



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 1850 吨达 254425 吨，注销仓单减少 1850 吨至 30350 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 20.8 美元/吨，国内上海地区现货持平于期货，进口窗口关闭，库存变化将取决于国内供需情况，持货商挺价意愿增强，成交以贸易商为主。嘉能可发布二季度生产报告，当期铜产量同比去年增加 10%至 350800 吨，其中，去年底复产的 Katanga 产铜 35600 吨，上半年总产量 63300 吨，全年产量目标维持 15 万吨。

综合来看，昨日铜价收高，受中美可能重启贸易谈判的消息提振，且智利数个铜矿罢工风险加剧，但美元走强制约了涨幅。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。当前价格博弈的关键是铜矿罢工与宏观经济下行预期，操作上建议继续观望。

铝：宏观方面，外媒报道中美有望重启贸易谈判，人民币走强，铜价回升。国内方面，中央政治局继续维持“稳”的基调，去杠杆节奏有望放缓。产业方面，伦铝价格盘整，Cash/3m 贴水 20 美元/吨。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。目前铝锭由于自身产业面表现较为健康，目前仍偏乐观对待，观察 14500 附近压力位的情况。

铅锌：LME 锌库存减少 1925 吨，至 240125 吨，Cash/3m 升水 51.0 美元/吨；LME 铅库存减少 200 吨，至 127125 吨，Cash/3m 贴水 14.0 美元/吨。

昨日沪锌领涨有色金属，供应恢复需求回落的预期无变化，基本面边际仍在转差，反弹可能与宏观氛围改善有关，预计9月开始锌价可能会回归下行，中长线空单继续等待抛空时机。09/11价差回落至300附近，低库存下正套安全边际依然较高，可再度入场，考虑8、9月份库存下降速度可能放缓，正套获利空间收窄，波段操作为主。

铅需求旺季预期兑现不及预期，经销商蓄电池库存偏高，影响蓄电池企业订单，传部分电池企业可能减产，但供应端再生铅利润收窄，增量也不及预期，供需两端均转弱，后市看震荡为主。

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	6242	6341.5	6192	6300	50
锡	20045	20145	19980	20080	55
铅	2152.5	2196.5	2144.5	2154.5	1.5
锌	2554	2638.5	2534.5	2625	68
铝	2080	2094	2068	2081	-13
镍	13880	14120	13800	14030	170

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	6279.25	6300	6379.5	6424.5
锡	20175	20080	19815	
铅	2140.5	2154.5	2169.75	
锌	2676	2625	2584	2525
铝	2060.75	2081	2127	2163
镍	13939	14030	14288	14434

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	40293	3246	16090	31149	69746	32198
8月16日/9月19日	89459	5533	36711	77942	123666	68255
9月20日/10月17日	67998	3968	26896	51208	94235	37938
10月18日/10月23日	16045	956	6413	13276	25955	9379
3月剩余天	2655	250	1282	1953	3583	1074
10月22日/(15)[27]63个月	91878	3029	25099	100155	301665	88562
总计	308328	16982	112491	275683	618850	237406

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	280	0	50	600	535	139753	141218
锡	100	111	0	0	0	358	4391	4960
铅	400	0	0	0	0	0	33978	34378
锌	140	1040	0	300	900	2260	102859	107499
铝	300	124	0	500	160	400	153724	155208
镍	980	14	0	200	0	0	49838	51032

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	254425	-1850
锡	2970	0
铅	127125	-200
锌	240125	-1925
铝	1196300	-1950
镍	256044	-114

7月31日 LME 评论：期铜收高，智利 Codelco 劳资谈判扶助人气

据外电 7 月 31 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜合约周二攀升，因智利国有铜业公司(Codelco)劳资谈判扶助带动人气。

伦敦时间 7 月 31 日 17:00(北京时间 8 月 1 日 00:00)，三个月期铜收高 0.8%，报每吨 6,300 美元。

交易商表示，在纽约市场开盘后，人气已经改善，铜价扭转盘初跌势。

凯投宏观(Capital Economics)分析师 Caroline Bain 表示：“智利供应可能受扰是市场的一项重大因素，中国当局放宽政策可能意味着我们将开始看到市场获得一定支撑。”

不过，铜价本月迄今下挫了约 4.7%，这将是 2016 年，2 月以来最大单月跌幅，部分受中美贸易战忧虑影响。

铜价周二稍早承压走软，因数据显示，中国 7 月制造业成长放缓的程度大于预期，因贸易争端、恶劣天气以及内需转弱打压制造业活动。

中国宏观经济先行指标—7 月官方制造业 PMI 跌至五个月低点，非制造业 PMI 降

至 11 个月低位，当月综合 PMI 亦回落至五个月低位，主要受贸易摩擦升温和部分行业进入传统生产淡季等因素影响，同时也表明下半年中国经济下行压力明显增大。

中国国家统计局和物流与采购联合会(CFLP)周二联合公布，7 月官方制造业采购经理人指数(PMI)降至 51.2，略低于调查预估中值 51.3，且为五个月低点，不过该指数依然连续 24 个月处于扩张区间；当月综合 PMI 产出指数亦降至 53.6，低于上月 0.8 个百分点，亦为五个月低点，表明中国企业生产经营活动总体继续保持扩张，但步伐放缓。

智利国有铜业公司(Codelco)旗下 Chuquicamata 铜矿工会领袖表示，该铜矿工人周一离开岗位，并封锁了该矿的出入口。

智利国有铜业公司批评该行为“非法”。该铜矿是公司旗下第二大铜矿。

必和必拓旗下智利埃斯孔迪达(Escondida)铜矿工会领袖周一表示，工会料将拒绝资方提出的最终版本薪资合约，增加了发动罢工的可能性。该矿是全球最大的铜矿。

嘉能可(Glencore)周二下调了铅和煤炭年产量预期。但上半年铜产量同比增加 8%，钴产量增加 31%，因刚果民主共和国业务增长。

其他基本金属方面，LME 三个月期铝收低 0.6%，报每吨 2,081 美元。

三个月期锌收高 2.7%，报每吨 2.626 美元。

三个月期铅收高 0.1%，报每吨 2.154.50 美元。

三个月期锡收高 0.3%，报每吨 20,080 美元。

三个月期镍收高 1.2%，报每吨，4.030 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