



2019年6月10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，进口 TC 持续下滑，硫酸价格高位回落，冶炼企业利润被挤压。智利国家铜业公司 (CodeIco) 周三晚间向三个工会的工人提出了一份更优的合同，冀望于避免拥有百年历史的 Chuquicamata 矿发生罢工。从下游消费看，据 SMM 调研数据显示，5月电线电缆企业开工率为92.06%，环比上升4.25个百分点，同比上升1.07个百分点。5月份铜管企业开工率为90.93%，环比下滑0.86个百分点，同比下滑2.98个百分点。4月铜板带箔企业开工率为73.16%，环比减少2.29个百分点，同比减少7.53个百分点。从原料供应看，最新铜精矿加工费62美元，低于第二季度铜精矿加工精炼费73美元。中国5月未锻轧铜及铜材进口量为36.1万吨，环比下滑11%，同比下降23%。1-5月未锻轧铜及铜材进口量为195万吨，同比减少9.4%。5月 SMM 中国电解铜产量为63.35万吨，环比下降10.33%，同比下降15.23%，1-5月累计产量为354.69万吨，同比下降1.57%。欧美经济数据低于预期，美元震荡回落。国内加大税收和电力优惠力度，基建项目逐渐启动。近期宏观影响因素较多，基本面相对平稳，期价震荡探底，建议依托前低短多交易为主，关注后续消费能否有效回升的数据指引。

一、现货升水和升贴水结构

| 日期 | 品种 | 铜 | 铝 | 铅 | 锌 | 单位 |
|------------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|
| 2019/06/10 | 上海现货价 | 46380 | 14010 | 16225 | 21750 | 元/吨 |
| 2019/06/06 | 昨日现货价 | 46120 | 14070 | 16175 | 21350 | 元/吨 |
| | 价格涨跌 | 260 | (60) | 50 | 400 | 元/吨 |
| | 涨跌幅% | 0.56% | -0.43% | 0.31% | 1.87% | 元/吨 |
| | 现货升水 | 160 | 0 | (100) | (60) | 元/吨 |

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 |
|------------|---------|--------|--------|-------|-------|------|
| 2019/06/06 | LME 收盘价 | 5839 | 1774 | 1886 | 2512 | 美元/吨 |
| 2019/06/05 | LME 昨收盘 | 5790 | 1767 | 1857 | 2460 | 美元/吨 |
| | 价格涨跌 | 49 | 8 | 29 | 52 | 美元/吨 |
| | 涨跌幅% | 0.85% | 0.42% | 1.53% | 2.11% | 美元/吨 |
| | 现货升水 | (17.8) | (30.3) | 21.5 | 138.5 | 美元/吨 |

2、LME 库存和注销仓单

| 日期 | 品种 | 铜 | 铝 | 铅 | 锌 | 单位 |
|------------|---------|--------|---------|--------|-------|----|
| 2019/06/06 | LME 库存 | 211650 | 1114125 | 66550 | 99525 | 吨 |
| 2019/06/05 | LME 昨库存 | 212050 | 1119350 | 67875 | 99775 | 吨 |
| | 库存变化 | (400) | (5225) | (1325) | (250) | 吨 |
| | 注销仓单 | 18250 | 405300 | 5600 | 40550 | 吨 |
| | 注销仓单变化 | (400) | (3725) | (1225) | (250) | 吨 |

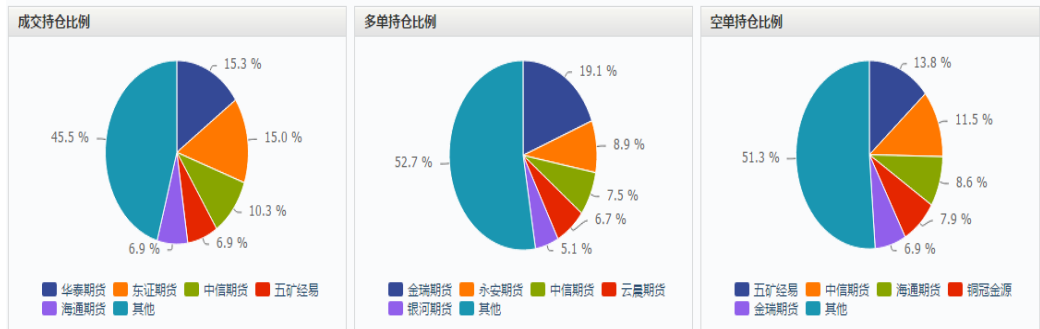
三、沪铜价格和持仓变化

1、沪铜收盘价

| 日期 | 品种 | 铜 | 铝 | 铅 | 锌 | 单位 |
|------------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|
| 2019/06/10 | 今日收盘 | 46250 | 13940 | 16220 | 20255 | 元/吨 |
| 2019/06/06 | 昨日收盘 | 46010 | 13950 | 16090 | 20250 | 元/吨 |
| | 价格涨跌 | 240 | (10) | 130 | 5 | 元/吨 |
| | 变化幅度% | 0.52% | -0.07% | 0.81% | 0.02% | 元/吨 |

2、沪铜主力合约持仓

图：沪铜主力持仓排名



| 成交量龙虎榜 | | | | 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 | 华泰期货 | 17134 | -16827 | 1 | 金瑞期货 | 29886 | 74 | 1 | 五矿经易 | 26277 | 1067 |
| 2 | 东证期货 | 16778 | -16084 | 2 | 永安期货 | 13901 | -547 | 2 | 中信期货 | 21978 | -589 |
| 3 | 中信期货 | 11456 | -9504 | 3 | 中信期货 | 11770 | -723 | 3 | 海通期货 | 16418 | -108 |
| 4 | 五矿经易 | 7732 | -10259 | 4 | 云晨期货 | 10504 | -25 | 4 | 铜冠金源 | 15098 | -95 |
| 5 | 海通期货 | 7695 | -5763 | 5 | 银河期货 | 8062 | -189 | 5 | 金瑞期货 | 13059 | 223 |
| 6 | 金瑞期货 | 7465 | -1354 | 6 | 南华期货 | 8036 | -292 | 6 | 永安期货 | 12268 | -607 |
| 7 | 铜冠金源 | 6000 | -4949 | 7 | 方正中期 | 7288 | -289 | 7 | 建信期货 | 10317 | 478 |
| 8 | 国投安信 | 5504 | -6317 | 8 | 华泰期货 | 6934 | 4 | 8 | 国泰君安 | 10163 | 641 |
| 9 | 国泰君安 | 5480 | -1404 | 9 | 国泰君安 | 6926 | 681 | 9 | 国贸期货 | 8933 | -29 |
| 10 | 一德期货 | 3227 | 1148 | 10 | 建信期货 | 6915 | 104 | 10 | 国投安信 | 6937 | 18 |
| 11 | 方正中期 | 2953 | -3036 | 11 | 中航期货 | 6868 | -24 | 11 | 兴业期货 | 6802 | -617 |
| 12 | 国富期货 | 2850 | -1364 | 12 | 一德期货 | 6836 | 2975 | 12 | 华泰期货 | 6683 | 842 |
| 13 | 银河期货 | 2698 | -1389 | 13 | 申万期货 | 5072 | -224 | 13 | 广发期货 | 5655 | 37 |
| 14 | 华金期货 | 2448 | 1388 | 14 | 弘业期货 | 4431 | 7 | 14 | 银河期货 | 5411 | -103 |
| 15 | 东方财富 | 2079 | -2371 | 15 | 兴业期货 | 4305 | 197 | 15 | 迈科期货 | 5103 | -17 |
| 16 | 宏源期货 | 2050 | -1310 | 16 | 五矿经易 | 4204 | -517 | 16 | 中国国际 | 4473 | 239 |
| 17 | 兴证期货 | 2048 | 824 | 17 | 海通期货 | 4125 | 77 | 17 | 中粮期货 | 4143 | 126 |
| 18 | 光大期货 | 2042 | -113 | 18 | 铜冠金源 | 3569 | 620 | 18 | 东亚期货 | 3910 | -114 |
| 19 | 国信期货 | 2010 | -3155 | 19 | 倍特期货 | 3529 | 1709 | 19 | 方正中期 | 3566 | -420 |
| 20 | 南华期货 | 2000 | -2502 | 20 | 新湖期货 | 3506 | -135 | 20 | 中银国际 | 3230 | -133 |

资料来源：WIND、中银国际期货

四、评述与要闻

铜：从消息面看，进口 TC 持续下滑，硫酸价格高位回落，冶炼企业利润被挤压。智利国家铜业公司(Codelco)周三晚间向三个工会的工人提出了一份更优的合同，冀望于避免拥有百年历史的 Chuquicamata 矿发生罢工。从下游消费看，据 SMM 调研数据显示，5月电线电缆企业开工率为92.06%，环比上升4.25个百分点，同比上升1.07个百分点。5月份铜管企业开工率为90.93%，环比下滑0.86个百分点，同比下滑2.98个百分点。4月铜板带箔企业开工率为73.16%，环比减少2.29个百分点，同比减少7.53个百分点。从原料供应看，最新铜精矿加工费62美元，低于第二季度铜精矿加工精炼费73美元。中国5月未锻轧铜及铜材进口量为36.1万吨，环比下滑11%，同比下降23%。1-5月未锻轧铜及铜材进口量为195万吨，同比减少9.4%。5月 SMM 中国电解铜产量为63.35万吨，环比下降10.33%，同比下降15.23%，1-5月累计产量为354.69万吨，同比下降1.57%。欧美经济数据低于预期，美元震荡回落。国内加大税收和电力优惠力度，基建项目逐渐启动。近期宏观影响因素较多，基本面相对平稳，期价震荡探底，建议依托前低短多交易为主，关注后续消费能否有效回升的数据指引。

铝：消息面看，三季度日本铝升水的报价为115-120美元/吨，高于二季度105美元/吨。氧化铝复产增多，氧化铝价格松动，预焙阳极价格小幅回升。从原料供应看，4月中国氧化铝产量为582.2万吨，同比-3.27%。4月全国电解铝产量292万吨，同比增长3.9%；1-4月累计产量1148万吨，同比增长4.1%。从下游消费看，中国5月未锻轧铝及铝材出口量为53.6万吨，出口量环比4月增长7.63%，比去年同期增长10.52%。总体而言，电解铝限产，铝价长期看涨。氧化铝成本提升，价格小幅上涨。铝锭库存下降。氧化铝价格保持高位，建议短多交易为主，等待基本面进一步转好的信号。

锌：从消息面看，汉中锌业高纯锌片区复产。根据最新海关数据显示，4月进口锌精矿为17.93万吨，同比减少了2.3万吨，环比减少了2.3万吨。甘肃厂坝公司成州锌冶炼厂二氧化硫风机突然跳闸，导致二氧化硫逸出，该厂年产10万吨冶炼暂时停产。2019年的锌精矿年度长协加工费为245美元/干吨，以2700美元/吨的直接现金价格作为分水岭。中国2019年4月精炼锌(电解锌)产量同比-0.4%至46.5万吨，环比增2.54%；2019年1-4月产量为176.46万吨，同比-7.2%。供需端：1-4月累计进口锌精矿为21.8万吨，同比减少26.27万吨。从下游消费看：据中国汽车工业协会统计分析，4月乘用车共销售157.49万辆，环比下降22.01%，同比下降17.73%；1-4月，同比下降14.65%，车企裁员增加。消费短期回落，锌精矿加工费处于高位。但短期 LME 锌现货升水较高，国内检修企业较多，建议短空交易为主，关注全球 LME 库存回升的时点。

要闻

- 马来西亚港口正在对进口废金属进行检查，许多到港铜废料现在被拒绝报关进口，仍在海上的多批货物将被转移到其他亚洲国家，并以很低的价格出售。被困的低品位废料货物可能导致马来西亚向其他国家的废料供应减少，影响对国内废铜的输出。
- 挪威海德鲁公司(Norsk Hydro)在其官网发表声明称，巴西贝伦姆联邦法院于当地时间5月15日解除了对该公司旗下 Alunorte 氧化铝厂的生产禁令，此决议在针对此事件的民事诉讼中生效，海德鲁希望法院可以尽快对针对该案件的平行刑事诉讼作出同样判决。
- ICSG 预期，2019年全球精炼铜产量预计将增加2.8%，2020年增加1.2%。预计2019年全球表观精炼铜消费量将增加约2%，2020年将增加1.5%。
- 5月1日，云南神火90万吨绿色水电铝材一体化项目电解槽和杯口基础同时开挖，标志着该项目正式进入全面施工阶段。
- 港交所主席，借助大湾区发展 希望建立金属仓库网络。
- 欧元区4月制造业 PMI 终值47.9，高于预期及初值的47.8。这一数字虽然打败了3月创下的六年低点47.5，但也已是连续第三个月位于枯荣线下方。
- 据外网报道，智利铜矿企业 Antofagasta 公布数据，第一季铜产量同比上涨22.6%，维持全年产出预估不变，尽管中国或将减少刺激政策放宽从而压制铜价。Antofagasta 周三表示，当季产量增加主要由于 Centinela 铜矿优质矿石和产量增加的提振。同时还表示将维持75 -79万吨的年产量预估不变。
- 据外电4月23日消息，中国海关总署周二公布的数据显示，中国3月废金属进口自上个月低位反弹56.25%，至25万吨。较上月反弹近六成 但仍为2014年6月以来第二低。

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