



### 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 400 吨达 259250 吨，注销仓单增加 11525 吨至 36050 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 36.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 230 元/吨，当前进口铜清关入市量较少，货源依然偏紧，持货商上抬升水报价，成交先扬后抑。

据海关数据，7 月我国进口废铜 23 万吨，环比增加 16%，同比减少 19%，降幅较上半年收窄，七类废铜进口量边际增多。

价格方面，市场对中美贸易谈判前景相对乐观，人民币汇率走升，支持铜价进一步反弹，当前沪伦两地套利窗口打开，LME 注销仓单重现增长，外盘相对内盘强势。本周重点关注中美贸易谈判进展和第二轮加征关税是否如期实行，如果双方关系改善，则铜价有望继续回升，而如果谈判陷入僵持，则铜价将继续考验废铜端的支撑力度，而从精废价差走势来看，废铜价格支撑有所减弱。套利方面，跨市正套头寸可继续入场。

**铝：**特朗普再度表达对美联储加息的不满，美元指数回落。产业方面，海外氧化铝价格已抬升至 550 美元/吨高位。Cash/3m 贴水扩大至 24 美元/吨以上，现货转为宽松。夜盘国内铝价增仓上行，沪伦比值回升至 7.14 附近，铝材出口利润继续压缩，恐导致铝材出口从高位回落。国内方面，氧化铝价格拉升至 3150 元/吨高位，虽然氧化铝利润重回前期高位，但受铝土矿制约，预计氧化铝厂开工率难有大幅提升。受到上游原料价格影响，冶炼亏损仍在 300 元/吨附近。周一 SMM 报社会库存较周四再度下滑 2 万吨，目前氧化铝氧化铝价格仍有进一步上涨动能，在成本抬升与库存下滑背景下，铝价仍处于上涨通道中。

**铅锌：**国内现货市场 0#锌对 1809 合约升水维持在 300 元/吨以上，现货并未显现宽松迹象，听闻目前市场上湖南主流品牌货源相对紧张，同时远月悲观情绪在价格下跌过程中驱动月间价差扩大，9-11 价差扩大至 600 元/吨附近，9 月合约进入交割月前价差收敛动力不足，跨市反套仍需等待时机。价格方面，产业利润坍塌向上游传导长周期熊市确立，短期看上游利润进一步让渡之前炼厂利润再度被打穿，炼厂开工率很难快速回升，锌价短期可能转为企稳，反弹概率增加，建议观望为主。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5968	6033	5951	5991.5	65.5
锡	18740	18870	18670	18800	95
铅	2023	2027.5	1972	1972.5	-15.5
锌	2412.5	2425.5	2355	2377.5	-12
铝	2037.5	2084.5	2036	2055	25
镍	13625	13840	13490	13560	80

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	5961.5	5991.5	6070	6132
锡	18780	18800	18550	
铅	1948	1972.5	1989	
锌	2381.5	2377.5	2325.5	2261.5
铝	2031	2055	2098.5	2137
镍	13476	13560	13848	14013

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	84206	5382	29051	65762	98276	53571
9月20日/10月17日	70165	4757	27863	55461	104479	44904
10月18日/11月21日	70305	4448	29142	67000	129920	56335
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
11月22日/(15)[27]63个月	93187	2867	27557	87498	301291	77981
总计	317863	17454	113613	275721	633966	232791

### 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	170	0	0	0	1695	103352	105617
锡	0	5	0	0	0	6	3869	3880
铅	0	1	0	0	0	1244	40921	42166
锌	40	110	0	100	300	980	75274	76804
铝	2000	180	0	1500	1380	4680	167125	176865
镍	160	45	0	200	0	1630	67029	69064

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	259250	400
锡	2885	-10
铅	125375	-25
锌	250700	-725
铝	1115725	-4525
镍	245724	-810

### 8月20日 LME 评论：期铜收高，因投资者乐观看待中美贸易磋商

据外电 8 月 20 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一上涨，从连续三周的跌势中反弹，因有迹象显示，市场对中美贸易磋商感到乐观，并认为近期的金属价格下跌过度。

伦敦时间 8 月 20 日 17:00(北京时间 8 月 21 日 00:00)，三个月期铜收高 1.1%，报每吨 5,991.50 美元，上周曾触及 14 个月低位，因受到土耳其里拉急挫和中美贸易战潜在影响拖累。

Capital Economics 商品经济学家 Simona Gambarini 称：“今日上涨，可能是在中美磋商前投资者调整头寸，他们认为这是一个好的迹象，全面贸易战的风险将会避免。”他补充道，上周的跌势过度。

美元走软提振商品需求。

上期所监控的仓库的铜库存较 3 月的年内高位腰斩，至 155,076 吨。

周一公布的数据显示，LME 仓库铜注册仓单下降至 223200 吨。

美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示，截至 8 月 14 日当周，对

冲基金及管理基金减持 COMEX 铜期货和期权净空仓。

国际铜业研究小组(ICSG)在最新发布的月报中表示,5月全球精炼铜市场供应短缺3.1万吨,4月为短缺10.5万吨。

国际铝业协会(IAI)周一公布的数据显示,全球7月原铝产量(包括中国)增至547.2万吨,6月修正后为533.4万吨。

LME三个月期铝收涨1.2%,报每吨2,055美元,受助于贸易磋商预期。

国际铅锌研究小组(ILZSG)周一发布的报告显示,6月全球锌市场供应过剩3,000吨,5月为供应短缺26,000吨。

报告亦显示,6月全球铅市场供应短缺4,000吨,5月为供应过剩12,000吨。

三个月期锌下跌0.5%,收报每吨2,377.50美元。

三个月期铅收跌0.8%,报每吨1,972.50美元。

三个月期锡上涨0.5%,收报每吨18,800美元。

三个月期镍收高0.5%,报每吨13,560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