



## 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：**上个交易日 LME 库存增加 900 吨达 25355 吨，注销仓单增加 25 吨至 25375 吨。上周 SHFE 库存减少 21710 吨至 171107 吨，去年同期为 207777 吨，库存量首次低于去年同期。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 贴水 29.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 45 元/吨，价格下跌后市场成交活跃度提升，以贸易商买盘为主，下游接货量增加。供应方面，秘鲁 6 月铜矿产量同比减少 1.6%至 20.7 万吨，1-6 月累计产量微减 0.2%。

综合来看，上周铜价基本收平，市场交易的因素仍包含中美贸易摩擦对经济的负面冲击，叠加地缘政治风险加剧，以及美元录得阶段性新高，都对价格有所压制。不过，近期价格开始反应市场对远期大型铜矿减产的担忧，支撑铜价的因素还包括智利数个铜矿罢工风险加大和中国预计减少对美国的废铜进口。展望后市，废铜供应预期偏紧，随着铜矿产出增速下滑，供应端压力将减轻，需求端中国宏观政策出现边际转松，海外正处消费淡季，但现货市场不差，预计铜价逐渐筑底回升。

**铝：**土耳其局势拖累欧元表现，美元指数表现强势，有色金属价格承压回落。产业方面，Cash/3m 贴水 17.75 美元/吨，LME 库存下降 4225 吨，沪伦比值维持在 7.04 附近。国内方面，氧化铝价格上涨至 3080 元/吨，国内库存仍维持下降趋势，在成本抬升以及去库存的背景下，产业基本面仍有支撑，但需关注宏观层面美元指数的影响，以及近期国内社融数据的公布。

**铅锌：** LME 锌库存减少 225 吨，至 230900 吨，Cash/3m 升水收窄至 3.0 美元/吨；

LME 铅库存减少 525 吨，至 123050 吨，Cash/3m 贴水 15.25 美元/吨。

周五受美元大涨抑制，两市锌价走低，行业层面无明显变量，国内精炼锌库存继续增长，我的有色网报六地库存较上周增 0.54 万吨，库存拐点提前到来显示三季度需求端比我们此前预期悲观，考虑 TC 上调后炼厂利润逐步好转，后期开工率环增概率较大，锌基本面边际转弱比较明确，跨期套利由正套思路转为反套思路。

原料端，Sumitomo 二季度锌精矿产量 5.1 万吨，同比下降 8.9%。二季度精炼铅产量 1.9 万吨，同比增长 5.6%。

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	6199	6220	6126.5	6190	-35
锡	19605	19605	19440	19500	-70
铅	2112	2123	2089	2098	-10
锌	2595	2609	2535	2547	-67.5
铝	2072.5	2117	2056	2105	27
镍	13870	13990	13625	13820	-65

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	6160.25	6190	6280	6341
锡	19499	19500	19195	
铅	2082.75	2098	2120.5	
锌	2550	2547	2490.5	2428.5
铝	2087.25	2105	2143.25	2176.75
镍	13736.5	13820	14107.5	14250.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	19518	1611	8669	15485	41836	16962
8月16日/9月19日	90386	5342	35221	67394	102089	58029
9月20日/10月17日	69425	4415	26214	51568	101996	43012
10月18日/10月23日	31892	2041	13742	25498	54184	20439
3月剩余天	2343	160	693	2068	5807	1101
10月22日/(15)[27]63个月	104608	3182	31049	105455	334243	99360
总计	318172	16751	115588	267468	640155	238903

### 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	0	615	0	500	0	2992	132942	137049
锡	0	197	0	0	0	307	4560	5064
铅	840	60	0	0	0	2520	50228	53648
锌	1800	825	0	1200	400	3670	129778	137673
铝	100	280	0	520	610	10131	264267	275908
镍	700	235	0	800	200	3300	99145	104380

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	253525	900
锡	2835	0
铅	123050	-525
锌	230900	-225
铝	1149825	-4225
镍	249546	-174

### 8月10日 LME 评论：期铜收跌，因美元升至13个月高位

据外电8月10日消息,伦敦金属交易所(LME期铜周五下滑,本周连跌第二周,因投资者担心土耳其里拉大跌的连锁反应,带动美元升至13个月高位,且全球贸易争端继续殃及需求。

伦敦时间8月10日17:00(北京时间8月11日00:00),LME三个月期铜收低0.5%,报每吨6,190美元,本周收低近0.5%

美元指数之前攀升,从土耳其里拉和俄罗斯卢布大跌的担忧中获得指引,之后又受到美账户褪据的提振,该数据巩固了今年美国还将加息两次的预期。

中美贸易关税对峙也提振美元,令美元计价的金属对非美腰司而言更为昂贵

FOREX com分析师 Fawad Razaqada表示:美元看上去真的很强,这让我担心金属价格将进一步下滑。

另外,美国总统特朗普表示,对从土耳其进口的钢铝加征的关税翻倍至50%和20%

三个月期铝为唯一收高的基本金属,升1.3%,报每吨2,105美元,本周创5月4日当周以来最大周线升幅。

必和必拓旗下全球最大铜矿脉埃斯孔迪达( Escondida)的工会表示,公司若想要避免罢工,

需要在协商的最后阶段改进其合约内容;与此同时 Lumina Copper旗下 Caserones矿

表示,最新轮的劳资协商已经破裂,不久后将进行罢工。

澳新银行称,随着中国对进口自美国的废铜征收25%关税,可能会看到中国进口更多的精炼铜。

LME注册仓库的铝库存已降至831,675吨,为2007年以来最低。

三个月期铅下跌0.5%,报每吨2,098美元

三个月期锡跌0.4%,报每吨19,500美元

三个月期锌下挫2.6%,报每吨2,547美元

三个月期镍跌0.4%,报每吨13,820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