



五矿经易期货视点：

吴坤金

金属分析师

wkj@wkqh.cn

罗友

金属分析师

0755-23982263

lzy@wkqh.cn

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

houlp@wkqh.cn

铜：LME 库存增加 4100 吨达 266950 吨，注销仓单增加 16975 吨至 84150 吨,增幅主要来自美国、英国和韩国仓库。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水继续缩窄至 19.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 115 元/吨，进口铜入库增加，市场供应较为宽裕，现货升水报价继续下降，随着期铜价格下挫，下游及贸易商逢低接货有所增加。

海关总署数据显示，中国 7 月废铜进口同比减少 26.8%至 21 万吨，环比 6 月增加 5%。

价格方面，昨日美国正式对进口中国的 160 亿美元商品加征 25%关税，铜价承压下跌，但由于美国国内对特朗普贸易政策的反对声音加大，叠加中美贸易谈判仍未停止，市场情绪悲观程度有限。LME 注销仓单继续增长，现货贴水收窄，显示欧美消费淡季接近尾声、低铜价开始刺激铜的需求。 根据此前公布的加征关税清单，中国将对进口自美国的废铜征收 25%关税，上半年中国月均进口美国废铜量 3.58 万吨，折合金属量 1.95 万吨，短期国内废铜进口将受限制，近两日精废价差再度收窄，持货商捂货情绪抬头，对铜价的支撑加强。如果宏观环境边际走好，铜价有望迎来阶段性反弹。

锌：LME 库存下降 800 吨至 248575 吨，cash/3m 小幅扩大至 6.5 美元/吨，由于上月汇率略低，精炼锌现货进口窗口处于开启状态，预计本周报关量将扩大，加上锌价上涨影响，现货升水小幅回落，上海 0#锌对 1809 升水收窄至 350 元/吨附近，但依旧偏低的炼厂利润限制炼厂开工率恢复，精炼锌现货供应偏紧格局仍将延续，从而支撑锌价。供应端，驰宏锌锗上半年共完成铅锌精炼产品 24.9 万吨，同比增长 9.2%。Hudbay Minerals 上半年锌精矿产量 6.2 万吨，同比减少 5.3%。

沪锌多单继续持有。

LME 市场交易

LME 交易行情

| 金属 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 涨跌 |
|----|--------|--------|--------|--------|-------|
| 铜 | 5998.5 | 5999 | 5901.5 | 5986.5 | -18.5 |
| 锡 | 19175 | 19175 | 18860 | 19100 | -270 |
| 铅 | 2010 | 2072 | 2004 | 2055 | 42 |
| 锌 | 2460 | 2474.5 | 2427 | 2468.5 | 1.5 |
| 铝 | 2068 | 2075.2 | 2042 | 2075 | 10 |
| 镍 | 13560 | 13560 | 13185 | 13275 | -250 |

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 | 5967 | 5986.5 | 6062.5 | 6126.5 |
| 锡 | 19155 | 19100 | 18805 | |
| 铅 | 2041.5 | 2055 | 2065.75 | |
| 锌 | 2475 | 2468.5 | 2411.25 | 2346.75 |
| 铝 | 2052.75 | 2075 | 2110 | 2142.75 |
| 镍 | 13197.5 | 13275 | 13578 | 13745 |

LME 持仓信息

| 交割期 | 铜 | 锡 | 铅 | 锌 | 铝 | 镍 |
|---------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 现货/9月19日 | 73538 | 4672 | 24574 | 58229 | 82438 | 46039 |
| 9月20日/10月17日 | 71262 | 4678 | 28098 | 55987 | 105680 | 44552 |
| 10月18日/11月21日 | 72067 | 4541 | 29608 | 67867 | 132221 | 56678 |
| 11月23日/11月21日 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3月剩余天 | 2680 | 255 | 953 | 1980 | 1993 | 1693 |
| 11月26日/(15)[27]63个月 | 90050 | 2963 | 27117 | 89100 | 298732 | 82181 |
| 总计 | 309597 | 17109 | 110350 | 273163 | 621064 | 231143 |

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 | 298 | 315 | 0 | 200 | 60 | 1870 | 80263 | 83006 |
| 锡 | 50 | 126 | 0 | 60 | 80 | 41 | 4810 | 5167 |
| 铅 | 100 | 34 | 0 | 424 | 140 | 1221 | 29304 | 31223 |
| 锌 | 100 | 90 | 0 | 100 | 120 | 1550 | 78362 | 80322 |
| 铝 | 400 | 317 | 0 | 0 | 0 | 2600 | 106544 | 109861 |
| 镍 | 700 | 360 | 0 | 100 | 0 | 1510 | 68720 | 71390 |

LME 库存变化

| 金属 | 库存 | 增减 |
|----|---------|-------|
| 铜 | 266950 | 4100 |
| 锡 | 2890 | 0 |
| 铅 | 126550 | -75 |
| 锌 | 248575 | -800 |
| 铝 | 1099975 | -2475 |

| | | |
|---|--------|------|
| 镍 | 243552 | -114 |
|---|--------|------|

8月23日 LME 评论：期铜收跌，因中美贸易争端升级及美元走强

据外电 8 月 23 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四下跌，因美中贸易争端升级，此外，对于美国将很快加息的预期提振美元。

伦敦时间 8 月 23 日 17:00(北京时间 8 月 24 日 00:00)，LME 三个月期铜下跌 0.3%，收报每吨 5,986.5 美元，跌向上周触及的 14 个月低位 5,773 美元。本周稍早触及一周高位 6,076 美元。

德国商业银行(Commerzbank)分析师 Eugen Weinberg 表示：“美联储正在今年进一步升息的路径上，美元因此走高，新的关税也会影响经济增长。”

“基本面仍然不错，我们预计今年少量供应过剩，明年可能供应不足，需求强劲。”

美国和中国贸易战周四升级，双方互相对彼此价值 160 亿美元的商品征收 25% 的惩罚性关税，即使两国中等级别官员正在华盛顿重启磋商。

美元上涨，令美元计价的商品价格对于持有非美元货币的投资者来说更昂贵，这可能抑制需求。

美联储周三发布的最新政策会议记录显示，美联储官员在会上讨论了很快升息以应对经济增长过热，同时还对全球贸易争端可能会损及企业和家庭信心进行了讨论。

调查显示，美联储预计将在今年余下时间加息两次，明年加息两次。下次美联储会议在 9 月 25-26 日。

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。

最新公布的调查结果显示，分析师平均预期今年铜市供应短缺 12.9 万吨，明年将短缺 15.1 万吨。

中国铜生产商和贸易商的业务量大增，推动现货价格升至近两年高点，因制造商赶

在周四的废铜进口关税政策生效前抢购精炼铜。

中国是全球最大的铜消费国，中国铜需求量约占全球铜需求总量的一半，而美国则占到 8%左右。

LME 监控的仓库铜注销仓单从上周的约 25,000 吨上升至超过 84,000 吨。周四公布的数据显示，LME 铜注销仓单增加 25.27%，注销仓单占库存比为 31.52%。

LME 三个月期铝上升 0.5%，收报每吨 2,075 美元。

三个月期铅上涨 2.1%，收报每吨 2,055 美元。

三个月期锡下跌 1.4%，收报每吨 19.100 美元。

三个月期镍收跌 1.8%，报每吨 13,275 美元。

三个月期锌收盘没有成交，买盘最后报每吨 2,468 美元，变动不大。

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。报告的撰写并未虑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