



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 2475 吨达 251950 吨，注销仓单减少 3450 吨至 26900 吨。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 25 元/吨，市场货源略有减少，持货商挺价抬升水，下游买兴积极性上升，成交有所好转。第一量子矿业二季度生产报告显示，当期铜产量 15.1 万吨，同比增长 6%，主要受 Sentinel 铜矿产量增长贡献。

综合来看，昨日伦铜跌逾 3%，对中国经济增长放缓的担忧是下跌的主要原因。昨日公布的中国财新制造业 PMI 显示制造业扩张速度继续放缓，此外，美国计划扩大对进口中国商品的征税规模，内外交困下中国经济面临一定的下行压力。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。价格方面，由于海外铜矿罢工风险上升，我们认为铜价难以趋势性下跌。

铝：宏观方面，中美贸易摩擦再发酵，美对中国 44 个企业实施出口限制，并将对关税在近期公布最新消息。市场风险偏好再一次转弱，有色金属承压下行。产业方面，伦铝价格盘整，Cash/3m 贴水 22 美元/吨。国内铝价冲高至 14500 元/吨附近后开启回调模式，上游原材料价格以及库存仍处于下降阶段对于铝价仍有支撑，风险主要在于在后续中美贸易摩擦中中方的回应。

铅锌：LME 锌库存减少 2000 吨，至 238125 吨，Cash/3m 升水 59.0 美元/吨；LME 铅库存减少 100 吨，至 127025 吨，Cash/3m 贴水 13.5 美元/吨。

Glencore 半年报释放，旗下控股、持股矿山二季度锌精矿产量环比一季度基本持平，上半年累积生产锌精矿 49.82 万吨，剔除出售 Trevali 的两个矿山后，今年上半年产量同比基本持平，各矿山中，除 McArthur River 产量同比增加外，Mount Isa、Matagami、Kidd 矿产量均有所下滑，下半年 Lady loretta 重启后将使全年产量同比提升。

Glencore 二季度铅精矿产量 5.83 万吨，环比基本持平，同比降幅较大因 Mount Isa 产量下滑。二季度精炼铅产量同比降 7%，环比降 12.9%

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	6299.5	6299.5	6106	6172	-128
锡	20010	20030	19750	19825	-255
铅	2155	2156	2112	2126	-28.5
锌	2621	2621	2535.5	2555	-70
铝	2078.5	2080	2047.5	2052	-29
镍	14000	14070	13360	13590	-440

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	6147	6172	6263	6308
锡	19925	19825	19530	
铅	2112.5	2126	2143	
锌	2614	2555	2509.5	2458
铝	2030	2052	2102.25	2142.25
镍	13492.5	13590	13862	14003

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月15日	33094	3066	13582	27888	59965	30334
8月16日/9月19日	89864	5605	37119	79066	125128	67408
9月20日/10月17日	69583	4235	27353	51437	95294	37829
10月18日/10月23日	18557	1160	7534	14358	28764	10358
3月剩余天	2567	228	1295	3016	4134	2210
10月22日/(15)[27]63个月	93795	3081	25773	103510	306652	90756
总计	307460	17375	112656	279275	619937	238895

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	650	565	0	0	100	720	139017	141052
锡	80	45	0	0	0	40	3892	4057
铅	0	10	0	0	140	761	44261	45172
锌	360	480	0	300	60	980	103227	105407
铝	480	470	0	0	800	3840	177790	183380
镍	200	20	0	100	200	608	67920	69048

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	251950	-2475
锡	2970	0
铅	127025	-100
锌	238125	-2000
铝	1195150	-1150
镍	254262	-1782

8月1日 LME 评论：期铜下挫，因担心中国经济成长放缓

据外电 8 月 1 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜等基本金属周三下滑，因投资人担心中美贸易又生争端可能令需求放缓，以及全球最大金属消费国—中国经济成长放慢。

伦敦时间 8 月 1 日 17:00(北京时间 8 月 2 日 00:00)，三个月期铜收低 2%，报每吨 6,172 美元。

瑞士宝盛集团商品分析师 Carsten Menke 表示，“有报道称近期中国的货币和财政宽松政策没有市场预期得那么鸽派，投资人对此也感到失望。

他补充说：“我认为市场正对中国不会全面放宽政策，而更有可能是逐步放宽的预期作出反应，这同最近铜价反弹中已经消化的期望因素有些不同。”

此外，周三公布的数据显示中国制造业活动放缓。亦打压人气。

受新出口订单指数大降至逾两年低位拖累，财新中国 7 月制造业 PMI 指数跌至八个月低点，对于未来一年的前景业界信心仍然相对低迷。

财新/Markit 周三联合公布，经季节性调整的 7 月中国制造业采购经理人指数(PMI)

为 50.8，与调查预估中值一致，但低于上月的 51，且为 2017 年 11 月以来最低水平。

不过该指数依然连续 14 个月处于扩张区间。

7 月全球制造业增长迟滞，令投资人对全球经济前景的担忧加重。

必和必拓旗下位于智利的埃斯孔迪达(Escondida)铜矿工会成员周三前将完成对最终版本薪资合约的投票。一位工会领袖周一表示，工会料将拒绝该矿企提出的最终版本薪资合约，发动罢工的可能性增加。

此外，伦敦金属交易所(LME)周三就明年的一项试验展开咨询，该试验将利用电子交易系统决定收盘价，取代场内公开喊价。

在其他基本金属方面，LME 三个月期铝收低 1.4%，报每吨 2,052 美元。

三个月期锌收挫 2.7%，报每吨 2,555 美元。

三个月期铅下滑 1.3%，报每吨 2,126 美元。

三个月期锡收低 1.3%，报每吨 19,825 美元。

三个月期镍大跌 3.1%，报每吨 13,590 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