



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

五矿经易期货视点：

铜：LME 库存增加 2000 吨达 261250 吨，注销仓单增加 18000 吨至 54050 吨。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 27 美元/吨，国内上海地区现货升水 225 元/吨，进口铜入库增加，货源紧张格局有所缓解，持货商换现意愿增强，市场成交明显降温。

昨日洋山铜 premium 上涨 3 美元/吨至 84.5 美元/吨，当月进口盈利仍接近 500 元/吨，预计清关数量继续增加。

价格方面，随着中美双方重返谈判桌，市场关注点开始回到基本面因素，国内持续去库存令价格返升，LME 注销仓单连续两日大幅增加，伦铜走势稍强于内盘。近期重点关注中美贸易谈判进展和第二轮加征关税是否如期实行，如果双方关系改善，则铜价有望延续反弹，而如果谈判陷入僵持，则铜价将继续考验废铜端的支撑力度，而从精废价差走势来看，废铜价格支撑有所减弱。套利方面，跨市正套头寸持有。

锌：LME cash/3m 回归平水，国内现货对 1809 合约升水走高至 400 元/吨，进口锌锭普遍升水 250 元/吨，中国保税区 premium 上调至 160 美元/吨，月内现货进口盈利 100-200 元/吨，进口窗口开启，保守库存可能再度流入，目前市场进口锌锭报价较多。但国内炼厂开工率依然未现明显回暖，判断 8、9 月份国内锌锭供应仍偏紧张，升水结构难以缓解，四季度后炼厂是否增产仍是市场关注焦点，我们认为随着 TC 缓慢回升，锌价超跌反弹，炼厂利润得到修复后，四季度追赶年度任务增产可能性较大，但库存累积的程度目前仍难预估，建议月间正套离场，反套等待入场时机。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6005.5	6076	5994	6045	53.5
锡	18830	19075	18605	19045	245
铅	1980.5	2021.5	1980	2008.5	36
锌	2377	2450	2374	2426	48.5
铝	2055	2078	2050.5	2054.5	-0.5
镍	13690	13775	13510	13560	0

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	6018	6045	6124.5	6190.5
锡	19050	19045	18745	
铅	1985	2008.5	2023.75	
锌	2426	2426	2372	2308
铝	2029.5	2054.5	2097.25	2135.25
镍	13474.5	13560	13855	14020

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	82268	5184	27555	63086	93015	50132
9月20日/10月17日	70323	4684	28176	55466	104495	45241
10月18日/11月21日	73415	4510	29822	68895	133284	57789
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
11月22日/(15)[27]63个月	92391	2898	27614	88149	300856	79198
总计	318397	17276	113167	275596	631650	232360

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	200	360	0	200	0	2569	110053	113382
锡	0	0	0	0	0	181	4386	4567
铅	1100	410	0	0	0	3090	38360	42960
锌	600	120	0	1050	0	520	95003	97293
铝	320	140	0	1000	100	3500	169219	174279
镍	200	120	0	464	700	3295	77052	81831

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	261250	2000
锡	2935	50
铅	125500	125
锌	249875	-825
铝	1108525	-7200
镍	245094	-630

8月21日LME评论：期铜升至一周高点，得益于美元自近期高位回落

据外电8月21日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二攀升至一周高位，因基金削减空头押注，且美元从近期高位回落，此外市场还密切关注中美贸易磋商会谈。

伦敦时间8月21日17:00(北京时间8月22日00:00)，三个月期铜收涨0.9%，至每吨6,045美元，铜价稍早触及8月21日以来最高6,076美元。

自上周三触及14个月低点5,773美元以来，期铜上涨了近5%。

“美元下跌，且中美之间的紧张局势有所缓解，”一资深金属交易商表示，如果中国需求保持稳定，那么铜将会在这些水平附近保持坚挺，可能会略高一些。”

美元下跌，令美元计价的商品对于持有其他非美元货币的投资者来说更为实惠，这可能会提振需求。基金使用这种关系来产生数字模型的买卖信号。

美国总统特朗普周一表示，预计本周在华盛顿与中国举行的贸易磋商不会取得多大进展。特朗普在接受采访时说，他没有结束与中国贸易争端的“时间框架”。这场争端有可能导致这两大经济体之间贸易的所有商品被加征关税。

中国是生红求最大的铜消费国，中国铜需求量约占全球铜需求总量的一半，而美国则占到8%左右。

分析师表示，中国支持经济增长和投资的举措应该会维持铜需求的增长。本月底发布的制造业采购经理人的调查将会提供线索。

技术面方面，铜价阴力位于每吨6,140美元，这是21日移动均线和斐波那契回档技术位的聚合点。第一道支撑位在6,000美元，接着是5,773美元，这是上周的低点。

LME三个月期铝收盘几无变动，报每吨2,054.5美元。

三个月期锌攀升2%，收报每吨2,426美元。

三个月期铅上升1.8%，报每吨2,008美元。

三个月期锡收盘上升1.2%，报每吨19,030美元。

三个月期镍持平在每吨13,560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