



## 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 库存增加 1600 吨达 262850 吨，注销仓单增加 13125 吨至 67175 吨,增幅主要来自美国和欧洲仓库。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 25 美元/吨，国内上海地区现货升水 150 元/吨，进口铜到货量增加使得精铜供应增多，持货商主动下调升水出货，贸易商和下游接货意愿不足，成交依然清淡。据媒体消息，赞比亚央行行长表示，该国上半年铜产量同比增长 10.6%至 40.2 万吨，产量提升源于电力供应稳定和铜价相对较高。

综合来看，近期进口窗口持续打开，清关铜流入关内增加了国内供应，现货端紧张局面缓解，且由于美国对中国进口商品加征关税临近，铜价再次下探。海外方面，欧美消费淡季即将过去，两地注销仓单继续增加，现货市场改善。后市仍需关注中美贸易谈判进展，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，跨市正套头寸继续持有。

**锌：**LME cash/3m 升水 3 美元/吨，进口窗口处于开启状态，但海外锌锭净流入尚未对国内现货紧张形成有效缓解，国内现货升水仍处扩大趋势，对炼厂利润进行评估，按照目前锌精矿 TC 上调速度，四季度炼厂利润将远低于去年同期，这有可能使四季度国内炼厂增量低于此前预估，全年产量同比下降，难以实现累库，从而使沪锌 back 结构很难快速收敛，同时近月端坚挺也在支撑价格，如宏观环境没有进一步恶化，锌价可能会迎来一波大的反弹，沪锌反弹高点看 23000 元/吨，建议 1810 短多持有，止损 20000 元。

## LME 市场交易

### LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6036	6056.5	5973.5	6005	-40
锡	19060	19375	19020	19370	325
铅	2014	2024	1991	2013	4.5
锌	2420	2467.2	2384	2467	41
铝	2065	2080.5	2055	2065	10.5
镍	13540	13730	13455	13525	-35

### 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	5980	6005	6086.5	6152.5
锡	19430	19370	19080	
铅	1992	2013	2023.5	
锌	2470.25	2467	2413	2349
铝	2040.5	2065	2103	2135.75
镍	13442.5	13525	13834	14003

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	76447	5001	26076	60619	88734	47483
9月20日/10月17日	70975	4603	28024	55475	106200	44754
10月18日/11月21日	73090	4604	30102	69180	133117	57318
	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
11月22日/(15)[27]63个月	92276	2973	27401	89603	302737	80995
总计	312788	17181	111603	274877	630788	230550

### 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	400	85	0	500	0	1258	87792	90035
锡	0	43	0	0	0	95	5101	5239
铅	350	17	0	0	0	1190	40463	42020
锌	0	160	0	0	0	1190	111067	112417
铝	0	255	0	50	100	2226	191801	194432
镍	600	35	0	300	0	1675	70085	72695

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	262850	1600
锡	2890	-45
铅	126625	1125
锌	249375	-500
铝	1102450	-6075

镍	243666	-1428
---	--------	-------

## 8月22日 LME 评论：期铜收跌，因对于需求的担忧重现

据外电 8 月 22 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三收跌，因市场预计中美贸易磋商不太可能取得进展，导致对于需求的相关担忧重现。

伦敦时间 8 月 22 日 17:00(北京时间 8 月 23 日 00:00) ,LME 三个月期铜收跌 0.7%，报每吨 6,005 美元，其在周二触及一周高位 6,076 美元。

Capital Economics 分析师 Caroline Bain 称：“一周伊始，有对停止关税战升级做出一些安排的乐观情绪，但现在看来不太可能。”

“上半年中国的需求程度好于预期，但有迹象显示经济增速正在放缓，如果放宽政策，那么将直到明年年中才能看到实质效果，而且放宽政策也只可能是稳定经济，而不是提振经济。”

美中官员于周三重启有争议的贸易磋商，但之前美国总统特朗普预言将不会取得真正的进展。

此番中等级别官员的磋商可能为进一步磋商奠定基础。北京时间周四 12:01，美国将对价值 160 亿美元的商品加征关税，中国也将采取对等的报复性关税措施。

中国是全球最大的铜消费国，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。

中国央行表示，不会诉诸强力刺激举措来支撑放缓中的经济，但将保持流动性合理充裕，并对融资有困难的企业提供更多协助。

周三公布的数据显示，LME 铜注销仓单量已经从上周的约 25,000 吨增加至 67,000 吨以上。数据显示，周三 LME 铜注销仓单增加 24.28%，占库存比为 25.56%。

美元走软亦帮助支撑基本金属价格，因基本金属以美元计价，当美元走软时，基本金属价格相对于持有非美元货币的投资者而言变得相对较为实惠。

LME 三个月期铝收高 0.5%，报每吨 2,065 美元。

三个月期锌上涨 1.7%，报每吨 2,467 美元。

三个月期铅收升 0.2% , 报每吨 2,013 美元。

三个月期锡上涨 1.8% , 报每吨 19,370 美元。

三个月期镍下跌 0.3% , 报每吨 13,525 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