



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 500 吨达 251450 吨，注销仓单减少 500 吨至 26400 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 29 美元/吨，国内上海地区现货升水 45 元/吨，期价下挫造成逢低买盘增加，持货商持续挺升水，成交有所放大。据 SMM 了解，7 月粗铜加工费延续回落态势，国内粗铜加工费到厂报 1600-1800 元/吨，一方面原因是铜价下行导致供应端增量较好，且铜矿罢工风险上升，另一方面，国内废铜制粗铜受环保和铜价走低影响，开工率仍较低。

综合来看，昨日伦铜小幅收高，中美贸易摩擦升级仍是制约铜价的主要因素，且昨日公布的美国经济数据较为强劲，美元重新站上 95 关口同样施压于金属价格。展望后市，鉴于铜精矿加工费上抬，以及新扩建产能投产，国内三季度精铜供应将维持高增速，库存压力重新显现。海外生产干扰继续，但消费预期偏弱。价格方面，铜矿罢工风险有所缓解，但随着精废价差收窄，铜价将再次迎来支撑。

铅锌：LME 锌库存减少 1975 吨，至 236150 吨，Cash/3m 升水 59.0 美元/吨；LME 铅库存减少 75 吨，至 126950 吨，Cash/3m 贴水 12.0 美元/吨。

Teck 最新报告显示，全球最大锌矿 Red Dog 矿二季度生产锌精矿 15.36 万吨，同比增长 20%，上半年累积生产锌精矿 27.51 万吨，同比增长 10.8%。Antamina 矿山单季产量创新高，二季度贡献锌精矿 12.65 万吨，同比提高 24%。冶炼方面较为平稳，加拿大 Trail 炼厂二季度生产精炼锌 7.46 万吨，同比微增 1.6%。

相对于锌精矿的大幅增产，铅精矿产量则大幅萎缩，Teck 二季度生产铅精矿 2.61 万吨，同比下滑 20%。Trail 炼厂二季度生产精炼铅 1.62 万吨，同比下滑 27%。

沪锌 2/4m 正套持有。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6140	6177	6066	6139.5	-32.5
锡	19805	19905	19600	19605	-220
铅	2125	2157.5	2111.5	2115	-11
锌	2550.5	2587.5	2525	2563	8
铝	2052.5	2063	2035	2036	-16
镍	13415	13570	13275	13330	-260

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	6110.5	6139.5	6237	6293
锡	19675	19605	19310	
铅	2103	2115	2131	
锌	2622	2563	2511	2453
铝	2010.75	2036	2087.5	2127
镍	13237.3	13330	13600	13741

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	30571	2916	12801	24800	54395	28047
8月16日/9月19日	90485	5692	37016	78841	124210	65997
9月20日/10月17日	69354	4286	26747	52011	96104	38051
10月18日/10月23日	20723	1357	8612	17146	31932	12171
3月剩余天	2962	88	1007	2440	4910	2198
10月22日/(15)[27]63个月	93954	3097	26207	104659	310584	93046
总计	308049	17436	112390	279897	622135	239510

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	50	284	0	100	200	4000	123207	127841
锡	20	14	0	0	0	54	4455	4543
铅	12	112	0	0	100	450	38445	39119
锌	240	135	0	300	190	1750	102495	105110
铝	300	1575	0	720	150	6054	189655	198454
镍	400	20	0	300	900	4010	95095	100725

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	251450	-500
锡	2945	-25
铅	126950	-75
锌	236150	-1975
铝	1192075	-3075
镍	254070	-192

8月2日 LME 评论：期铜创两周低位，因中美贸易局势紧张盖过铜矿罢工影响

据外电 8 月 2 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四触及两周低位，因美国和中国最大金属消费国——中国的贸易紧张局势升级，提振美元，盖过埃斯孔迪达(Escondida)矿罢工的影响。

伦敦时间 8 月 2 日 17:00(北京时间 8 月 3 日 00:00)，三个月期铜收跌 0.5%，报每吨 6,139.50 美元，稍早触及两周低位 6066 美元，铜价上月录得 2016 年 12 月以来最大月度跌幅。

美国政府周三加大施压，提议对 2,000 亿美元中国商品征收 25%的关税，而不是之前提出的 10%。

中国商务部新闻发言人就美方拟提高对中国 2,000 亿美元输美产品征税税率发表谈话。对于美方升级贸易战的威胁，中方已经做好充分准备，将不得不作出反制，以捍卫国家尊严和人民利益，捍卫自由贸易和多边体制，捍卫世界各国共同利益。同时，中方一贯主张通过对话解决分歧，但前提是必须平等相待和信守诺言。

美元大幅反弹，以美元计价的金属价格对持有其他货币的投资者来说更贵，全球股市和债市收益率下跌，因避险意愿盖过了企业发布强劲季报。

金属投资者担心全球最大两大经济体之间的贸易冲突加剧，将令经济增长放缓，打击工业需求，全球最大铜矿 Escondida 铜矿的罢工带来的影响反而退居其次。

根据周四公告，Escondida 铜矿工人投票拒绝了公司的薪资提议，继续罢工。

荷兰安置银行商品策略师 Oliver Nugent 表示：“市场预期埃斯孔迪达铜矿的供应受

扰，但需要长时间的罢工才会改变精炼铜市场供需平衡的预期。”

“起更主导作用的消息是贸易战局势，中国指标严重受挫，贸易关税给 GDP 带来的直接影响很低，但如果信心崩塌，人气会受挫，这是更加严重的问题。”

三个月期铝收跌 0.8%，报每吨 2,036 美元。

三个月期锌收高 0.3%，报每吨 2,563 美元。

三个月期铅收跌 0.5%，报每吨 2,115 美元，

三个月期锡收跌 1.1%，报每吨 19,605 美元。

三个月期镍收跌 2%，报每吨 13,320 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