



吴坤金
金属分析师
wkj@wkjqh.com

罗友,CFA
金属分析师
0755-23982263
luoy@wkjqh.com

侯亚鹏
金属分析师
010-59837833
houlp@wkjqh.com

五矿经易期货视点：

铜：LME 库存增加 2750 吨达 257625 吨，注销仓单减少 400 吨至 24950 吨。现货方面，上个交易日伦铜 CsaH/3m 贴水 42 美元/吨，国内上海地区现货升水 40 元/吨，期货盘面下挫，下游逢低买盘有所增加，但整体较为谨慎，近两日进口盈利扩大，预计进口货源增加，持货商出货相对积极。

综合来看，昨日铜价大跌，伦铜跌至 5800 美元/吨附近，对中国经济下滑的担忧导致市场情绪异常低迷，人民币贬至 6.9 以上，Escondida 罢工预期缓解是另一大利空，但我们认为前期铜价走势并未过多体现罢工的预期。展望后市，废铜供应预期偏紧，随着铜矿产出增速下滑，供应端压力将减轻，需求方面，中国宏观政策出现边际转松，海外处于消费淡季，总体而言，当下市场情绪仍偏空，建议等价格出现企稳迹象再行操作。

铝：

铅锌：美元仍处上涨趋势加上中国需求数据疲弱对工业品构成压力，锌在海外矿山复产加速背景下基本面边际转弱较为明确，伦锌单日跌幅超 6%，沪锌受人民币贬值速度偏快提振跌幅略小于伦锌。我们认为导致本轮下跌的主要动能依然来自宏观方面，产业层面，目前炼厂开工率仍然处于低位，市场锌锭货源依旧偏紧张，并未出现明显过剩，料今日现货升水将被动扩大，月初国内锌锭库存累积对近月的打压力度小于市场对远期的悲观程度，月间价差拉大，此前推荐反套暂时离场，单边方面，短空头寸减持，未入头寸不建议追空。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6039	6043	5773	5801	-243
锡	19085	19095	18300	18405	-615
铅	2073.5	2084	1917.5	1927	-147
锌	2449	2459	2283	2300	-154
铝	2068.5	2068.5	2007	2025	-45
镍	13415	13465	12770	12850	-575

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	5759	5801	5891	5957.5
锡	18395	18405	18130	
铅	1901	1927	1946.5	
锌	2283.5	2300	2265.5	2213.5
铝	1997.5	2025	2071.25	2109.75
镍	12753.5	12850	13159.5	13315.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	91745	5924	34726	69970	110930	58964
9月20日/10月17日	70491	4598	26915	53620	103905	45082
10月18日/11月21日	60722	3667	27556	58460	115770	51037
	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	92210	2595	24656	87874	290957	78289
总计	315168	16784	113853	269924	621562	233372

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	500	40	0	0	400	0	120159	121099
锡	0	29	0	0	0	0	5605	5634
铅	140	291	0	0	0	0	43183	43614
锌	100	486	0	260	220	0	95683	96749
铝	1166	438	0	500	0	0	163480	165584
镍	0	1108	0	0	0	0	93252	94360

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	257625	2750
锡	2815	0
铅	125425	3250
锌	253250	-2925
铝	1131275	-4650
镍	248328	-384

8月15日 LME 评论：期铜大跌 4% 受全球经济增长忧虑所累

外电 8 月 15 日消息,LME 基本金属期货周三急挫,因市场担心全球经济增长前景和需求受到贸易、政治局势以及美元走强打击。伦敦时间 8 月 15 日 17:00(北京时间 8 月 16 日 00:00),三个月期铜收跌 4%,报每吨 5,801 美元,盘中该合约触及 15 个月低位每吨 5,773 美元。

Commerzbank 分析师 Eugen Weinberg 称,“金属需求增幅的大部分来自新兴市场,如今市场人士对此打了个问号。”

“中国经济增幅放缓局面已经有一段时间了,而且目前还没有看见美国对中国商品进口征收关税的整体影响。现在的价位看似有吸引力,但是也不排除市场进一步下探。”

尽管中国公布的 1-7 月的贸易数据显示中国进口所受影响有限,但分析师预计未来几个月的数据将恶化。

中国国家统计局公布的数据显示,前七个月,中国固定资产投资增速放缓至 5.5%,放缓程度超过预期,凸显在与美国的贸易活动放缓背景下,国内需求疲弱和企业信心受挫。

7 月份,中国规模以上工业增加值同比实际增长 6%,与 6 月份持平,但增幅低于市场预期。

美国总统特朗普挑起贸易战已经导致数个国家对美国展开针锋相对的贸易措施。

在过去的一周中,土耳其里拉大幅下跌至纪录低位,这导致全球市场动荡。

市场焦点返回土耳其里拉大跌对更多新兴市场的影响,令全球股市下挫,美元上涨。投资者也关注欧洲银行业在土耳其的曝险程度并纷纷抛售新兴市场资产。

美元指数升穿 96.9,为 2017 年 6 月以来首见。

美元走高意味着以美元计价的商品价格对持有其他货市的投资者而言,变得更为昂贵。

Markets.com 的资深市场分析师 Neil Wilson 称,“对一系列美国进口商品征收惩罚性关税,让人很难相信土耳其当局准备采取一些明智的货币和财政措施来应对危机。”

全球最大的铜矿-智利 Escondida 工会周三表示,工会会员们将翻阅资方必和必拓(BHP)提出的最新的劳工合同提议,以避免发生计划内罢工。

在此之前,双方在政府介入后进行了为期六天的谈判,避免重蹈去年长达 44 天罢工的覆辙,当时全球铜市受到严重冲击,并拖累智利经济增长。

工会方面周二称,一些关键问题已经和公司达成一致,但需要再多一天来解决其他问题。

ING 在一份报告中称,“此前市场已经预计该矿会出现罢工行动,但是目前看来,该矿劳资双方谈判已经取得进展。”

三个月期铝收跌 2.2%,报每吨 2,025 美元。

三个月期锌大跌 6.3%,报每吨 2,300 美元,盘中该合约触及每吨 2,291 美元,为自 2016 年 10 月以来最低位。

三个月期铅猛跌 7.1%,报每吨 1,927 美元,创约 7 年来最大单日跌幅,盘中该合约跌至自 2016 年 10 月以来的最低位每吨 1,919.50 美元。

三个月期镍下挫 4.3%,报每吨 12,850 美元,为六个月来最低水平。

三个月期锡收跌 3.2%,报每吨 18,405 美元。

国际金融市场

道琼斯工业平均		纳斯达克综合		英国伦敦 FTSE		德国法兰克福 DAX		法国巴黎 CAC40	
25162.41	-137.51	7774.12	-96.77	7497.87	-113.77	12163.01	-195.86	5305.22	-98.19
澳元/美元		英镑/美元		欧元/美元		美元/日元		美元/人民币	
0.7238	-0.0005	1.2696	-0.0026	1.1343	0.0001	110.73	-0.41	6.933	0.0521
CRB-R		美元指数		近月黄金		纽约原油近月		波罗的海干货	
186.95	-3.49	96.709	0.059	1175.6	-24.7	64.9	-1.78	1727	2

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。报告的撰写并未虑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。未经许可，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

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

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

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

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

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