



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 库存减少 725 吨达 249900 吨，注销仓单减少 725 吨至 24650 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 29.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 70 元/吨，期价下挫造成逢低买盘增加，持货商持续挺升水，成交积极性仍高。智利官方数据显示，该国 6 月铜产量 47.2 万吨，同比增长 6.4%，1-6 月累计产量 283.2 万吨，同比增长 12.9%。综合来看，昨日铜价延续跌势，市场仍笼罩在贸易战的阴影中，此外，美元走强也在一定程度上压制铜价，当前价格反映出市场对智利铜矿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，但消费处于淡季。总体而言，近期基本面相对平稳，价格取决于铜矿罢工和宏观预期之间的博弈，预计铜价继续震荡筑底走势。

铝：产业方面，伦铝价格尾盘拉升，Cash/3m 贴水 27 美元/吨，目前注销仓单/库存比仍大。俄铝二季度产量公布，2 季度产量仍在 94 万吨附近，产量并未下降。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 750 吨，至 233525 吨，Cash/3m 升水 51.25 美元/吨；LME 铅库存增加 450 吨，至 125775 吨，Cash/3m 贴水 11.5 美元/吨。

Vedanta 最新报告显示，其所属印度国内矿山二季度铅锌精矿合计产量 21.2 万吨，同比下滑 9%，下滑原因是露天矿开采完毕全部转入地下开采所致。二季度精炼锌产量

17.2 万吨，同比下滑 11%；精炼铅产量 4.2 万吨，同比增长 20%。

Vedanta 所属国际矿山二季度精炼锌产量 2.5 万吨，同比下滑 20%。南非 Gamsberg 矿山建设工作已基本完成，预计 9 月开始投入商业生产，利用 9-12 个月的时间达产。

沪锌等待抛空，正套离场观望。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6156	6182	6064	6133	-73
锡	19625	19695	19480	19525	-75
铅	2111	2126.5	2074	2115	0
锌	2602	2613	2542	2569	-62
铝	2035	2053	2023.5	2043	15
镍	13500	13725	13299	13685	135

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	6103.5	6133	6227.25	6290.25
锡	19595	19525	19220	
铅	2103.5	2115	2134.75	
锌	2620.25	2569	2516.75	2457.75
铝	2016	2043	2098.25	2139.75
镍	13594	13685	13967	14098

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	28718	2615	12106	23436	49552	26740
8月16日/9月19日	89631	5576	35778	75583	120139	63694
9月20日/10月17日	69467	4219	25755	50963	94482	38638
10月18日/10月23日	23484	1429	9369	19025	35429	14007
3月剩余天	4981	180	1614	3973	8065	3747
10月22日/(15)[27]63个月	96955	3134	27229	105617	313033	95151
总计	313236	17153	111851	278597	620700	241977

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	600	575	0	400	0	2271	93740	97586
锡	0	29	0	0	0	135	2763	2927
铅	200	10	0	0	1050	3243	39371	43874
锌	0	419	0	700	554	2760	108163	112596
铝	1650	461	0	1710	550	4300	168726	177397
镍	500	316	0	200	174	2140	77829	81159

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	249900	-725
锡	2870	-25
铅	125775	450
锌	233525	-750
铝	1177550	-7725
镍	251838	-1440

8月6日 LME 评论：期铜进一步回落,因经济成长忧虑

外电8月6日消息,伦敦金属交易所(LME)期铜周一下滑,因投资者担心美国及其贸易伙伴国的贸易争端以及美元走强打压全球经济成长。

伦敦时间8月6日17:00(北京时间8月7日00:00),指标三个月期铜收低1.2%,报每吨6,133美元。自6月触及四年半高位7,348美元后,铜价已经大跌超过15%。

Bernstein分析师Paul gait表示:“金属价格正在消化因贸易冲突引发的25%经济衰退几率,而两三个月前该几率要低很多很多。”

基本面没有任何改变,基本面的改变没有像金属价格波动显示的那么快。

中国国务院关税税则委员会周五晚间公告,决定对原产于美国的5,207个税目约600亿美元商品,加征25%、20%、10%、5%不等的关税,若美方一意孤行将其加征关税措施付诸实施,中方亦将即行实施上述加征关税措施。

不过,尽管要征收25%关税的商品项目内包括铜矿和铜精矿,但牵涉的数量对中国而言不算重大。

荷兰安智银行分析师在报告中表示:“去年,美国向中国出口约43.3万吨铜精矿,仅占中国

总进口量的约3%"

中国铜库存不断减少也显示需求强劲。8月3日当周上海期货交易所铜库存报192,817吨,自4月初减少近四成。

周一LME铜库存为249,900吨,自3月底来减少逾35%。

必和必拓公司旗下智利 Escondida铜矿工会周一称,工会方面已经告知资方,如果资方寻求与工会在罢工前达成协议,则资方需要拿出协商的诚意。

俄罗斯铝业巨头俄铝周一公布第二季获利4.4亿美元,尽管美国今年早前对俄铝实施制裁,但该公司仍保持良好盈利水平。

三个月期铝收高0.7%,报每吨2,043美元;

三个月期锌下挫2.4%,报2,569美元;

三个月期铅持平于2,115美元;

三个月期锡小跌0.4%,至19,525美元;

三个月期镍升1.0%,报13,685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