



### 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 库存减少 7750 吨达 254350 吨，注销仓单减少 17875 吨至 107750 吨，注销仓单占比降至 42.4%。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 23.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 125 元/吨，持货商换现意愿强，升水报价调降，下游入市偏谨慎。昨日进口盈利约 400 元/吨，洋山铜 premium 抬升 2 美元/吨至 86 美元/吨，未来清关铜有望陆续增加，国内供应趋松。美国官方数据显示，该国 7 月废铜出口环比减少 0.3 万吨，折合金属量则增加 1.1 万吨，其中，出口至中国的废铜金属量环比增加 0.96 万吨。

综合来看，美国总统特朗普表示还没准备好同中国就贸易争端达成协议，但将继续保持磋商。市场悲观情绪有所缓解，叠加美元走弱，铜价录得反弹，外盘表现逐渐强于内盘。展望后市，国内需求端受到政策面和废铜替代减少支撑，预计难以出现明显下滑，国外消费存在季节性改善预期，随着供应压力减弱，价格下方支撑加大。操作方面，单边建议观望，重点关注美国是否如期扩大对进口中国商品的征税规模，套利当面建议跨市正套继续持有。

**铝：** 伦铝跌落至 2050 美元/吨附近，有色金属中铝价仍表现偏弱，Cash/3m 贴水再次扩大至 37.75 美元/吨，库存下降 1750 吨，随着 4 季度日本贸易升水 103 美元/吨，较 3 季度下降 22%，这反映现货市场供应仍充裕。国内市场，氧化铝价格再上涨 21 元/吨至 3321 元/吨，目前冶炼亏损仍在 450 元/吨以上。铝价回落后引发下游补库需求，国内库存较周一大幅下降 2 万吨，我们仍认为铝价下行空间有限。

**锌**：美元走软支持锌价反弹，沪锌夜盘再度站上十日均线，短期形成宽幅盘整格局。数据方面，LME 库存下降 1250 吨，至 235650 吨，cash/3m 升水 6.5 美元/吨，SHFE 仓单小增但总量仍处低位，且可交割货源依旧不足，贸易商甩货力度较周初明显减弱，进口锭贴水有所收窄，back 结构再度扩大。短期对锌价维持偏多观点，剩余多单持有。套利方面，但考虑沪锌 10/12 月价差已再度逼近前高，上方空间恐有限，国内供应紧缺矛盾短期难缓解，叠加弱宏观，lending 入场也存较大风险，建议套利者观望，或在价差 1000 点附近轻仓尝试 lending。

## LME 市场交易(数据缺失)

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5890	5988	5870	5927.5	56.5
锡	18800	18870	18710	18850	25
铅	2050	2079	2025.5	2036.5	-12
锌	2420	2478	2419.5	2441	21.5
铝	2066.5	2083	2035	2040	-28
镍	12485	12595	12390	12445	5

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	5904	5927.5	5989.5	6036.5
锡	18856.5	18850	18540	
铅	2013.5	2036.5	2054	
锌	2447.5	2441	2406	2353
铝	2002.25	2040	2081	2113
镍	12356	12445	12752.5	12962.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	38425	2801	15498	37738	53045	29600
9月20日/10月17日	68876	4517	28517	54636	109978	42201
10月18日/11月21日	65923	4558	29251	63925	135488	54776
11月23日/11月21日	19769	1129	8061	14604	29272	14565
3月剩余天	3877	108	1576	1897	5285	2071
11月26日/(15)[27]63个月	98770	3587	28956	90632	336528	95113
总计	295640	16700	111859	263432	669596	238326

### 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	290	0	750	600	2043	144550	148233
锡	150	132	0	0	0	175	3920	4377
铅	1060	165	0	100	322	1600	48336	51583
锌	100	325	0	168	200	3095	100900	104788
铝	150	500	0	200	100	2610	203741	207301
镍	0	93	0	120	200	2310	59298	62021

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	254350	-7750
锡	2860	-55
铅	121625	125
锌	235650	-1250
铝	1062700	-1750
镍	236706	-324

### 9月6日 LME 评论：铜价走高 因基金空头回补及美元走软

外电 9 月 6 日消息,伦敦金属交易所(LME)期铜周四上涨,受基金回补空头仓位带动,且近期美元疲弱,但因中美贸易争端不断升级,铜价不太可能大涨。

伦敦时间 9 月 6 日 17:00(北京时间 9 月 7 日 00:00),三个月期铜收高 0.9%或 56.5 美元,报每吨 5,927.5 美元。

铜价从 8 月 15 日触及的 14 个月低点 5,773 美元反弹,但仍较 6 月所创的四年半高位 7,348 美元低约 20%。

铜市交易员表示“铜价再度下探低点,但没有跌穿。市场出现大量空头回补、获利了结,且美元下跌,对铜价有帮助。”

不过许多投资人对美中贸易战感到紧张,这会限制升势。

美元走软令以美元计价的金属对于海外买家而言更加便宜,提振需求。

美国总统特朗普周三表示,美国还没有准备好同中国就贸易争端达成协议,但他表示,将继续磋商。

全球最大的两个经济体在针锋相对的贸易战中已经向对方 500 亿美元的商品征收了关税, 特朗普正考虑再对中国 2,000 亿美元商品征收关税。

中国是全球最大的铜消费国,全球铜需求近半靠中国,今年消费量预计为 2,400 万吨左右。 美国占约 8%。

中国也是铝、锌、铅和镍等工业金属的全球最大消费国

福四通( INTL FCStone)分析师 Edward Meir 表示, “由于中美贸易战紧张局势升级且中国经济增长显示出放缓迹象,基本金属是表现最糟糕的商品。”

LME 铜库存周一大幅减少 7,750 吨,至 254,350 吨。

全球矿业巨头必和必拓达成协议,将斥资 3,500 万美元购买 SolGold 公司 6.1%的股份, 从而得以在厄瓜多尔 Cascabel 铜金矿项目分得一杯羹。

三个月期铝下挫 1.3%或 28 美元,报每吨 2,040 美元,美国对俄铝实施制裁以及输入成本 上升的担忧对价格构成支撑。

美银美林分析师在一份报告中表示, “氧化铝和动力煤等生产铝的关键原材料价格大涨,支撑 铝价。

三个月期锌收涨 0.9%或 2150 美元,报每吨 2,441 美元。

三个月期铅收低 0.7%或 11 美元,报每吨 2,035 美元。

三个月期锡升 0.1%或 25 美元,报每吨 18,850 美元

三个月期镍小升 0.04%或 5 美元,报收于每吨 12,445 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