



### 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 2025 吨达 252400 吨，注销仓单减少 1725 吨至 30975 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 28 美元/吨，国内上海地区现货贴水 15 元/吨，期价反弹导致持货商换现意愿增强，市场货源增多，成交活跃度下降。Antofagasta 二季度生产报告显示，当期铜产量增加 6.1%至 16.3 万吨，以美元计的现金成本下降 7.5%。Freeport 二季度铜产量 46.0 万吨，同比 2017 年增加 5.9 万吨，Grasberg 生产正常化是产量提升的主要原因。

综合来看，昨日铜价延续反弹，受助于中国政策出现转松迹象、Escondida 薪资谈判僵持，以及欧美贸易关系缓和、美元走弱。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，不过废铜制杆企业开工率下降缓解了部分压力。海外则由于冶炼生产干扰的存在，基本面相对较好。操作上，宏观情绪回暖可能助推价格进一步反弹，但国内现货支撑有所减弱，因此不建议继续追高。

**铝：**产业方面，Cash/3m 升水继续回落至 21.50 美元/吨，LME 库存减少 2900 吨。国内方面氧化铝供应趋紧。价格有望重回 3000 元/吨高位。受到上游原料价格提振，国内铝价冲高至 14300 元/吨附近。目前有色金属的反弹一方面对于前期贸易战悲观预期的修正，另一方面对于宏观经济政策的微调有期待，目前属于超跌反弹阶段，偏乐观对待。

**铅锌：** LME 锌库存减少 2200 吨，至 247450 吨；LME 铅库存减少 75 吨，127600 吨。

MMG 二季度锌精矿产量 5.8 万吨，同比增长 220%，增量主要来自 Dugald River

矿山，该矿山二季度贡献锌精矿 3.86 万吨，环比增长 35%，上半年累计贡献锌精矿产量 6.72 万吨，全年产量有望达到 14 万吨。MMG 二季度铅精矿产量 1.29 万吨，同比增长 108%，大部分增量同样来自 Dugald River，该矿上半年累计贡献铅精矿 0.59 万吨。

锌基本面维持短多长空格局不变，月间价差继续看扩大，短线多单可离场观望，中长线仍需等待做空时机。

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	6269	6331	6241	6290	-5
锡	19595	19880	19580	19750	75
铅	2150	2177.5	2127	2152	-9
锌	2603.5	2623.5	2573	2585	-31
铝	2077	2087.5	2053	2062	-22.5
镍	13630	13840	13565	13680	80

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	6262	6290	6371.25	6419.25
锡	19845	19750	19451	
铅	2133.5	2152	2168	
锌	2630.5	2585	2540.5	2480
铝	2040.5	2062	2109.5	2144
镍	13577	13680	13945	14100

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	48984	3637	19146	36333	80686	38152
8月16日/9月19日	90571	5614	37160	79396	124928	73584
9月20日/10月17日	69136	3854	26486	51471	96137	37485
10月18日/10月17日	8462	362	3052	7142	16621	5303
3月剩余天	3773	202	871	2103	5024	1412
10月19日/(15)[27]63个月	90412	2745	25502	95829	290111	83185
总计	311338	16414	112217	272274	613507	239121

### 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	700	250	0	0	0	1470	105083	107503
锡	0	82	0	40	0	153	3716	3991
铅	0	49	0	80	640	529	32303	33601
锌	1050	105	0	0	200	1850	75240	78445
铝	1550	673	0	0	300	840	176653	180016
镍	0	330	0	0	0	2135	51616	54081

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	252400	-2025
锡	3045	-30
铅	127600	-75
锌	247450	-2200
铝	1209225	-2900
镍	260400	-318

## 7月26日 LME 评论：期铜持于两周高位附近，因 Escondida 铜矿劳资双方仍未达成协议

外电7月25日消息,伦敦金属交易所(LME)期铜周三持于两周高位,前一交易日跳涨近3%,市场等待全球最大铜生产商的薪资谈判结果。

伦敦时间7月25日17:00北京时间7月26日00:00),三个月期铜收低0.1%,报每吨6,290美元,周二大涨,创月以来最大单日涨幅

必和必拓在智利的埃斯孔迪达( Escondida铜矿周二表示,已向代表其基层员工的工会提出了最后的提议,包括增加签约奖金和加薪1.5%。

工会没有立即做出回应,他们之前要求加薪5%。

ETF Securities的副董事 Aneeka Gupta在谈到薪资谈判时表示:“目前还没有达成协议。

如果上述提议被拒绝,该公司将举行为期五天的政府调解谈判,谈判时间也可能会延长。今天铜价的走势是对等待期的反应。”

去年,埃斯孔迪达铜矿未能达成劳资协议,引发了为期44天的罢工,搅动了全球铜市。

全球最大的上市铜矿商-自由港麦克默伦公司(Freeport-McMoRan Inc)周三报告利润大幅增加,因产量及价格较去年飙升,去年公司位于印尼的Grasberg铜矿罢工令业绩受损。

摩根士丹利表示,锌在今年上半年被超卖,但预计今年剩余时间将反弹,因供应短缺以及需求旺季即将开始。

三个月期锌收涨1.2%,报每吨2,585美元,前一日上扬2.4%。

三个月期铝收跌1.1%,报每吨2,062美元。

三个月期铅回落0.4%,收报每吨2,152美元。

三个月期锡上涨0.3%,收报每吨19,750美元

三个月期镍下挫0.6%,收报每吨13,680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