



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：上个交易日 LME 库存减少 825 吨达 250625 吨，注销仓单减少 1025 吨至 25375 吨。上周 SHFE 库存减少 4251 吨至 192817 吨，去年同期为 190715 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 贴水 27.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 60 元/吨，持货商延续挺价态势，市场对高升水接受度下降，成交有所放缓。需求方面，据 smm 调研，7 月铜杆企业开工率同比增长 11.9 个百分点，开工率大幅提升的主要原因是调研样本基本为电解铜制杆企业，而 7 月精废价差缩小导致废铜制杆企业开工率明显下降，部分企业甚至选择停产，造成精铜制杆消费显著增加。

综合来看，上周铜价小幅收跌，宏观层面的因素继续压制价格，而随着精炼铜库存去化速度放缓，现货端支撑有所减弱。此外，智利铜矿罢工存在不确定性，当前价格反映出市场对发生罢工的预期较低。展望后市，国内三季度精铜供应将维持高增速，但废铜减少抵消了部分供应压力。海外生产干扰继续，但消费预期偏弱。价格方面，近期基本面趋于平稳，价格更多地取决于宏观情绪变化，操作上建议继续观望。

铝：产业方面，伦铝价格盘整，Cash/3m 贴水 26.25 美元/吨，注销仓单下降 5975 吨，目前注销仓单/库存比仍在 28.31%，提货力度仍大。国内受到上游原料价格提振，以及国内库存重回下降趋势，国内铝价冲高至 14500 元/吨附近。但由于当下正值下游消费淡季，现货表现仍较为疲软，而贸易摩擦仍存继续扩大的迹象，观察 14500 附近压力位的情况，预计价格维持震荡。

铅锌： LME 锌库存减少 1875 吨，至 234275 吨，Cash/3m 升水 44.0 美元/吨；LME

铅库存减少 1625 吨，至 125325 吨，Cash/3m 贴水 10.25 美元/吨。

我的有色网数据，上周国内六地锌库存增加 1.56 万吨，沪粤津三地库存均有增长，增长因炼厂到货较多而成交一般下游提货较少，基于季度供需平衡我们推测库存拐点可能在三季度末四季度初，低点可能在 8 万吨附近，因此目前尚不确定库存拐点是否已提前到来，考虑三季度供应转强需求转弱的边际变化，此前推荐的跨月正套可择机离场，转为观望，下月开始转向反套思路。价格方面，基本面边际转弱将对本轮锌价反弹构成抑制，建议维持反弹抛空思路。

LME 市场交易

LME 交易行情

| 金属 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 涨跌 |
|----|--------|--------|--------|-------|------|
| 铜 | 6114.5 | 6236 | 6074.5 | 6206 | 66.5 |
| 锡 | 19605 | 19760 | 19315 | 19600 | -5 |
| 铅 | 2122 | 2147.5 | 2097 | 2115 | 0 |
| 锌 | 2567.5 | 2635.5 | 2539 | 2631 | 68 |
| 铝 | 2037 | 2049 | 2024.5 | 2028 | -8 |
| 镍 | 13330 | 13560 | 13080 | 13550 | 220 |

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 | 6178.25 | 6206 | 6300.5 | 6361.5 |
| 锡 | 19675 | 19600 | 19305 | |
| 铅 | 2104.75 | 2115 | 2133 | |
| 锌 | 2675 | 2631 | 2576.5 | 2517.5 |
| 铝 | 2001.75 | 2028 | 2081.75 | 2121.5 |
| 镍 | 13456 | 13550 | 13823 | 13940 |

LME 持仓信息

| 交割期 | 铜 | 锡 | 铅 | 锌 | 铝 | 镍 |
|---------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 现货/8月15日 | 29644 | 2776 | 12248 | 23949 | 51066 | 27435 |
| 8月16日/9月19日 | 89938 | 5610 | 35978 | 77032 | 121458 | 65194 |
| 9月20日/10月17日 | 69398 | 4238 | 26086 | 50680 | 95003 | 38656 |
| 10月18日/10月23日 | 23223 | 1428 | 9572 | 19369 | 35641 | 14096 |
| 3月剩余天 | 4186 | 172 | 913 | 1648 | 7146 | 3187 |
| 10月22日/(15)[27]63个月 | 95260 | 3122 | 26715 | 105376 | 310880 | 93604 |
| 总计 | 311649 | 17346 | 111512 | 278054 | 621194 | 242172 |

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 | 140 | 0 | 100 | 0 | 3840 | 119781 | 123861 |
| 锡 | 40 | 10 | 0 | 0 | 0 | 150 | 2833 | 3033 |
| 铅 | 612 | 21 | 0 | 148 | 200 | 1690 | 38816 | 41487 |
| 锌 | 436 | 261 | 0 | 492 | 540 | 3655 | 91474 | 96858 |
| 铝 | 400 | 1151 | 0 | 600 | 400 | 3954 | 150731 | 157236 |
| 镍 | 0 | 230 | 0 | 0 | 0 | 2075 | 71336 | 73641 |

LME 库存变化

| 金属 | 库存 | 增减 |
|----|---------|-------|
| 铜 | 250625 | -825 |
| 锡 | 2895 | -50 |
| 铅 | 125325 | -1625 |
| 锌 | 234275 | -1875 |
| 铝 | 1185275 | -6800 |
| 镍 | 253278 | -792 |

8月3日 LME 评论：美元下跌带动期铜反弹，但贸易战忧虑拖累周线收跌

外电8月3日消息,伦敦金属交易所(LME)期铜周五转升,因美元在弱于预期的就业数据发布后下跌,但美国和中国之间贸易紧张关系拖累期铜本周周线走低。

伦敦时间8月3日17:00(北京时间8月4日00:00),指标三个月期铜收高1.1%,报每吨6,206美元,盘中低见6,074.50美元,周四曾触及两周低位6,066美元。

7月美国新增就业岗位少于预期,可能由于企业难以找到合格工人,失业率下降,直指就业市场状况收紧。

美国劳工部周五公布的数据显示,美国7月季调后非农就业人口为增加15.7万人,市场此前预期为19万人,6月修正后为增加24.8万人,初值为增加21.3万人。

美国7月失业率为3.9%,市场预期为3.9%,6月为4%。

不过,金属价格涨幅受限,此前中国商务部称,对价值600亿美元美国商品征收进口关税的提议是理性和有节制的,警告美国若贸易战升级,中方保留采取进一步反制措施的权力。

中国财政部周五表示,国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5207个税目约600亿

美元商品,加征25%、20%、10%、5%不等的关税。如果美方一意孤行,将其加征关税措施付诸实施,中方将即行实施上述加征关税措施。

2018年7月11日,美国政府发布了对从中国进口的约2000亿美元商品加征关税的措施,并就该措施征求公众意见。8月2日,美方宣布拟对上述2000亿美元商品加征的关税税率由10%提高到25%。美方措施背离双方多次磋商共识,导致中美双方贸易摩擦升级,严重违反世界贸易组织相关规则,损害我国国家利益和人民利益。

“贸易争端拖累金属价格下跌,只要争端持续下去,我预计不会有持续上升的走势,”德国商业银行分析师 Daniel brieseman称。

他补充道,商品价格得到美元下跌的支撑。

美元走弱,提振铜等以美元计价的资产的价格。

LME铜库存减少825吨,至25.0625万吨,自3月底已经减少了35%,至1月22日来最低。

中国央行周五表示,为防范宏观金融风险,促进金融机构稳健经营,央行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0调整为20%;此举不属于资本管制,也并非行政性措施,而是宏观审慎政策框架的部分。

三个月期铝收跌0.3%,报每吨2,028美元。三个月期铅持平于每吨2,115美元。

三个月期锡小跌0.03%,报每吨19,600美元。

三个月期锌收高2.7%,报每吨2,631美元。

三个月期镍收高 1.7%,报每吨 13,550 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