



2018年6月13日

中银国际期货研究部

刘超： 有色金属研究员  
从业资格： F3011902  
投资咨询： Z0011456  
联系方式： 021-61088065  
邮箱： chao.liu@bocichina.com

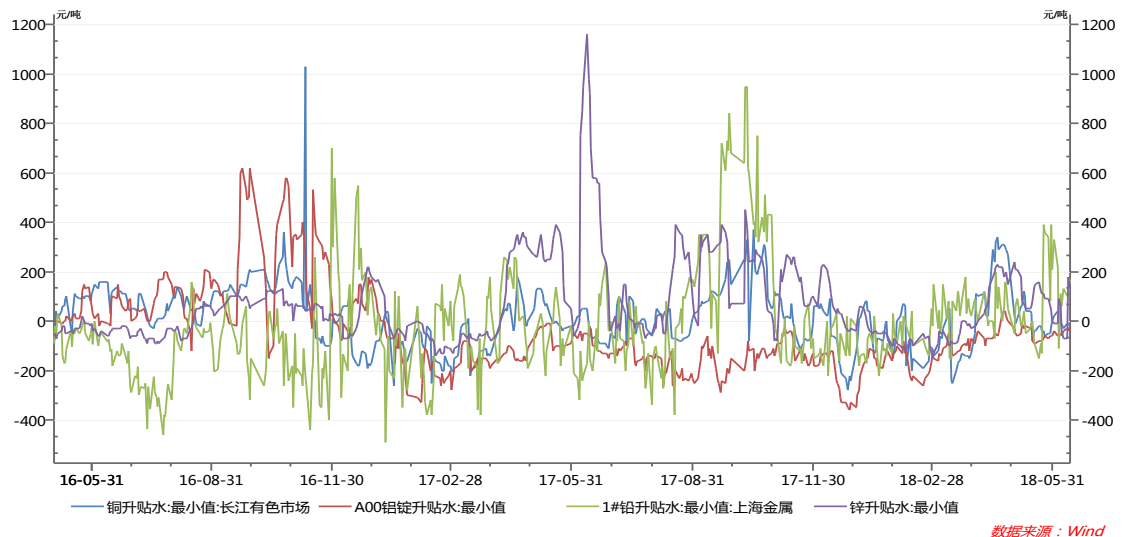
今日观点

从消息面看，BHP 旗下另一座矿山 Spence 矿山工会 802 名矿工刚刚投票通过了新的劳资协议，包括 1350 万比索（约 2.1 万美元）的一次性奖金和 2% 的实际工资的增长，避免了罢工，市场预计 Escondida 矿达成协议概率提升。印度 Vedanta 资源公司停产导致铜精矿流入中国，推升 TC 价格。从下游消费看，据 SMM 调研数据显示，4 月份铜杆，铜管企业开工率均较 3 月有所提升。从原料供应看，中秘双方在秘鲁总统府举行仪式并庆祝中国中铝在秘鲁南部的 Toromocho 铜矿投资 13.6 亿美元，计划将使该铜矿在 2020 年的时候增加 45% 的产量。海关公布 1-4 月我国废铜进口下降 3 成。环保治理趋严，对金属远期供应影响加大。消费旺季金属下游开工回升，但库存仍偏高，现货供需两旺。美联储可能很快加息并允许通胀暂时高于 2%，美元高位反复震荡，罢工风险增加，建议多单轻仓持有。

## 一、现货升水和升贴水结构

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2018/06/13	上海现货价	53280	14540	20700	25080	元/吨
2018/06/12	昨日现货价	53450	14750	20750	25220	元/吨
	价格涨跌	(170)	(210)	(50)	(140)	元/吨
	涨跌幅%	-0.32%	-1.42%	-0.24%	-0.56%	元/吨
	现货升水	(10)	(40)	110	180	元/吨

图：沪金属现货升水图(元/吨)



资料来源：WIND、中银国际期货

## 二、LME 价格和库存

### 1、LME 收盘价和升贴水

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2018/06/12	LME 收盘价	7213	2293	2468	3199	美元/吨
2018/06/11	LME 昨收盘	7222	2309	2483	3206	美元/吨
	价格涨跌	(9)	(17)	(15)	(7)	美元/吨
	涨跌幅%	-0.12%	-0.71%	-0.58%	-0.20%	美元/吨
	现货升水	(12.5)	2.5	(15.0)	31.3	美元/吨

### 2、LME 库存和注销仓单

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2018/06/12	LME 库存	295725	1162650	132750	246900	吨
2018/06/11	LME 昨库存	299500	1168975	132750	248450	吨
	库存变化	(3775)	(6325)	0	(1550)	吨
	注销仓单	56075	224850	43600	19625	吨
	注销仓单变化	(5850)	(5475)	0	(1550)	吨

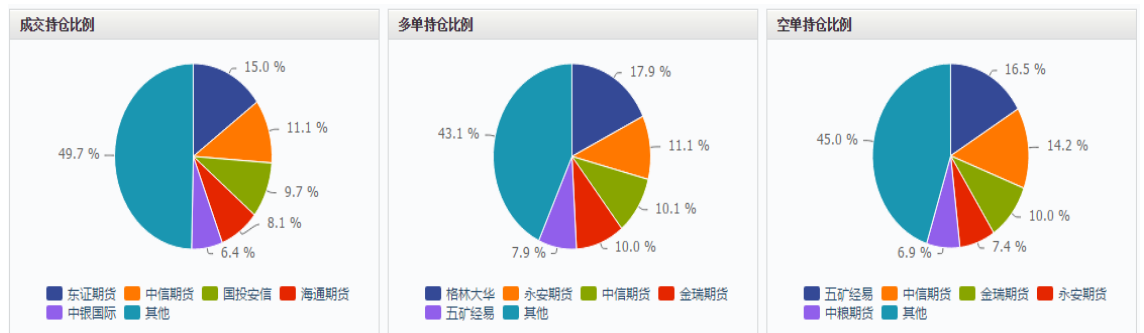
### 三、沪铜价格和持仓变化

#### 1、沪铜收盘价

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2018/6/13	今日收盘	53530	14670	20505	24270	元/吨
2018/6/12	昨日收盘	53970	14890	20580	24550	元/吨
	价格涨跌	(440)	(220)	(75)	(280)	元/吨
	变化幅度%	-0.82%	-1.48%	-0.36%	-1.14%	元/吨

#### 2、沪铜主力合约持仓

图：沪铜主力持仓排名



成交龙虎榜				多头持仓龙虎榜				空头持仓龙虎榜			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多单量	增减	名次	会员简称	空单量	增减
1	东证期货	32316	1825	1	格林大华	39222	6	1	五矿期货	35475	-484
2	中信期货	23918	-1867	2	永安期货	24342	60	2	中信期货	30478	-416
3	国投安信	20928	507	3	中信期货	22228	-655	3	金瑞期货	21491	-157
4	海通期货	17532	-4518	4	金瑞期货	21831	-51	4	永安期货	15859	745
5	中银国际	13673	-3098	5	五矿期货	17219	-598	5	中银期货	14786	-12
6	鲁证期货	12652	941	6	银河期货	13731	-105	6	国贸期货	12928	-14
7	金瑞期货	10081	-2648	7	方正中期	10340	130	7	国泰君安	9373	-293
8	国泰君安	9300	589	8	国贸期货	9358	-81	8	建信期货	8794	-242
9	华泰期货	9285	-7	9	中粮期货	8597	56	9	铜冠金源	8388	-294
10	上海中期	9035	-3616	10	广发期货	8054	-325	10	海通期货	7756	-558
11	铜冠金源	8523	-1507	11	弘业期货	6700	790	11	兴业期货	7293	-259
12	中融汇信	7400	-791	12	国泰君安	5623	-136	12	银河期货	6407	-437
13	同信久恒	6667	-516	13	建信期货	5169	47	13	方正中期	6018	54
14	中辉期货	6367	-151	14	中信建投	5149	65	14	华安期货	5320	-321
15	方正中期	5865	-5	15	铜冠金源	4013	-234	15	格林大华	4878	58
16	华安期货	5553	1272	16	海通期货	3924		16	云晨期货	4801	-187
17	永安期货	5367	1478	17	申万期货	3801	-100	17	华泰期货	4654	365
18	兴证期货	4699	21	18	华泰期货	3612	377	18	瑞达期货	4289	21
19	广发期货	3089	670	19	华安期货	3192	-942	19	迈科期货	2884	-111
20	宏源期货	2987	433	20	迈科期货	3111	-91	20	一德期货	2875	-39
本日合计	215237	前五合计	108367	本日合计	219216	前五合计	124842	本日合计	214747	前五合计	118089
上日合计	227789	前十合计	158720	上日合计	221133	前十合计	174922	上日合计	216583	前十合计	165328
总量增减	-12552	前二十合计	215237	总量增减	-1917	前二十合计	219216	总量增减	-1836	前二十合计	214747

资料来源：WIND、中银国际期货

### 四、评述与要闻

铜：消息面，昨日，BHP 旗下另一座矿山 Spence 矿山工会 802 名矿工刚刚投票通过了新的劳资协议，包括 1350 万比索（约 2.1 万美元）的一次性奖金和 2% 的实际工资的增长，避免了罢工，市场预计 Escondida 矿达成协议概率提升。印度 Vedanta 资源公司停产导致铜精矿流入中国，推升 TC 价格。从下游消费看，据 SMM 调研数据显示，4 月份铜杆，铜管企业开工率均较 3 月有所提升。从原料供应看，中秘双方在秘鲁总统府举行仪式并庆祝中国中铝在秘鲁南部的 Toromocho 铜矿投资 13.6 亿美元，计划将使该铜矿在 2020 年的时候增加 45% 的产量。海关公布 1-4 月我国废铜进口下降 3 成。环保治理趋严，对金属远期供应影响加大。消费旺季金属下游开工回升，但库存仍偏高，现货供需两旺。美联储可能很快加息并允许通胀暂时高于 2%，美元高位反复震荡，罢工风险增加，建议多单轻仓持有。

铝：2018 年 5 月中国未锻轧铝及铝材出口 48.5 万吨，同比增加 5.4%。1-5 月中国未锻轧铝及铝材累积出口 220.5 万吨，同比增加 11.4%。近期铝棒加工费有所下调。一方面上合峰会，使得部分地区企业出现限产及停产。另一方面，由于前期加工费偏高，部分棒厂加大了生产力度，供应量增加。最新国内电解铝社会库存 194.7 万吨，较上周减少 3 万吨。LME 寻求暂时解除对俄铝产品的交易禁令，但何时解除仍未知。国内环保整治严厉，对山东铝产量会造成一定的影响。俄铝公司 5 名非执行董事及行政总裁辞职，若 10 月 23 日前美方未解除制裁，或俄铝未获得新许可，国际金融机构可能在其后中止与俄铝的业务，公司金属生产和销售将受到严重影响。从下游消费看，上海有色网（SMM）本月完成国内铝板带箔企业 4 月份开工率调研显示，4 月铝板带箔企业开工率 72.98%，环比基本持平。电解铝供给侧整顿持续推进中，违规自备电整顿，供应受约束，铝长期看好。短期铝锭库存小幅回落，铝价震荡上涨，建议铝低位多单可轻仓持有。

锌：近期进口锌清关较多，陆续流入国内市场，本周上海地区库存增加 1.76 万吨至 9.15 万吨。5 月锌冶炼企业集中检修，加上锌精矿加工费较低，精炼锌产量环比下滑。进口锌到货增多，库存小幅上升。根据上海有色网（SMM）调研，4 月镀锌企业开工率为 86.13%，环比增加 18.29 个百分点，同比上升 19.16 个百分点。五矿资源位于澳洲昆士兰的 Dugald River 锌矿运营业务已于 2018 年 5 月 1 日投入商业化生产。2018 年锌精矿含锌产量预计为 12 万至 14 万吨，与之前发布的指导范围一致。嘉能可发布 2018 年一季度产量报告，自有锌产量同比减少 13%。随着国外锌价跌幅扩大，锌进口比值出现恢复，国内现货锌进口量或将增加。湖南省打响尾矿库及其采选、冶炼企业环境污染整治“夏季攻势”，对铅锌矿供应的影响有待观察。国际铅锌研究组织表示，锌矿产量今年将增长 6% 至 1378 万吨，而 2017 年环比增加了 3.6%，国外矿山企业逐渐恢复产量。国内精矿供应仍偏紧，进口增多，下游消费逐渐回升，短期锌价下跌后继续震荡，建议短线交易为主。

## 要闻

- 韦丹塔赞比亚分公司首席执行官本周表示，该公司计划今年将赞比亚 Konkola 的铜产能增加一倍，至 20 万吨。韦丹塔非洲基本金属部门主管奈

都表示，2017 年 konkola 的产量略低于 10 万吨，希望今年能顺利提升产量至 20 万吨，公司还希望在未来几年内每年生产 40 万吨铜。

- 6 月 13 日消息，由于示威冲突致人死亡，印度一地方政府下令关停韦丹塔资源公司 (Vedanta Resources) 运营的一家铜冶炼厂，然而祸不单行，在 1,000 英里之外，该公司又面临新的挑战。当地部落居民及环保人士联手要求关停一家氧化铝厂
- 智利国有生产商 Codelco 与中国客户之间的谈判可能比传统的 10 - 11 月提前两个月，首席执行官纳尔逊皮萨罗周一在圣地亚哥总部接受采访时表示，“我们看到很多焦虑！在 2016 年的销售活动中，我们在四天内售出了所有的铜，我想现在我们会在半天内全部售罄。”
- 智利埃斯康迪达铜矿 (Escondida) 的工人在与部分所有者和运营商必和必拓进行的第三轮合同谈判中，工会要求向必和必拓股东发放相当于 4% 股息的一次性奖金。每名工人的奖金约为 3.4 万美元，将是智利矿工史上获得的最大一笔奖金。工会还希望增加 5% 的工资，这是这个南美国家通货膨胀率的两倍多。
- 在澳洲悉尼上市的、铜和黄金产商 Avanco 资源公司 (Avanco Resources) 周一称，该公司持有全部股份、巴西北部的 Antas 铜矿已经重启，此前巴西持续约两周的巴西卡车司机罢工逐渐消退，目前该铜矿的精矿已经能够发往港口。
- 随着世界上最大的铜矿 Escondida 新一轮的劳资谈判正式开启，似乎行业内的气氛又慢慢开始变得紧张起来。Escondida 工会的发言人 Carlos Allendes 告诉记者目前工会不排除在劳资谈判期间发生任何事情的可能性，包括再一次发生罢工事件。工会领导人正在要求智利劳工部确保 Escondida 的持股公司必和必拓不会在工人罢工的情况下进行任何人事开除等处理。Carlos Allendes 还称工会在发生罢工的情况下会启动一个特殊基金，改基金足以支撑矿山工人再进行一次为期 44 天的罢工。
- 巴西总统特梅尔政府同意卡了车司机的要求，并将巴西的柴油价格下调、在相关合同中重新确定了卡车司机的最低运费标准。不过特梅尔政府也表示将削减卫生和教育支出以弥补收入的短缺。政府还表示将减少出口激励措施，这可能会严重的伤害巴西的出口商。政府官员表示，此后巴西大部分行业的出口成本或将增加 2% 到 8% 的，当然这还是要取决于具体出口的货物的类型。
- 为期三天的七国集团财长与央行行长会议 6 月 2 日在加拿大惠斯勒落幕，其中六国财长在会后发表严厉声明，谴责美国特朗普政府对盟友加征钢铝关税，并要求美国财长姆努钦把他们“立场一致的关注和失望”传达给特朗普
- Nexa Resource 公司于 2018 年 5 月 29 日发布公告，称巴西爆发卡车司机罢

工事件。公司旗下 Trê sMarias 冶炼厂的生产受到部分影响，因为该厂锌精矿和其他关键材料的供应中断。

- 据海关总署数据显示，4月我国废铜进口量为18万吨，同比减少36.7%，环比减少19.27%，1-4月废铜进口累计量为74万吨，同比下滑38.5%。



## 免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性，而中银国际不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。阁下不能依赖此报告以取代自己的独立判断。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告不构成给予阁下私人咨询建议。

此报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用此报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

此报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用此报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

## **中银国际期货有限责任公司**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 903 室  
邮编 200122  
电话: 61 088 088  
传真: 61 088 066  
客服热线: 400 820 8899

## **中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61 088 088  
传真: 61 088 066

### **相关关联机构:**

## **中银国际证券有限责任公司**

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## **中银国际证券有限公司**

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513