



## 铜铝镍前多继续持有，沪锌暂观望

有色金属产业周报

2016-09-26

### 内容要点

- 国际宏观方面：美联储维持利率不变，符合市场预期；2.美联储将 2016 年 GDP 增速预期下调 0.2%至 1.8%，将失业率上调 0.1%至 4.8%，维持核心通胀预期在 1.7%不变；2.美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.4，预期为 52；欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 52.6，预期为 51.5；总体看，当周宏观面因素对有色金属影响偏多。
- 供需面看，锌矿短缺炒作降温，炼厂库存充裕，且下游需求并未好转，锌价承压；运输问题致铝市货源偏紧，短期内将继续提振铝价；菲律宾矿山继续关停，供给偏紧将继续支撑镍价。
- 结合技术面，铜铝镍均运行于均线组上方，下方支撑明显，沪锌关键位阻力显现，上行难持续。
- 投机策略：铜铝镍前多持有，新单暂观望；沪锌前多离场，新单暂观望。
- 套保策略：铜铝镍保持买保头寸不变，沪锌可适当减少买保头寸。

### 操作策略跟踪

类型	合约	方向	入场价格	首次推荐日	评级	目标价格	止损价格	收益(%)
单边	CU1611	多	36200	2016-09-12	3 星	38500	35500	4.59
单边	AL1611	多	12030	2016-09-12	3 星	12600	11850	3.87
单边	NI1701	多	79200	2016-09-12	3 星	82000	78000	4.32

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3 星表示谨慎推荐；4 星表示推荐；5 星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

有色金属组

贾舒畅

021-80220356

[jiasec@cifutures.com.cn](mailto:jiasec@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

## 目录

一、有色下游需求将好转，铜铝锌镍可均持多头思路.....	8
二、微观市场结构.....	10
2.1、SHFE 市场期现基差跟踪.....	10
2.2、LME 市场期现价差跟踪.....	11
2.3、CFTC 持仓跟踪.....	12
三、产业链跟踪.....	13
上游环节.....	13
3.1、精铜冶炼原料.....	13
3.1.1、铜精矿供给.....	13
3.1.2、废铜供给.....	14
3.2、精锌冶炼原料.....	14
3.2.1、锌精矿供给.....	14
3.3、电解铝冶炼原料.....	15
3.3.1、铝土矿及氧化铝供给.....	15
3.3、精镍冶炼原料.....	15
3.3.1、镍矿供给.....	15
中游环节.....	16
4.1、精炼铜供给.....	16
4.1.1、精铜产量及进口量.....	16
4.1.2、融资铜监测.....	16
4.2、精炼锌供给.....	17

4.3、电解铝供给 .....	17
4.4、镍铁产量及进口 .....	18
4.4.1、各品位镍铁价格走势 .....	18
4.5、库存分析 .....	19
4.5.1、LME 库存 .....	19
4.5.2、SHFE 库存 .....	20
4.6、有色金属固定资产投资情况 .....	21
下游环节 .....	21
5.1、铝材产量 .....	21
5.2、不锈钢行业 .....	22
5.3、电力行业 .....	22
5.4、家电行业 .....	23
5.5、道路建设行业 .....	26
5.6、房地产业 .....	26
5.7、汽车行业 .....	28
5.8、国际需求 .....	29
四、周度行业重要资讯 .....	30

## 插图目录

图 1 沪铜基差走势.....	10
图 2 沪锌基差走势.....	10
图 3 沪铝基差走势.....	10
图 4 沪镍基差走势.....	10
图 5 进口铜升贴水走势 .....	11
图 6 进口锌升贴水走势 .....	11
图 7 进口铝升贴水走势 .....	11
图 8 进口镍升贴水走势 .....	11
图 9 LME 现铜-3 月合约基差走势.....	12
图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势.....	12
图 11 LME 现铝-3 月合约基差走势.....	12
图 12 LME 现镍-3 月合约基差走势.....	12
图 13 CFTC 铜持仓分析 .....	12
图 14 国产铜矿产量.....	13
图 15 进口铜矿量.....	13
图 16 废铜价差.....	14
图 17 废铜进口量.....	14
图 18 国产锌矿产量.....	14
图 19 进口锌矿量.....	14
图 20 铝土矿进口.....	15
图 21 氧化铝产量.....	15

图 22 国产镍矿产量(占比较小).....	15
图 23 进口镍矿量.....	15
图 24 国产精铜产量.....	16
图 25 进口精铜量.....	16
图 26 融资铜收益情况.....	17
图 27 精铜进口占比情况.....	17
图 28 国产精锌产量.....	17
图 29 进口锌量.....	17
图 30 电解铝产量.....	17
图 31 电解铝厂盈亏.....	17
图 32 国产镍铁产量及开工率.....	18
图 33 进口镍铁量.....	18
图 34 各品位镍铁价格走势.....	18
图 35 LME 铜库存量.....	19
图 36 LME 锌库存量.....	19
图 37 LME 铝库存量.....	19
图 38 LME 镍库存量.....	19
图 39 SHFE 铜库存量.....	20
图 40 SHFE 锌库存量.....	20
图 41 SHFE 铝库存量.....	20
图 42 SHFE 镍库存量.....	20
图 43 有色金属矿采选业固定资产投资增速.....	21

图 44 有色金属冶炼压延加工业固定资产投资增速.....	21
图 45 我国铝材产量.....	21
图 46 我国铝合金产量.....	21
图 47 我国不锈钢制品产量.....	22
图 48 不锈钢制品出口量.....	22
图 49 发电设备利用小时数.....	22
图 50 电网及电源建设基本投资情况.....	22
图 51 国内空调产量情况.....	23
图 52 空调销售情况.....	23
图 53 空调库存情况.....	23
图 54 国内冰箱产量情况.....	24
图 55 冰箱销售情况.....	24
图 56 冰箱库存情况.....	24
图 57 国内洗衣机产量情况.....	25
图 58 洗衣机销售情况.....	25
图 59 洗衣机库存情况.....	25
图 60 铁路固定资产投资.....	26
图 61 公路固定资产投资.....	26
图 62 商品房产销情况.....	27
图 63 房地产业开发投资情况.....	27
图 64 全国百城住宅价格指数走势.....	27
图 65 十大城市商品房库销比情况.....	27

图 66 房地产业投资资金来源情况.....	28
图 67 全国 40 个大中城市土地成交溢价率.....	28
图 68 国内汽车销量.....	28
图 69 国内汽车产量.....	28
图 70 汽车库存情况.....	28
图 71 汽车价格指数.....	28
图 72 欧元区建筑业情况.....	29
图 73 欧元区机动车注册量.....	29
图 74 美国房地产业开工情况.....	29
图 75 美国汽车产销量.....	29

## 一、铜铝镍前多继续持有，沪锌暂观望

上周铜铝镍大幅上行，三者重心持续上移，并跳涨运行于均线组上方，下方支撑较强，沪锌小幅回升之后上行遇阻，其关键位阻力较为明显。

当周宏观面主要消息如下：

美国：

1.美联储维持利率不变，符合市场预期；2.美联储将 2016 年 GDP 增速预期下调 0.2%至 1.8%，将失业率上调 0.1%至 4.8%，维持核心通胀预期在 1.7%不变；2.美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.4，预期为 52。

欧元区：

1.欧元区 9 月制造业 PMI初值为 52.6，预期为 51.5；2.欧元区 9 月消费者信心指数初值为-8.2，符合预期。

总体看，当周宏观面因素对有色金属影响偏多。

现货方面

(1)截止 2016-9-23，上海金属网 1#铜现货价格为 37840 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较近月合约升水 420 元/吨，上周现货升水坚挺，节前备货预期令持货商挺价出货，周初下游畏高，以按需采购为主，国内运输成本上升，且节前运力紧张令下游加快补货，整体交投活跃。

(2)当日，0#锌现货价格为 18020 元/吨，较上日下滑 60 元/吨，较近月合约升水 80 元/吨，周初炼厂低位惜售，持货商报价坚挺，后半周随交割货源流出，市场货源充裕，下游按需采购为主，接货积极性一般。

(3)当日，1#镍现货价格为 80850 元/吨，较上日下跌 300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 410 元/吨，镍价持续上行，贸易商低价出货意愿较低，下游备货积极性逐渐减弱，整体成交一般，当周金川共调价 5 次，幅度 2600 元/吨。

(4)当日，A00#铝现货价格为 13320 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较沪铝近月合约升水 575 元/吨，因运输紧张，市场到货有限，社会库存大幅消耗，下游采购备货积极，预计下周铝锭到货仍将维持偏紧态势，高升水态势有望延续。

相关数据方面:



(1)截止 9 月 22 日, 伦铜现货价为 4833 美元/吨, 较 3 月合约贴水 22 美元/吨; 伦铜库存为 34.9 万吨, 较前日下滑 225 吨; 上期所铜库存 2.99 万吨, 较上日下滑 2327 吨; 以沪铜收盘价测算, 则沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.82(进口比值为 7.92), 进口亏损为 507 元/吨(不考虑融资收益);

(2)当日, 伦锌现货价为 2266.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨; 伦锌库存为 44.45 万吨, 较前日下降 1125 吨; 上期所锌库存为 11.2 万吨, 较上日下跌 494 吨; 以沪锌收盘价测算, 则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.84 (进口比值为 8.34), 进口亏损为 1155 元/吨(不考虑融资收益);

(3)当日, 伦镍现货价为 10615.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 44.5 美元/吨; 伦镍库存为 36.7 吨, 较前日减少 840 吨; 上期所镍库存为 10.98 万吨, 较前日下滑 168 吨; 以沪镍收盘价测算, 则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.79 (进口比值为 8), 进口亏损 2223 元/吨(不考虑融资收益);

(4)当日, 伦铝现货价为 1629.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨; 伦铝库存为 216.69 万吨, 较前日下滑 6050 吨; 上期所铝库存为 1.19 万吨, 较前日下滑 4306 吨; 以沪铝收盘价测算, 则沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.36(进口比值为 8.37), 进口亏损约为 1656 元/吨(不考虑融资收益)。

当日重点关注数据及事件如下: (1)16:00 欧元区 9 月制造业 PMI 初值; (2)21:45 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值;

周末产业链消息方面平静。

总体看, 宏观面仍有提振, 且下游节前备库活跃, 沪铜前多可继续持有; 运输问题致华东华南市场铝锭货源紧张, 社会库存大幅消耗, 加之下游备货需求较好, 铝价仍有上行空间, 新多可继续尝试; 菲律宾矿山关停持续发酵, 供给偏紧预期有望继续支撑镍价, 前多可继续持有; 锌矿短缺炒作降温, 炼厂反映其锌矿库存充裕, 加工费有望企稳回升, 加之下游厂家普遍反映旺季需求不旺, 均令锌价承压, 建议暂观望。

单边策略: 铜铝镍前多持有, 新单暂观望; 沪锌前多离场, 新单暂观望。

组合策略: 买 AL1610-卖 AL1701 组合继续持有。

套保策略: 铜铝镍持买保头寸不变, 沪锌可适当减少买保头寸。

## 二、微观市场结构

### 2.1、SHFE 市场期现基差跟踪

截止 2016-9-23，上海金属网 1#铜现货价格为 37840 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较近月合约升水 420 元/吨，上周现货升水坚挺，节前备货预期令持货商挺价出货，周初下游畏高，以按需采购为主，国内运输成本上升，且节前运力紧张令下游加快补货，整体交投活跃；

当日，0#锌现货价格为 18020 元/吨，较上日下滑 60 元/吨，较近月合约升水 80 元/吨，周初炼厂低位惜售，持货商报价坚挺，后半周随交割货源流出，市场货源充裕，下游按需采购为主，接货积极性一般；

当日，1#镍现货价格为 80850 元/吨，较上日下跌 300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 410 元/吨，镍价持续上行，贸易商低价出货意愿较低，下游备货积极性逐渐减弱，整体成交一般，当周金川共调价 5 次，幅度 2600 元/吨；

当日，A00#铝现货价格为 13320 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较沪铝近月合约升水 575 元/吨，因运输紧张，市场到货有限，社会库存大幅消耗，下游采购备货积极，预计下周铝锭到货仍将维持偏紧态势，高升水态势有望延续。

图 1 沪铜基差走势

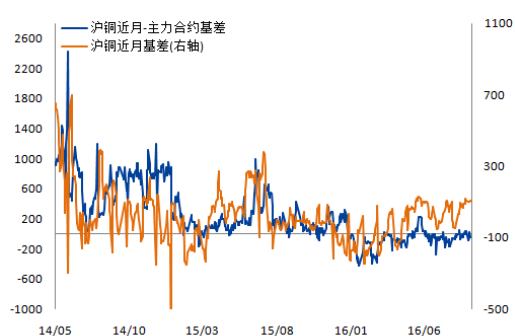
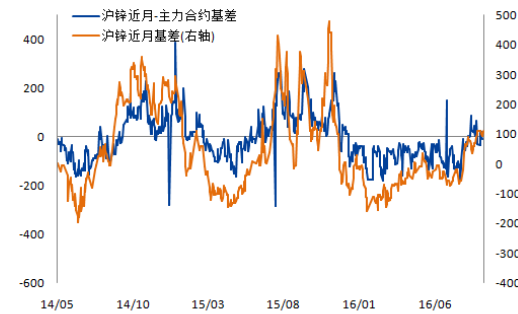


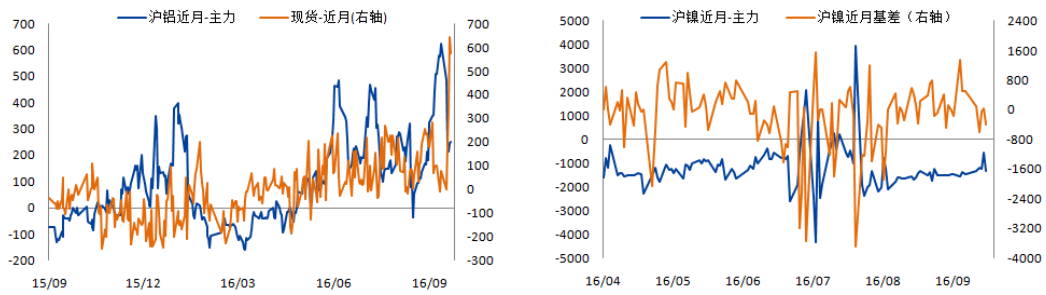
图 2 沪锌基差走势



更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

图 3 沪铝基差走势

图 4 沪镍基差走势

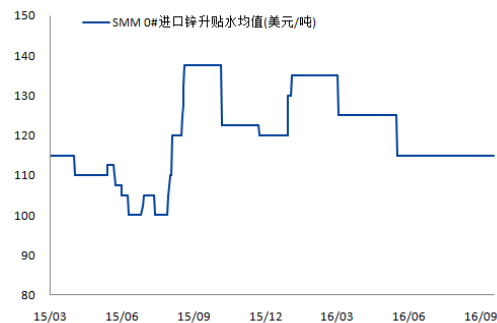
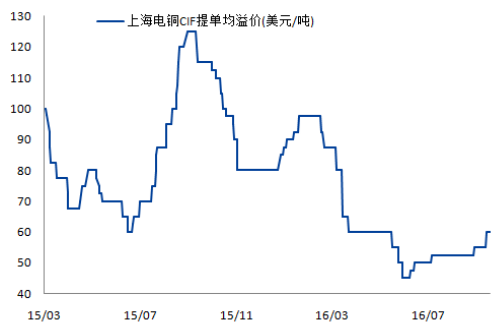


更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

截止 2016-9-9，上海进口电解铜 CIF 提单平均溢价为 60 美元/吨，较上周增加 5 美元/吨；SMM 0#进口锌平均溢价为 115 美元/吨、上海进口电解镍 CIF 提单平均溢价为 140 美元/吨、上海进口电解铝 CIF 提单平均溢价为 100 美元/吨，均较上周持平；

图 5 进口铜升贴水走势

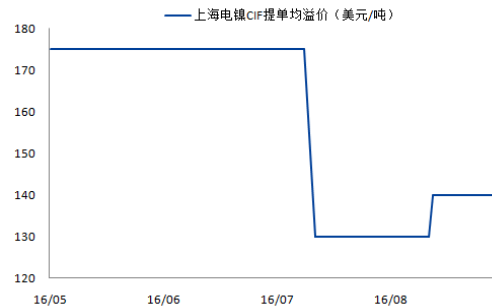
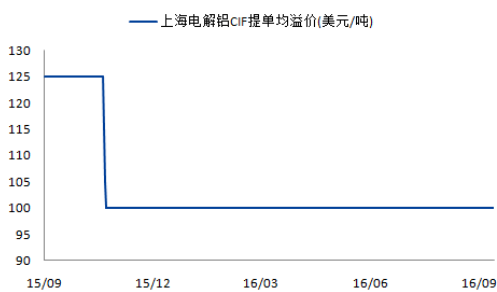
图 6 进口锌升贴水走势



更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

图 7 进口铝升贴水走势

图 8 进口镍升贴水走势



更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

## 2.2、LME 市场期现价差跟踪

截止 2016-9-23，LME 现货铜对 3 月期合约贴水 22 美元/吨，较

前周上涨 6.5 美元/吨，对吸引货源入库作用增强；

LME 现货锌对 3 月期合约贴水 9.25 美元/吨，下降 4 美元/吨，对吸引货源入库仍有推动；

LME 现货铝对 3 月期合约贴水为 7.75 美元/吨，较前周下降；现货资源入库作用力略有减弱。

LME 现货镍对 3 月期合约贴水为 44.5 美元/吨，较前周略有下滑；现货资源入库作用力仍旧较强。

图 9 LME 现铜-3 月合约基差走势

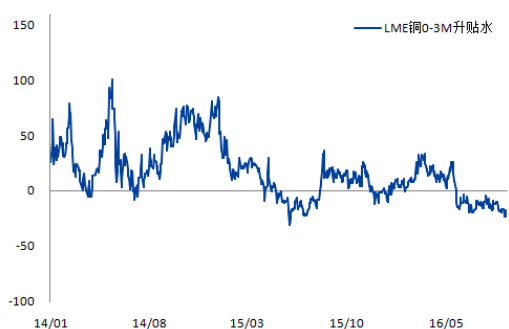
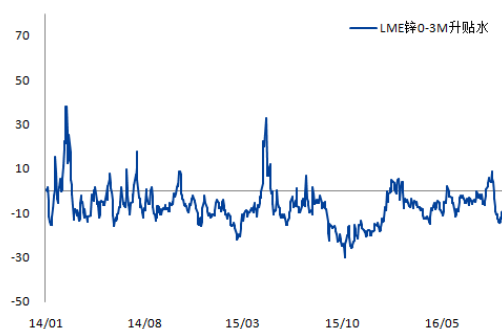


图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势



更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

图 11 LME 现铝-3 月合约基差走势

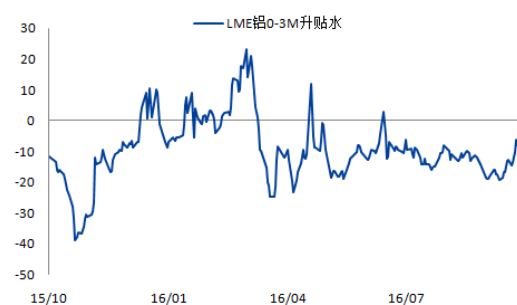
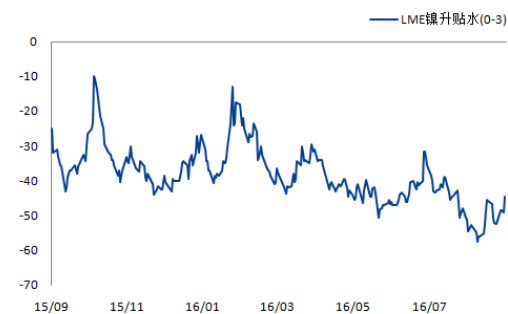


图 12 LME 现镍-3 月合约基差走势

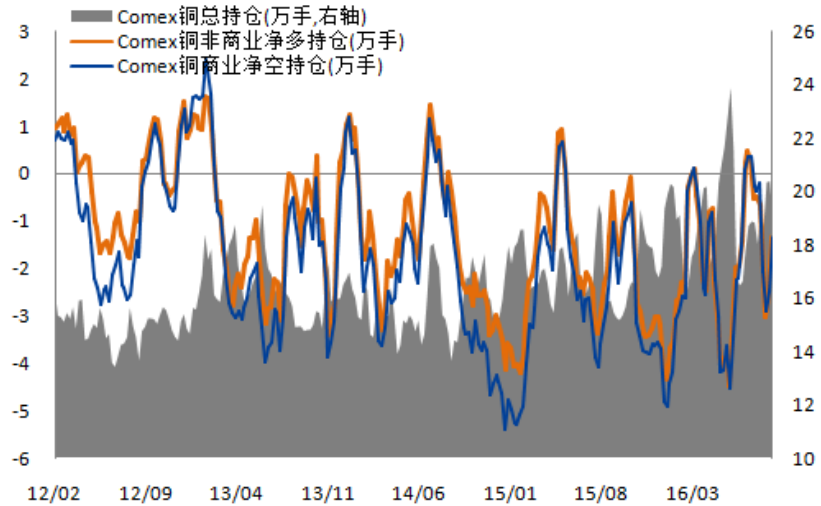


更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

### 2.3、CFTC 持仓跟踪

截止 2016-9-20，COMEX 期铜总持仓为 19.06 万手(-1.34 万手，周增幅，下同)，基金净空头寸为 1.32 万手 (-1.21 万手)。从总持仓和基金净头寸变化看，铜市空头大举撤退。

图 13 CFTC 铜持仓分析



更新时间：2016-09-26 更新频率：每周

### 三、产业链跟踪

#### 上游环节

#### 3.1、精铜冶炼原料

##### 3.1.1、铜精矿供给

截止2016年6月,我国铜矿累计产量为81.58万吨,同比+2.34%;当月产量为15.85万吨,铜矿产量增速结束负增长,加工费高位致炼厂需求增加,铜矿产出回升;

截止2016年8月,我国铜精矿累计进口量为1086.1万吨,同比+33.81%,当月进口145.05万吨,环比+5.03%;国外矿山扩产增加,且加工费维持高位,铜矿进口增速不减。

总体看,我国铜矿产量上升,且进口铜矿大量涌入,整体供应较为充裕。

图 14 国产铜矿产量

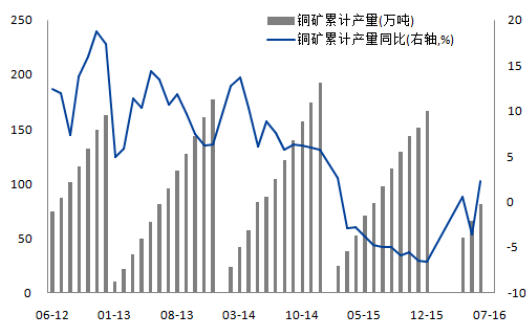
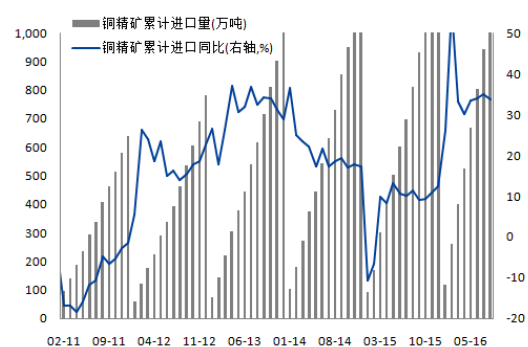


图 15 进口铜矿量



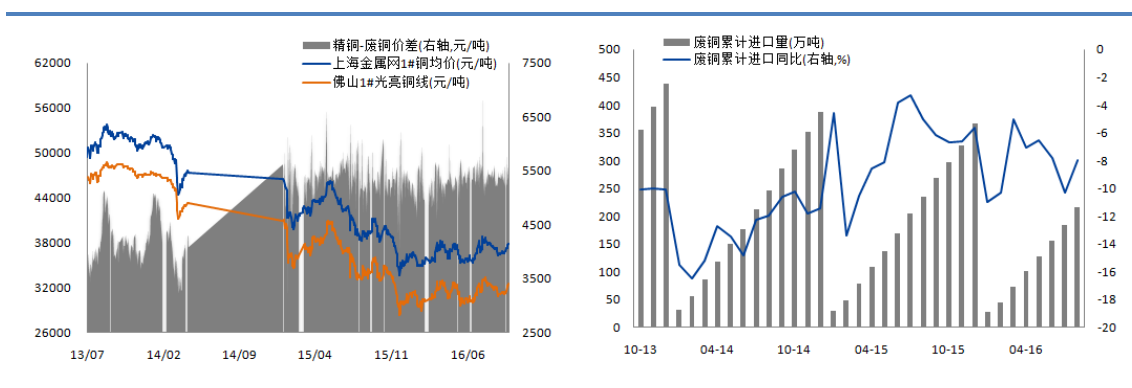
### 3.1.2、废铜供给

截止 2015-9-23，上海 1#光亮铜线市价为 37840 元/吨，上海金属网 1#铜均价为 32480 元/吨，价差为 5360 元/吨，价差低位徘徊，炼厂利用废铜生产依旧低迷。

截止 2016 年 8 月，我国废铜累计进口量为 215.48 万吨，同比 -7.49%，当月进口 31.5 万吨，环比+12.82%，国内外废铜价格长期倒挂、环保政策力度加大致废铜累计进口持续下滑，但随着精铜价格持续大幅上涨，后市废铜使用率有望提升，因此进口环比继续小幅增加。

图 16 废铜价差

图 17 废铜进口量



更新时间：2016-09-26 更新频率：每日/每月

## 3.2、精锌冶炼原料

### 3.2.1、锌精矿供给

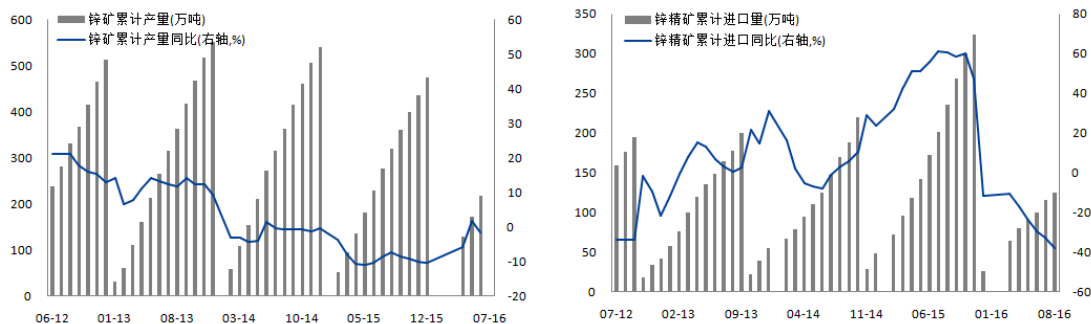
截止 2016 年 6 月，我国锌矿累计产量为 217.84 万吨，同比 -1.58%；当月产量为 46.79 万吨，锌价高企，且加工费利于矿山生产，但矿山仍受环保及品位下滑影响，锌矿产量仍为小幅负增长态势。

截止 2016 年 8 月，我国锌精矿累计进口量 125.39 万吨，同比 -37.74%，当月进口 9.27 万吨，环比-43.74%，全球矿山产量缩减，我国锌矿进口持续下滑。

总体看，上游矿山产量下滑致锌矿产量及进口持续下滑，依旧利多锌价。

图 18 国产锌矿产量

图 19 进口锌矿量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

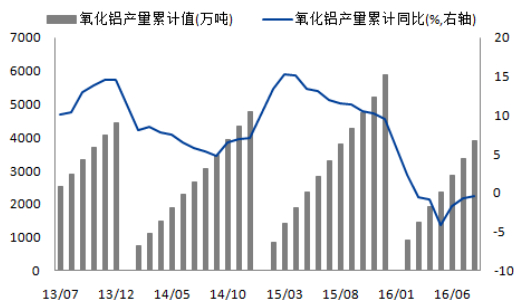
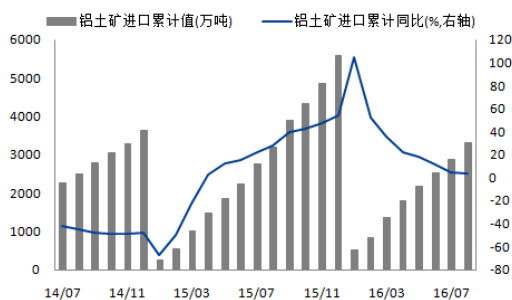
### 3.3、电解铝冶炼原料

#### 3.3.1、铝土矿及氧化铝供给

截止 2016 年 8 月，我国铝土矿累计进口量为 3326.37 万吨，同比+3.46%，同期，我国氧化铝累计产量 3890.5 万吨，同比-0.3%，受前期电解铝减产规模较大影响以及马来西亚限矿出口营销，国内电解铝原料需求下滑；

图 20 铝土矿进口

图 21 氧化铝产量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

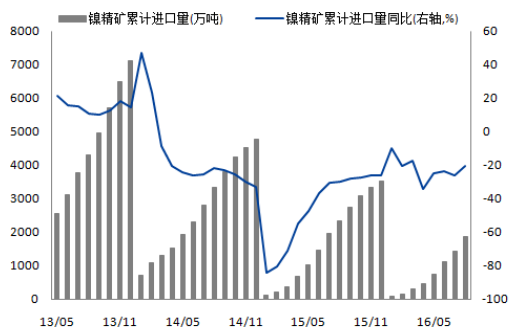
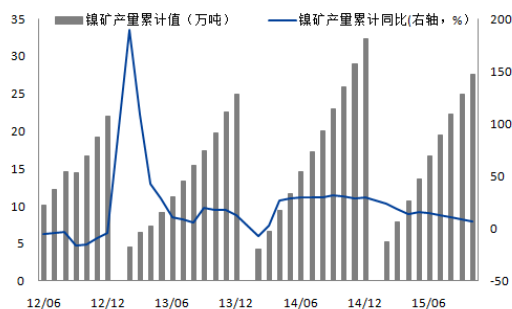
### 3.3、精镍冶炼原料

#### 3.3.1、镍矿供给

截止 2016 年 8 月，我国镍矿累计进口量为 1873.82 万吨，同比-20.29%，环比+29.45%；受菲律宾关停矿山以及品位下滑影响，镍矿进口同比仍为负增长，且后市菲律宾镍矿供应将逐步减少。

图 22 国产镍矿产量(占比较小)

图 23 进口镍矿量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

## 中游环节

### 4.1、精炼铜供给

#### 4.1.1、精铜产量及进口量

截止 2016 年 8 月,我国精铜累计产量为 549.8 万吨,同比+8.7%;  
当月产量为 74.3 万吨,加工费高位,精铜产量不减;

截止 2016 年 7 月,精铜累计进口量为 232.8 万吨,同比+20.13%,  
当月进口 25.12 万吨,环比-17.71%。

整体看,随加工费继续高企,且进口继续增加,精铜供应将充足。

图 24 国产精铜产量

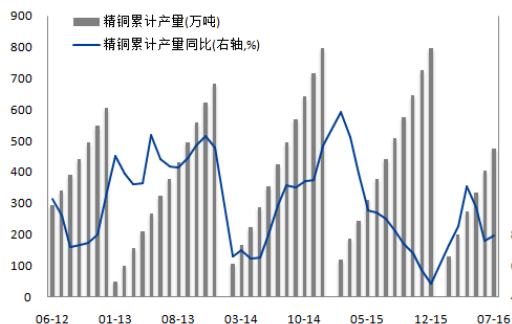
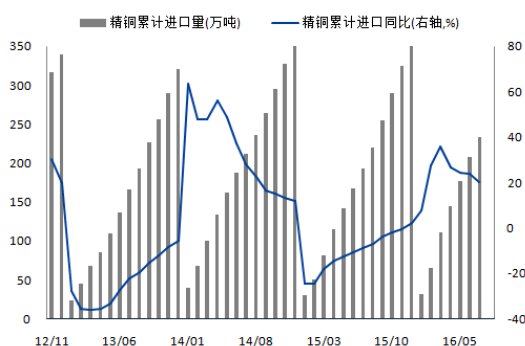


图 25 进口精铜量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

#### 4.1.2、融资铜监测

截止 2016-9-23,沪伦进口比值为 7.92,进口亏损为 507 元/  
吨(不考虑融资收益价差);

截止 2016 年 7 月,精铜当月进口量为 25.12 万吨,未锻造铜进  
口量为 31 万吨,二者比值为 0.81,进口盈利窗口关闭,融资驱动因素相  
对平静。



图 26 融资铜收益情况

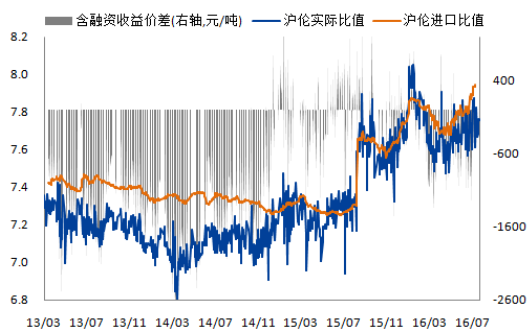
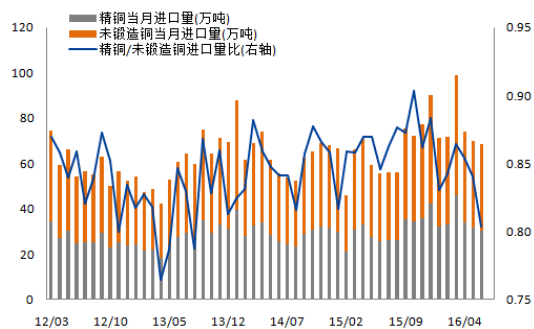


图 27 精铜进口占比情况



更新时间：2016-09-26 更新频率：每日/每月

### 4.2、精炼锌供给

截止 2016 年 8 月，我国精锌累计产量为 405.3 万吨，同比-1%；  
当月产量为 51.7 万吨，上游原料偏紧致产量依旧较低；

截止 2016 年 8 月，精锌累计进口量为 30.87 万吨，同比+33.13%，  
当月进口量为 1.68 万吨，环比-48.48%；

锌矿供给持续下降，且加工费处于低位，精锌供给将延续短缺态势。

图 28 国产精锌产量

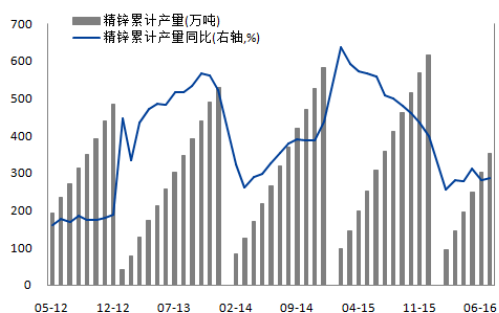
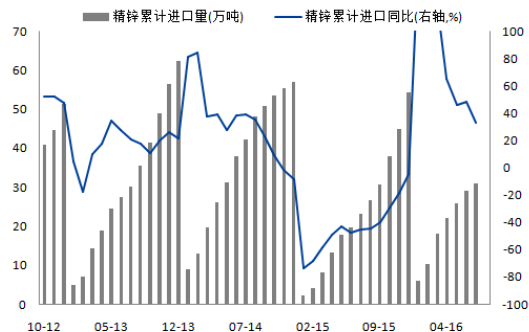


图 29 进口锌量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

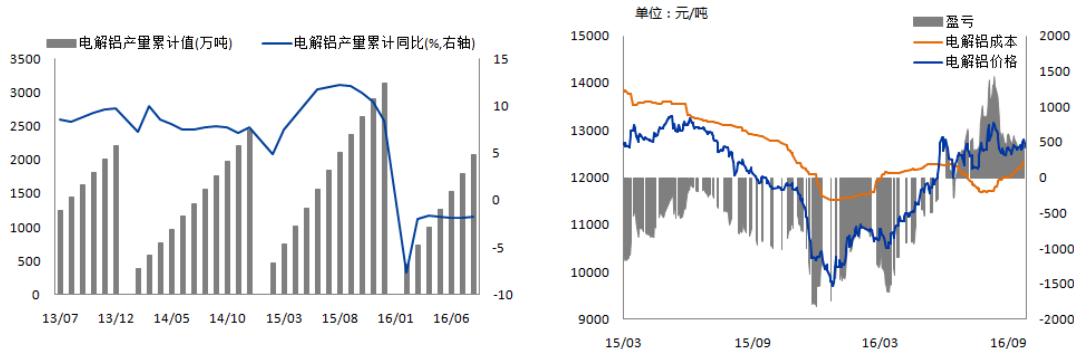
### 4.3、电解铝供给

截止 2016 年 7 月，我国电解铝累计产量 2069 万吨，同比-1.8%，  
前期减产影响持续，电解铝产量自年初一路下滑；

截止 2016 年 9 月 23 日，电解铝厂平均盈利约 467 元/吨，行业扭  
亏为盈，但因电解铝行业去产能再度成为国际问题焦点，预计后市复产  
概率较小；

图 30 电解铝产量

图 31 电解铝厂盈亏



更新时间：2016-09 更新频率：每月

#### 4.4、镍铁产量及进口

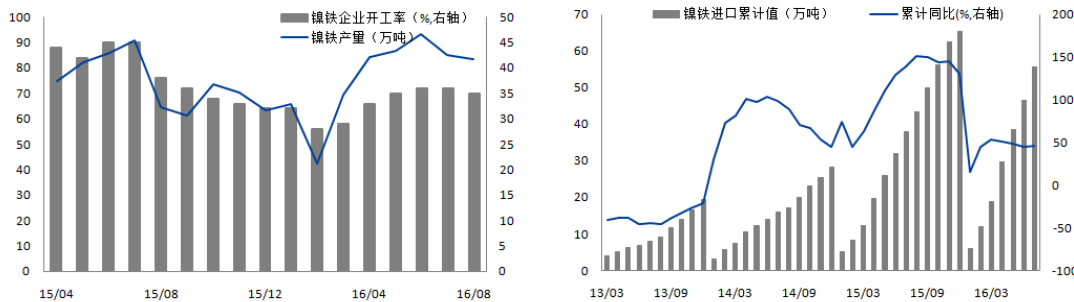
截止 2016 年 8 月，我国镍铁当月产量为 83.28 万吨，当月同比 +28.84%，环比-1.84 万吨，国内镍铁生产企业开工率为 35%，较上月下滑 1 个百分点，中央环保督察组进驻多省，令镍铁开工及产量受限；

截止 2016 年 7 月，我国镍铁累计进口约 55.72 万吨，同比+46.8%，印尼中资镍铁厂均已投产，后市镍铁进口将继续大增。

整体看，短期内国内环保力度加大将令镍铁产出下滑，而印尼中资镍铁厂已产出，后市镍铁将大量涌入弥补国内产量下滑，镍价承压。

图 32 国产镍铁产量及开工率

图 33 进口镍铁量



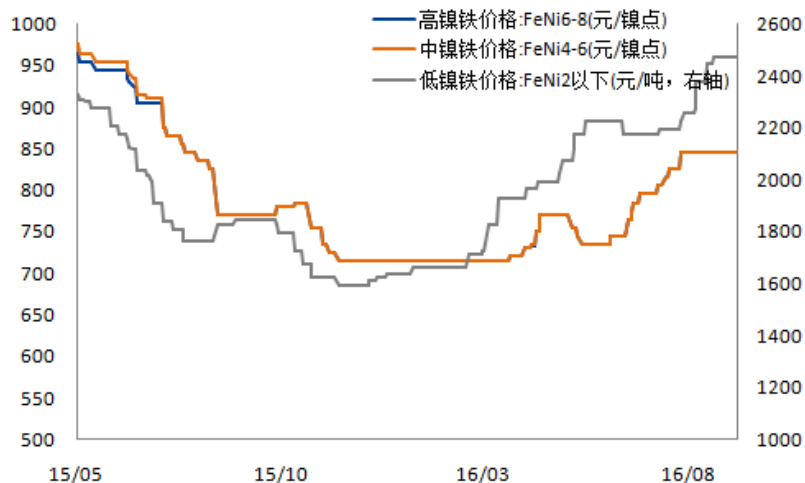
更新时间：2016-09 更新频率：每月

#### 4.4.1、各品位镍铁价格走势

截止 2016-9-23，高镍铁 (Ni6-8) 主流价格为 845 元/镍点，中镍铁 (Ni4-6) 主流价格为 845 元/镍点，均较上周持平；

低镍铁 (Ni2 以下) 国主流价格为 2475 元/吨，较上周持平。

图 34 各品位镍铁价格走势



更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

#### 4.5、库存分析

##### 4.5.1、LME 库存

截止 2016-9-23，LME 铜库存为 35.7 万吨，较前周增加 6000 吨；LME 锌库存为 44.27 万吨，较前周下降 600 吨；LME 镍库存为 36.32 万吨，较前周下降 375 吨；LME 铝库存为 214.67，较前周下降 2.02 万吨。

图 35 LME 铜库存量

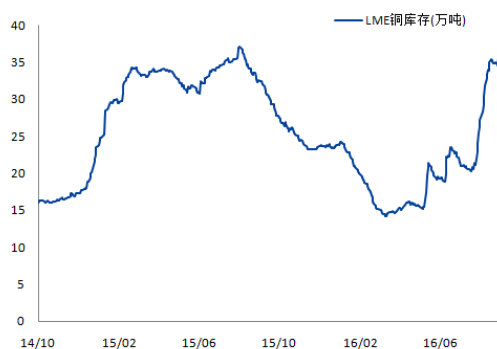
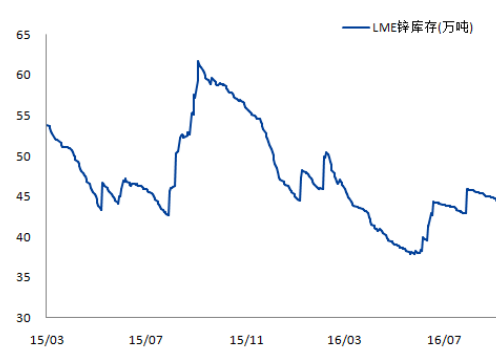


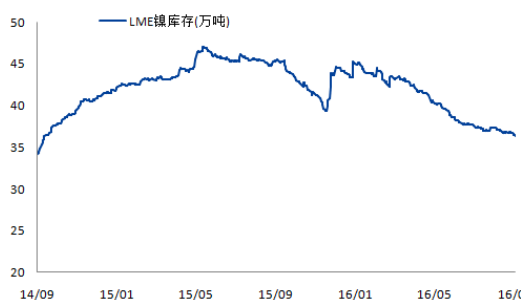
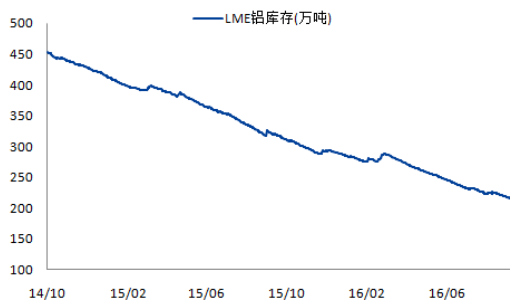
图 36 LME 锌库存量



更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

图 37 LME 铝库存量

图 38 LME 镍库存量



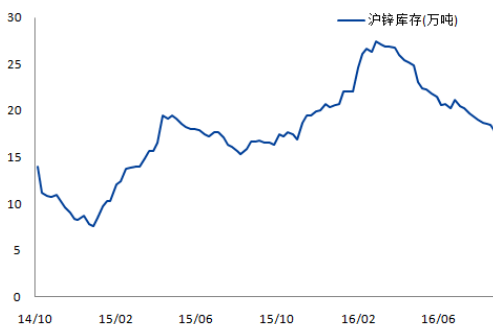
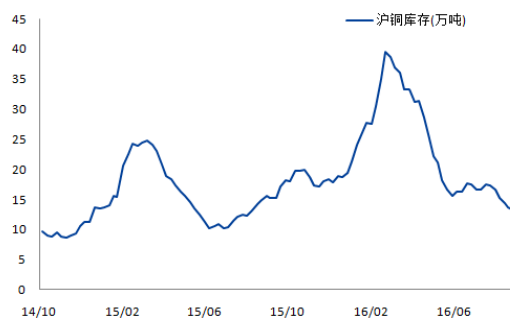
更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

### 4.5.2、SHFE 库存

截止 2016-9-23，SHFE 铜库存为 13.1 万吨，较前周下降 5000 吨；SHFE 镍库存为 11.17 万吨，较上周下滑 345 吨；SHFE 锌库存为 17.53 万吨，较前周下降 1 万吨；SHFE 铝库存 10.31 万吨，较前周下滑 1.54 万吨。

图 39 SHFE 铜库存量

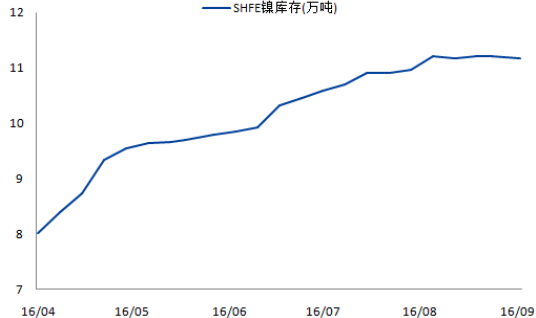
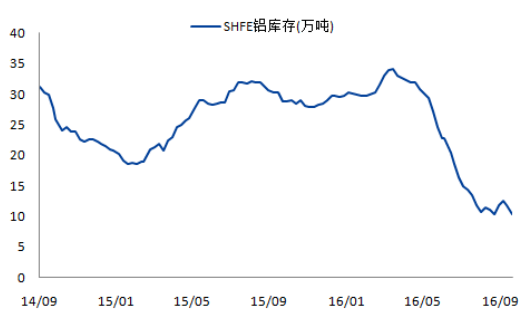
图 40 SHFE 锌库存量



更新时间：2016-09-26 更新频率：每周

图 41 SHFE 铝库存量

图 42 SHFE 镍库存量



更新时间：2016-09-26 更新频率：每周

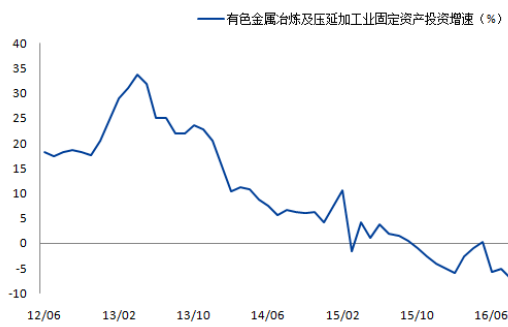
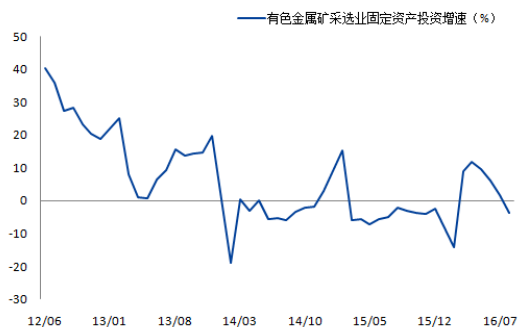
#### 4.6、有色金属固定资产投资情况

截止 2016 年 8 月,我国有色金属矿采选业固定资产投资总额为 943 亿元,同比-3.7%,止升转跌;同期,有色金属冶炼及压延加工业固定资产投资总额为 3437 亿元,同比-7%,降幅扩大;

总体看,矿采选业、压延加工投资均下滑或令有色供给产出受限,利多有色金属价格。

图 43 有色金属矿采选业固定资产投资增速

图 44 有色金属冶炼压延加工业固定资产投资增速



更新时间: 2016-09 更新频率: 每月

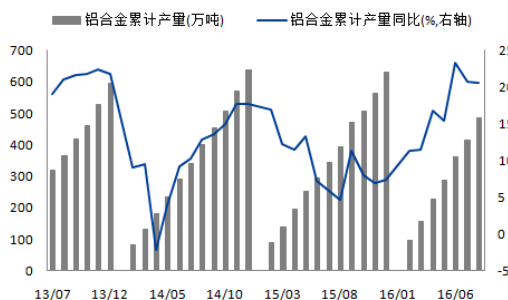
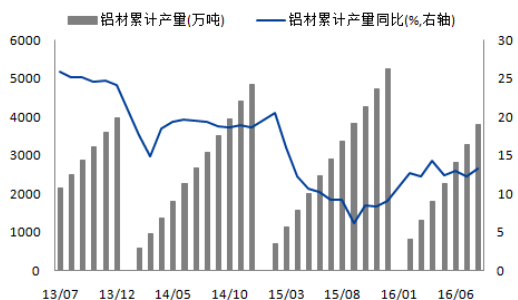
### 下游环节

#### 5.1、铝材产量

截止 2016 年 8 月,我国铝材累计产量 3800.8 万吨,同比+13.3%,铝合金累计产量 482.9 万吨,同比+20.6%,铝市下游行业产量增速依旧维持较高位置,其需求依旧向好,对铝价属利多影响。

图 45 我国铝材产量

图 46 我国铝合金产量



更新时间: 2016-09 更新频率: 每月

## 5.2、不锈钢行业

截止 2016 年 8 月，主流不锈钢厂粗钢产量 174.9 万吨，同比 +10.57% 环比+3.97% 其中，400 系不锈钢同比-1.7% ,300 系+9.52% ,200 系+22.11%。

同期，不锈钢日用制品累计出口量为 29.57 万吨，同比-3.4%，受各国反倾销等政策持续影响，不锈钢制品出口仍处降势。

整体看，200 系、300 系不锈钢迎来消费旺季，将带动镍下游需求，利多镍价。

图 47 我国不锈钢制品产量

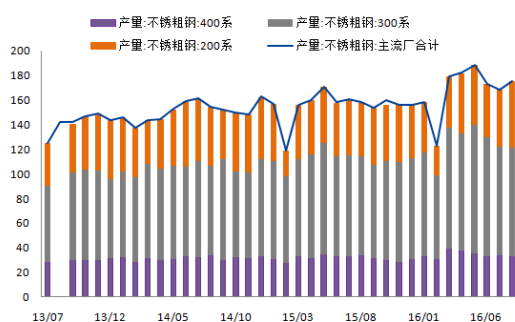
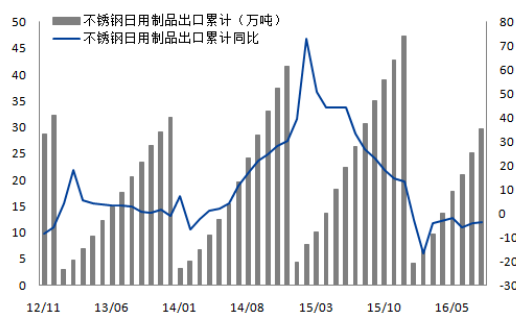


图 48 不锈钢制品出口量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

## 5.3、电力行业

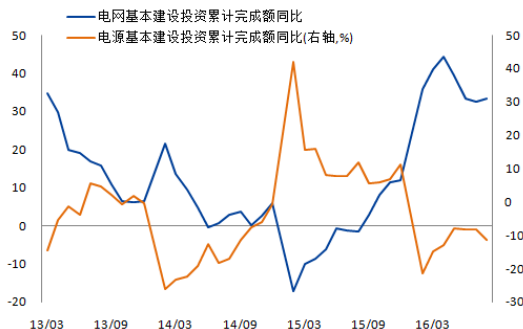
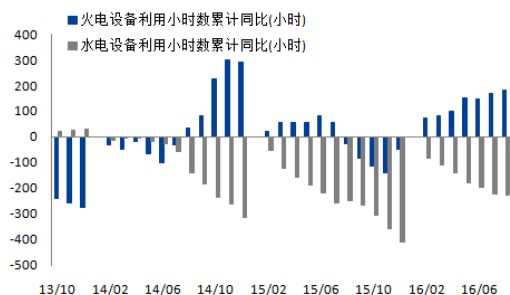
截止 2016 年 8 月，我国火电设备利用小时数同比+182 个小时，水电设备利用小时数累计同比-228 个小时，火电利用小时数持续增长。

同期，电网基本建设投资累计完成额为 3012 亿元，同比+33.16%；电源基本建设投资累计完成额为 1704 亿元，同比-11.39%，电网投资力度继续加大，电源投资仍呈负增长。

总体看，电网建设投资仍处高位，有望带动用铜需求，但电源建设投资增速降幅依旧较大，对锌下游需求有不利影响；而高温天气带动火电需求，利多铜价，水电依旧呈现过剩态势，整体看，电力行业对用铜需求有正面影响。

图 49 发电设备利用小时数

图 50 电网及电源建设基本投资情况



更新时间：2016-09 更新频率：每月

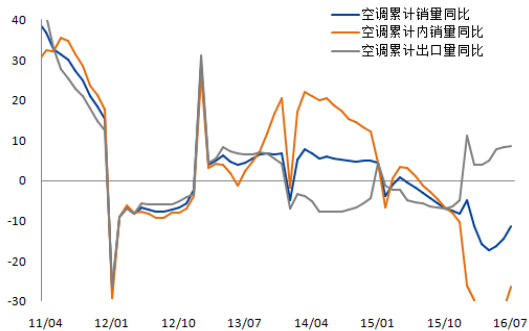
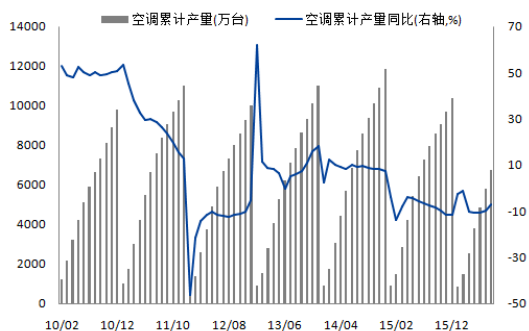
### 5.4、家电行业

截止2016年7月,我国空调累计产量为6740.6万台,同比-7.08%,产量降速略有放缓,与高温天气有关;

同期,空调累计内销量为3217.9万台,同比-26.32%;累计出口量为3494.1万台,同比+8.69%,出口继续上扬;累计总销量为6712.1万台,同比-11.47%。综合看,受季节性因素影响,空调总销量有所改善。

图 51 国内空调产量情况

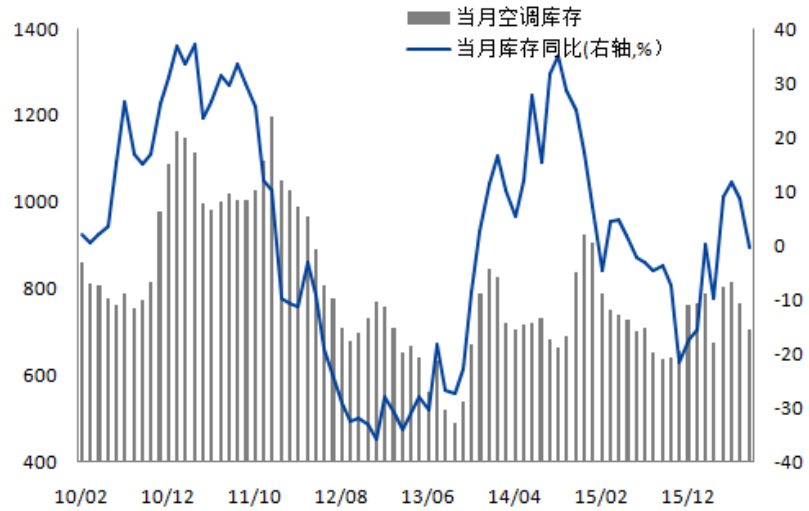
图 52 空调销售情况



更新时间：2016-09 更新频率：每月

截止2016年7月,空调库存为706.4万台,同比-0.3%,季节性因素令库存继续回落。

图 53 空调库存情况



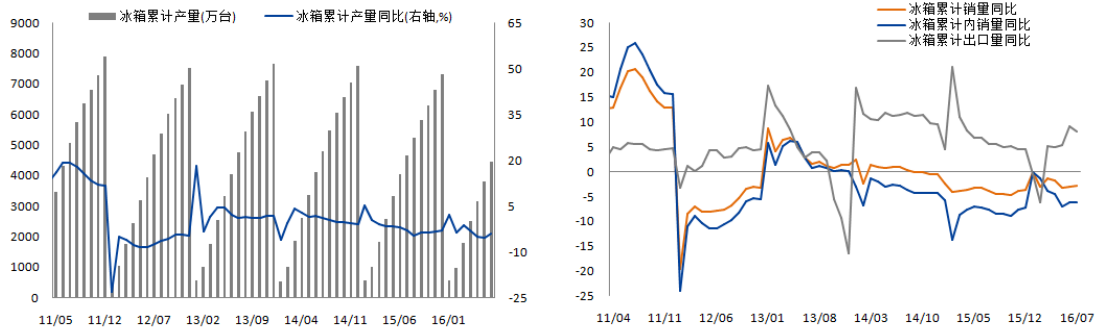
更新时间：2016-09 更新频率：每月

截止 2016 年 7 月，我国冰箱累计产量为 4451.6 万台，同比-3.97%，产量仍为负增长；

同期，冰箱累计内销量为 2949.4 万台，同比-6.07%；累计出口量为 1599.5 万台，同比+8.06%；累计总销量为 4486.6 万台，同比-2.89%，高温因素令冰箱销量略有好转。

图 54 国内冰箱产量情况

图 55 冰箱销售情况

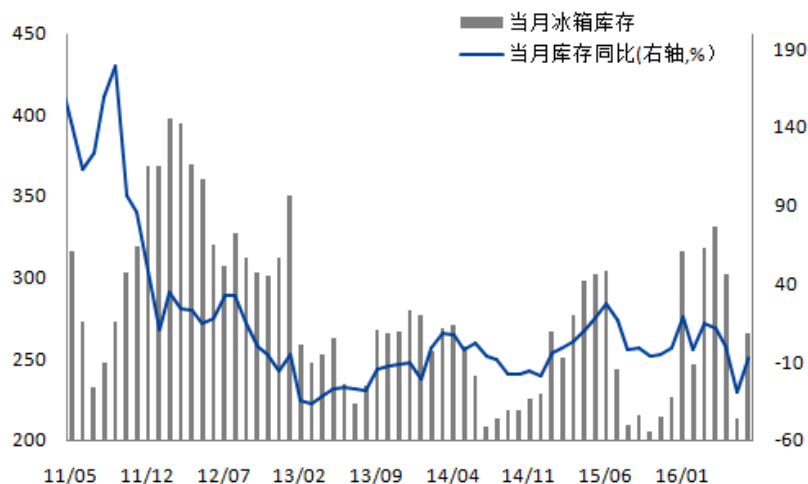


更新时间：2016-09 更新频率：每月

截止 2016 年 7 月，冰箱库存为 266 万台，同比-7.5%，库存降速放缓。

图 56 冰箱库存情况





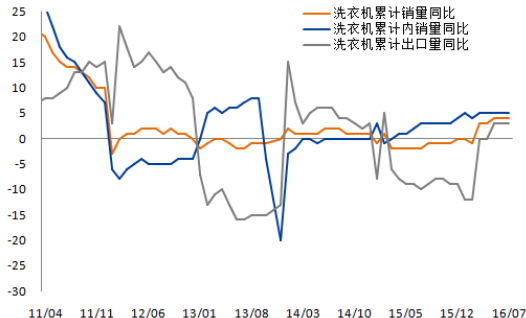
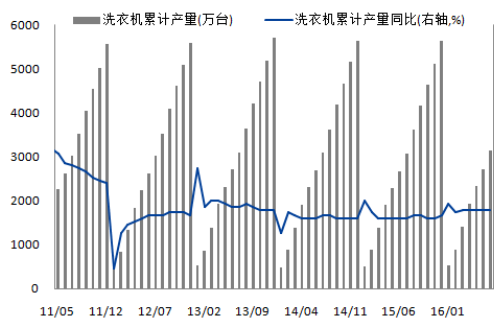
更新时间：2016-09 更新频率：每月

截止 2016 年 7 月，我国洗衣机累计产量为 3138.8 万台，同比 +1.92%，产量继续增加；

同期，洗衣机累计内销量为 2180.5 万台，同比+5.22%，累计出口量为 996.3 万台，同比+2.89%；累计总销量为 3176.8 万台，同比+4.47%，内销及出口均有改善，销量增速提升。

图 57 国内洗衣机产量情况

图 58 洗衣机销售情况



更新时间：2016-09 更新频率：每月

截止 2016 年 7 月，洗衣机库存为 378.8 万台，同比-14.7%，库存继续下降。

图 59 洗衣机库存情况



更新时间：2016-09 更新频率：每月

总体看，高温季节对空调及冰箱销量有明显提振，且两者库存继续下滑，对有色金属短期内呈利多影响。

### 5.5、道路建设行业

截止 2016 年 8 月 我国铁路运输固定资产投资完成额累计 4529 亿元，同比+8.5%，我国公路固定资产投资完成额累计 1.03 万亿元，同比+6.38%，铁路、公路建设投资增速均处高位，整体看，我国道路建设行业对有色金属影响偏多。

图 60 铁路固定资产投资

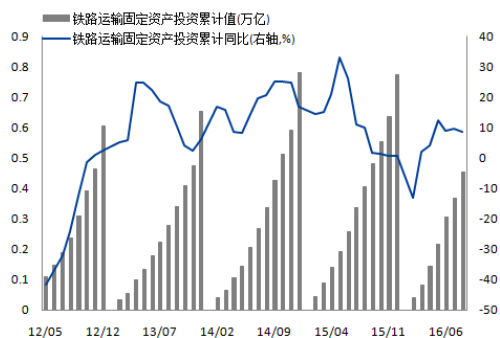
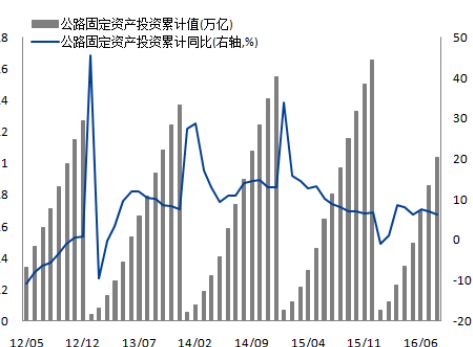


图 61 公路固定资产投资



更新时间：2016-09 更新频率：每月

### 5.6、房地产业

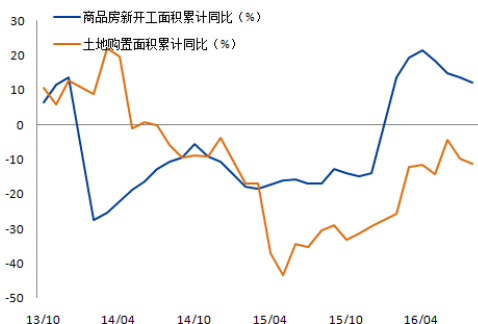
截止 2016 年 8 月，土地购置累计面积为 4.49 亿平方米，同比-11.1%，同比降幅扩大；

同期，商品房累计新开工面积为 10.68 亿平方米，同比+12.2%；

商品房累计销售面积为 8.75 亿平方米，同比+25.5%，两者同比增幅仍处高位；房地产开发累计投资完成额为 6.44 万亿，同比+5.4%，有所回升。

图 62 商品房产销情况

图 63 房地产业开发投资情况



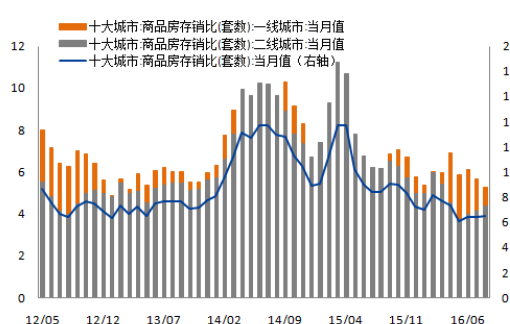
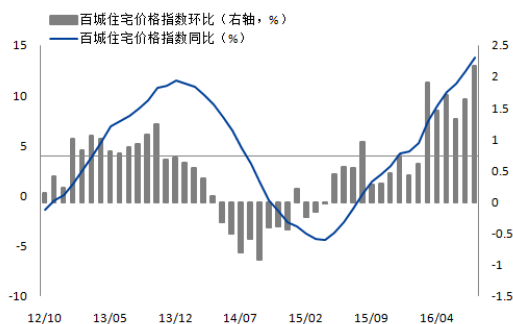
更新时间：2016-09 更新频率：每月

截止 2016 年 8 月，全国百城住宅均价指数环比+2.17%，同比+13.75%，价格继续飙升；

同期，十大城市商品房库销比(套数,下同)为 6.48；一线城市为 5.26，二线城市为 7.29，一线城市库销比下滑，而二线城市则有所上升。

图 64 全国百城住宅价格指数走势

图 65 十大城市商品房库销比情况



更新时间：2016-09 更新频率：每月

截止 2016 年 8 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比+1.7%，自筹资金累计同比+0.6%，定金及预收款累计同比+29.7%，按揭贷款累计同比+52.2%；

同期，全国 40 个大中城市成交土地溢价率为 69.08，大幅上升；一线城市溢价率为 81.57，二线城市溢价率为 71.51，三线城市溢价率为 50.5，一二三线城市土地成交溢价率再度大幅上升。

整体看，房地产市场火爆局面不改，对有色金属呈利多影响。

图 66 房地产业投资资金来源情况

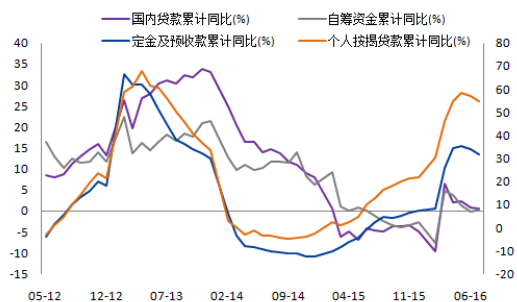
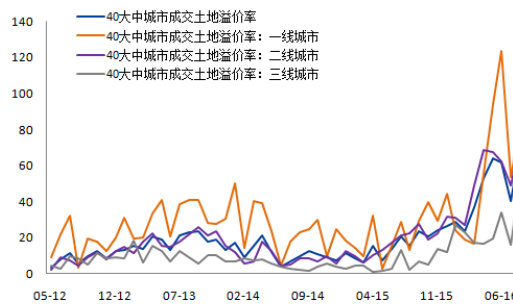


图 67 全国 40 个大中城市土地成交溢价率



更新时间：2016-09 更新频率：每月

### 5.7、汽车行业

截止 2016 年 8 月，国内累计汽车产量为 1684.59 万辆，同比 +10.82%，累计汽车销量为 1675.5 万辆，同比+11.43%，汽车产销均现快速上升态势。

图 68 国内汽车销量

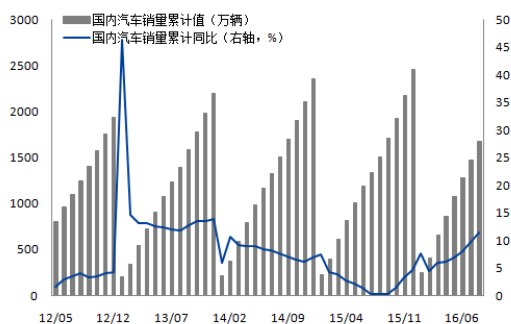
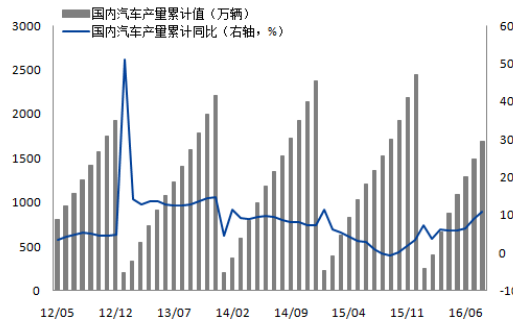


图 69 国内汽车产量



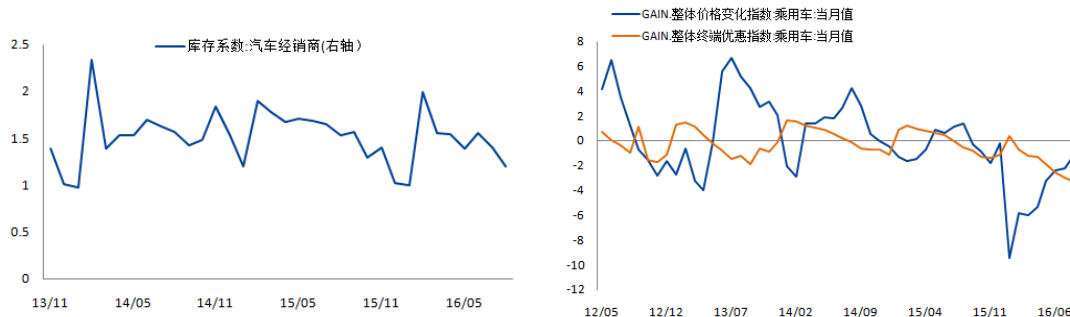
更新时间：2016-09 更新频率：每月

同期，GAIN 汽车整体价格变化指数当月值为-1.11，汽车均价继续上升；优惠指数为-3.36，环比下降，表明优惠力度有所下降，均表明车市增长迅猛，经销商无需降价出货。

汽车经销商库存系数为 1.2，降幅较为明显。

图 70 汽车库存情况

图 71 汽车价格指数



更新时间：2016-09 更新频率：每月

### 5.8、国际需求

截止2016年7月 欧盟27国营建产出指数(季调)96.7,同比+1%,环比+1.1%,现回升之势。

截止2016年8月,商用车注册累计同比+14.3%,乘用车累计注册量累计同比+8.1%,7月,机动车注册量累计同比+8.49%,除商用车外,其余均较无明显变化,总体看,欧元区下游消费对有色影响偏多。

图 72 欧元区建筑业情况

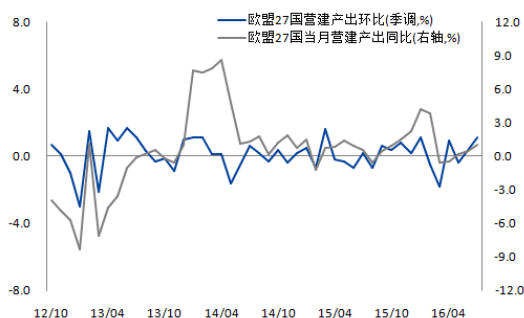
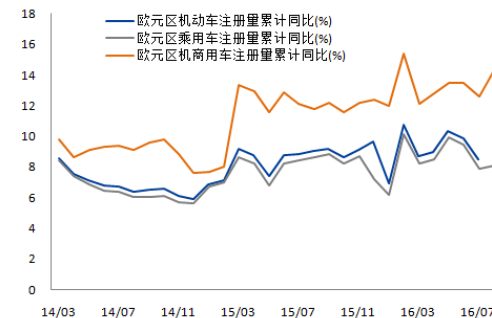


图 73 欧元区机动车注册量



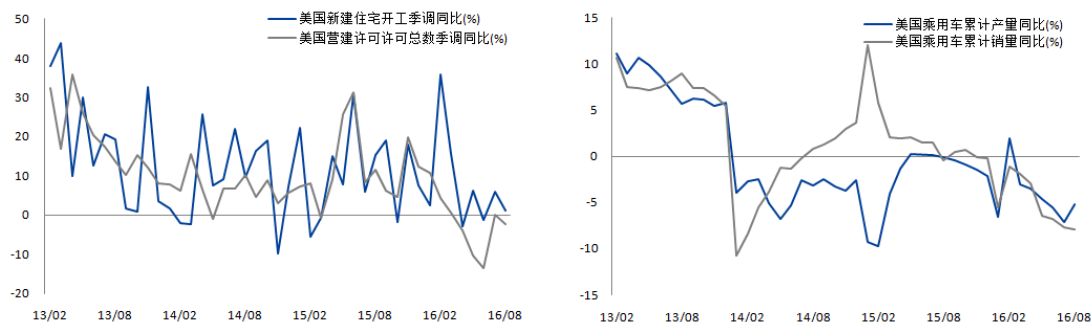
更新时间：2016-09 更新频率：每月

截止2016年8月,美国新建住宅开工数(季调,下同)同比+0.88%,增速回落明显;美国营建许可总数同比-2.32%,止升转跌。

同期,美国乘用车累计产量同比-5.2%,累计销量同比-7.93%,乘用车销量继续大幅下滑,整体看,美国房地产开工疲软,而汽车销量继续恶化,有望压制美元,整体对有色影响偏多。

图 74 美国房地产业开工情况

图 75 美国汽车产销量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

#### 四、周度行业重要资讯

- 1、运输不畅库存大减引爆铝行情 升贴水创历史新高铝价暴涨  
<http://news.smm.cn/news/100103616>
- 2、必和必拓：铜短期前景并不乐观 中长期趋势依然积极  
<http://news.smm.cn/news/100103284>
- 3、中国 8 月精炼铜、原铝等基本金属进出口数据一览  
<http://news.smm.cn/news/100103152>
- 4、6 月以来菲律宾政府对矿业实施的相关举措列表  
<http://news.smm.cn/news/100103132>
- 5、WMBS：1-7 月全球铜市供应缺口为 15.1 万吨  
<http://news.smm.cn/news/100102846>
- 6、WMBS：1-7 月全球镍市供应缺口为 8.95 万吨  
<http://news.smm.cn/news/100102860>
- 7、WMBS：1-7 月全球原铝供应缺口为 51.3 万吨  
<http://news.smm.cn/news/100102840>
- 8、菲律宾确定将暂停十多个矿场的运营 名单将于 26 日揭晓  
<http://news.smm.cn/news/100102774>
- 9、需求爆发产业升级 交通用铝开启千亿市场  
<http://news.smm.cn/news/100102488>
- 10、IAI：全球（不包括中国）8 月原铝日均产量下降至 6.9 万吨  
<http://news.smm.cn/news/100102476>

## 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师,在此申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与,未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更,我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有,未经书面授权,任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发,须注明出处为兴业期货,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

### 总部及浙江分公司

地址:浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编:315040

联系电话:0574-87716560 87717999 87731931 87206873

### 上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦1501A室

联系电话:021—68402557

### 杭州营业部

杭州市庆春路42号1002室

联系电话:0571—85828718

### 台州营业部

台州市椒江区云西路399号金茂中心2402室

联系电话:0576—84274548

### 温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园1幢1504室

联系电话:0577—88980839

### 深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道4013号兴业银行大厦3A楼412、416、417

联系电话:0755-33320775

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路137号信和广场2501单元

联系电话:0591—88507817

### 北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25

层

联系电话:010-69000899