



#### 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 425 吨达 262900 吨，注销仓单减少 5050 吨至 130300 吨，注销仓单占比下降至 49.6%。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水至 19 美元/吨，国内上海地区现货升水 145 元/吨，下游入市犹豫，成交未明显改善，当前进口处于盈亏平衡附近，供需仍较僵持。供应方面 秘鲁官方数据显示，当月该国铜产量同比下降 5.2%。综合来看，美国 8 月 ISM 制造业指数大超预期，美元大幅走强，新兴市场国家货币延续贬值势头，特朗普准备对进口中国的 2000 亿美元商品加征关税，铜价跌近 2%。展望后市，国内需求端受到政策面和废铜替代减少支撑，预计难以出现明显下滑，国外消费存在季节性改善预期，随着供应压力减弱，产业层面对价格的支撑力度增强。不过，当前宏观预期较为悲观，预计价格仍有反复。

**铝：** 美元指数维持坚挺，有色金属价格承压下行。伦铝跌至 2060 美元/吨附近，Cash/3m 贴水 31.75 美元/吨，现货表现依然疲软，库存下降 1600 吨。国内市场，氧化铝价格拉升至 3300 元/吨高位，海外氧化铝涨至 617 美元/吨。夜盘沪铝主力跌至 14600 元/吨，冶炼亏损扩大至 400 元/吨以上。目前受美元强势压制，铝价表现不佳，但随着成本抬升与库存下滑背景下，铝价下跌幅度已有限。

**锌：** 美元大幅走高打压有色金属，两市锌价跌破多条均线，基本上国内精炼锌供应仍偏紧张支撑近月端，远月受原料端复产预期打压压力较大，深度 back 结构难现收窄。数据方面，LME 库存下降 1750 吨至 237425 吨，cash/3m 升水小幅扩大至 9.0 美元/吨，中国保守库仓单 premium 暴涨至 220 美元/吨，进口窗口处于开启状态，保守区

库存入关较多，总量降至 10 万吨以下，但对国内现货供应紧张压力缓解有限，国内社会库存累积缓慢，货升水依然坚挺，其中上海地区现货升水 100-200 元/吨，交易所交割仓单降至 1200 吨，月内并不看空锌价，但在宏观偏弱环境下，建议多单减持。

## LME 市场交易(数据缺失)

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5952	5973	5800.5	5815	-152
锡	18780	18845	18630	18825	-15
铅	2121	2131.5	2066	2076.5	-43.5
锌	2460	2470	2392	2415.5	-47.5
铝	2096	2105	2056	2062	-35
镍	12760	12805	12375	12470	-320

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	5796	5815	5875	5927
锡	18896	18825	18507	
铅	2065	2076.5	2092.75	
锌	2424.5	2415.5	2362	2304
铝	2030.25	2062	2100.5	2135.5
镍	12380	12470	12781.5	12981.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	50819	3253	18214	43696	57080	32599
9月20日/10月17日	70975	4488	29222	55597	108684	43226
10月18日/11月21日	68511	4459	29253	62996	133716	55559
11月23日/11月21日	13569	909	5429	11431	18708	11044
3月剩余天	2365	93	1589	2222	3783	1317
11月26日/(15)[27]63个月	98187	3304	27508	91134	329758	92715
总计	304426	16506	111215	267076	651729	236460

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	400	440	0	300	100	2370	164013	167623
锡	105	3	0	0	0	58	5135	5301
铅	332	20	0	0	0	745	36903	38000
锌	300	300	0	400	0	2050	96863	99913
铝	0	435	0	230	540	2765	195697	199667
镍	300	9	0	0	400	850	84950	86509

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	262900	425
锡	2940	0
铅	121925	-1000
锌	237425	-1750
铝	1067075	-1600
镍	237984	-510

### 9月4日 LME 评论：期镍领跌基本金属,受美元走强打压

外电9月4日消息,伦敦金属交易所(LME)期镍周二触及1月来最低,领跌LME基本金属,因投资者对中美贸易争端升级的担忧令美元得益。

伦敦时间9月4日17:00(北京时间9月5日00:00),三个月期镍大跌2.5%或320美元,收报每吨12,470美元,盘中触及1月19日来最低的12,375美元,连续第五个交易日下跌。

美国总统特朗普表示,他准备早至本周公众咨询期结束后就对另外2,000亿美元中国进口商品开征关税。

德国商业银行分析师 Daniel briesemann 表示,“市场人士离场,静待特朗普总统可能宣布对更多从中国进口商品征收关税的进一步消息。”

除此之外,市场担心新兴市场暗涌的危机将沉重打压金属价格,因迄今新兴市场对金属需求有重大推动。

美元作为主要储备货币而成为贸易冲突忧虑的主要受益者,令美元计价的商品对其他货币持有者而言更为昂贵。

新兴市场汇率受到冲击,因投资者担心这些出口主导型经济国家将被贸易冲突升温夹在中间左右为难。

Argonaut Securities 在一份报告中称,“镍价受累于中国镍矿石库存和不锈钢库存增加。”

市场预期中国钢铁生产重镇唐山市可能在9月采取新的限产措施以减少重工业污染支撑,这提振上海螺纹钢价格。

美国铝业公司(Alcoa)旗下西澳洲运作的罢工工人将于周四结束投票,工会预期投票结果将会为强硬的"否",从而将令之前四周的罢工时间延长。

位于西澳洲的三座氧化铝精炼厂及两座铝土矿的大约 1,500 名工人在 8 月 8 日举行罢工,因工人认为一项新的工作场所协议缺乏足够的工作保障。

上述精炼厂占大约 930 万吨产能,或全球氧化铝供应的 8%左右。

山东省滨州市正计划五项新的举措来支持高端铝行业的发展,滨州也是国内头号铝生产商中国洪桥集团的所在地。

智利国营铜业公司( Codelco)在声明中称,因检测到二氧化硫超标,已经让旗下 Ventanas 铜铸造厂四个熔炉中的三个暂停作业。

三个月期铜收低 2.5%或 152 美元,报每吨 5,815 美元。

在其他基本金属中,三个月期铝下跌 1.7%或 35 美元,报每吨 2,062 美元

三个月期锌下跌 1.9%或 48 美元,收报每吨 2,416 美元。

三个月期铅大跌 2.1%或 44 美元,至每吨 2,076.50 美元。

三个月期锡收跌 0.1%或 15 美元,至每吨 18,825 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