



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)

## 五矿经易期货视点：

**铜：**上个交易日 LME 库存增加 1450 吨达 258850 吨，注销仓单减少 200 吨至 24525 吨。上周 SHFE 库存减少 16031 吨至 155076 吨，去年同期为 204090 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 贴水 36.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 150 元/吨，周末铜进口盈利扩大至 400 元/吨，但是由于受到台风影响，进口铜难以下船清关，导致国内货源仍较为紧张，贸易商和下游接货意愿强，成交继续改善。预计本周开始清关铜将陆续流入，缓解现货的紧张局面。废铜方面，上周废铜杆价格与电铜杆价格基本持平，使得废铜杆需求下降，订单流向电铜杆，但废铜票点下调使得精废铜价差维持 1000 元/吨左右。需求方面，据 SMM 调研数据，7 月铜板带箔企业开工率环比增加 0.1 个百分点，同比增加 7.8 个百分点。

综合来看，上周铜价下跌 3.5%，主要原因是市场担心美国和土耳其之间的争端将导致土耳其爆发经济危机，从而影响欧洲和新兴市场国家，叠加 7 月中国经济数据显示需求继续放缓、智利铜矿罢工风险解除，铜价创下近一年新低。国内铜价相对抗跌，随着库存持续去化，市场结构逐渐转为 Back。展望后市，本周迎来中美贸易谈判和第二轮加征关税的关键时点，如果双方贸易关系改善，则铜价有望止跌回升，而如果谈判继续僵持，则铜价将继续考验废铜端的支撑力度。套利方面，清关铜增加预期下，跨市正套可逐步入场。

**铝：**产业方面，Cash/3m 贴水 25.75 美元/吨，LME 库存下降 3900 吨，沪伦比值维持在 7.04 附近。国内方面，氧化铝价格上涨至 3146 元/吨，目前氧化铝利润重回高位，但由于铝土矿受环保影响，开工率并未明显回升，这使得氧化铝仍处于上涨趋势中。受

到成本抬升影响，国内冶炼利润重回亏损 300 元/吨，铝锭现货仍维持贴水 50 元/吨，现货略显疲弱，但在成本因素以及去库存的背景下，产业基本面仍有支撑。

**铅锌：** 伦敦上周受新奥尔良交仓影响，库存再度累至 25 万吨上方，但海外矿山复产加速，市场对远期依旧悲观，cash/3m 再度转至平水。国内方面，我的有色网报上周国内六地精炼锌库存下降 2.1 万吨，降幅主要来自上海和广东，天津库存小幅累积，目前六地库存在 12 万吨附近，判断三季度为库存拐点，未来几周库存有望企稳在 10-12 万吨范围，至 9 月底开始累库，此前推荐的月间反套继续等待入场时机，价格方面，宏观利空加基本面边际转弱抑制锌价，但低库存和炼厂利润再度触底支撑为锌价提供支撑，上游利润进一步让渡之前锌价企稳反弹概率上升，建议空单平仓离场，不宜抄底。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5893.5	5945	5864	5926	-12
锡	18700	18805	18525	18705	90
铅	2010.5	2021.5	1987	1988	-52
锌	2372.5	2398.5	2325	2389.5	-2.5
铝	2038	2052	2018.5	2030	-18
镍	13335	13630	13195	13480	155

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	5889.5	5926	6010.25	6073.75
锡	18677	18705	18460	
铅	1962.5	1988	2006.5	
锌	2390.5	2389.5	2338	2274
铝	2004.25	2030	2073.75	2111.75
镍	13390	13480	13768	13934

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	86619	5529	30645	67742	104529	56038
9月20日/10月17日	69521	4649	27614	54999	105708	45201
10月18日/11月21日	69145	4419	29576	66452	128897	55703
	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
11月22日/(15)[27]63个月	92956	2786	26798	87280	297140	77425
总计	318241	17383	114633	276473	636274	234367

### 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	32	0	0	300	3540	105541	109813
锡	0	24	0	0	0	480	4030	4534
铅	0	89	0	305	0	1517	46136	48047
锌	150	597	0	396	100	1440	88436	91119
铝	1300	190	0	0	200	5760	152986	160436
镍	0	500	0	976	900	1565	75852	79793

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	258850	1450
锡	2895	50
铅	125400	0
锌	251425	-825
铝	1120250	-3900
镍	246534	-1014

### 8月17日 LME 评论：期铜小幅收低 录得7月初以来最大周线跌幅

据外电8月17日消息，LME三个月期铜周五小幅收跌，录得7月初以来最大周线跌幅，因包括全球最大铜矿在内的罢工活动基本上得到解决，但美元下跌给市场提供一些支撑。

伦敦时间8月17日17:00(北京时间8月18日00:00)，三个月期铜收跌0.2%，至每吨5,927美元；本周铜累计跌逾4%，为连续第三周录得跌幅。

全球最大铜矿—智利埃斯孔迪达(Escondida)矿工会发言人 Carlos Allende 周四表示，评估劳资台约提议的首批工人支持签署新的台约。

与此同时，智利 Caserones 铜矿的主要工会表示其成员已经广泛赞成管理层的劳动合同，等待该文件的最终修订。

中国和美国政府周四表示，两国本月将举行较低级别的贸易磋商，为双方化解不断升级的关税战带来了希望。

美元兑一篮子主要货币周五下滑，但仍徘徊在 13 个半月高位附近。

美国总统特朗普挑起贸易争端，但早劫个国家均对美国采取了针锋相对的贸易措施，这令市场人士担心全球经济成长前景。

ETF Securities 的分析师 Nitesh Shah 称，Escondida 铜矿罢工威胁得以消除令铜价回落。

ING BANK 在一份报告中称，“Escondida 铜矿劳资谈判取得进展肯定对铜价没有助益，特别是宏观经济方面的担忧也正令市场承压之际。”

但是已经有分析师担心铜价或已经跌势过度。

Danske Bank 分析师 Jens Perderson 称，“市场需要看到全球性贸易摩擦的更多逆转迹象，同时也需要美元逆转升势，以推动铜价反弹。”

但是已经有分析师担心铜价或已经跌势过度。

国际著名投行高盛在本周公布的一份报告中称，“除非全球经济出现额外的负面冲击，我们认为目前铜价处于超卖状态。”

三个月期铝收跌 0.9%，报每吨 2,030 美元。

三个月期锌收跌 0.1%，报每吨 2,389 美元。

三个月期铅大跌 2.54%，报每吨 1,988 美元。

三个月期镍收窄 1.2%，报每吨 13,480 美元。

三个月期锡收高 0.5%，报每吨 18,705 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