个月期锌小涨 0.1%,报每吨 2,614.5 美元;

三个月期铅下跌 1.3%,报每吨 2,108 美元;

三个月期锡攀升 0.9%,报每吨 19,570 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