



铝镍持多头思路，沪铜持空头思路，沪锌暂观望

有色金属产业周报

2016-10-18

内容要点

- 国际宏观方面：美联储9月利率会议纪要显示，委员们更倾向于加息，但对通胀仍有疑虑；美国9月就业市场状况指数(LMCI)为-2.2，预期为1.5；美国10月密歇根大学消费者信心指数初值为87.9，预期为91.8；
- 国内方面，我国9月CPI同比+1.9%，预期+1.6%；2.我国9月PPI同比+0.1%，预期-0.3%；总体看，当日宏观面因素对有色金属影响呈中性。
- 供需面看，铜市供给充裕将继续施压铜价；炼厂备库充分，锌锭难现紧张局面，锌价高位调整有望继续；运输及氧化铝成本上升、库存处低位仍将支撑铝价、菲律宾镍矿山关停持续发酵，且印尼再度表态不会放开镍矿出口，镍价仍有上行空间。
- 结合技术面，铜锌关键阻力位明显，铝镍则关键位支撑效用显现。
- 投机策略：铝镍前多持有，新单观望；沪铜持空头思路，沪锌暂观望。
- 套保策略：铝镍保持买保头寸不变，沪铜适当增加卖保头寸，沪锌套保新单观望。

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	CU1612	空	37250	2016-10-18	3星	36000	38000	/
单边	AL1612	多	12030	2016-09-12	3星	12600	11850	5.74
组合	多AL1611-空AL1702		85	2016-09-07	3星	800	400	606
单边	NI1701	多	79200	2016-09-12	3星	82000	78000	3.31

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

jiasc@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、铝镍持多头思路，沪铜持空头思路，沪锌暂观望.....	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.....	13
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.....	14
3.3.1、铝土矿及氧化铝供给.....	14
3.3、精镍冶炼原料.....	15
3.3.1、镍矿供给.....	15
中游环节.....	15
4.1、精炼铜供给.....	15
4.1.1、精铜产量及进口量.....	15
4.1.2、融资铜监测.....	16
4.2、精炼锌供给.....	16

4.3、电解铝供给	17
4.4、镍铁产量及进口	17
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	29

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.....	11
图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势.....	11
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.....	13
图 17 废铜进口量.....	13
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.....	16
图 27 精铜进口占比情况.....	16
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.....	27
图 67 全国 40 个大中城市土地成交溢价率.....	27
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、铝镍持多头思路，沪铜持空头思路，沪锌暂观望

上周沪铜震荡冲高，后半周则明显回落，其支撑位大幅下移；沪锌格局整体偏弱，其关键位阻力效用显著；沪铝走势依旧最强，其运行重心持续抬升；沪镍则呈现震荡态势，但其下方支撑逐渐增强。

当周宏观面主要消息如下：

美国：

1.美联储 9 月利率会议纪要显示，委员们更倾向于加息，但对通胀仍有疑虑；2.美国 9 月就业市场状况指数(LMCI)为-2.2，预期为 1.5；3.美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值为 87.9，预期为 91.8。

其他地区：

1.我国 9 月 CPI 同比+1.9%，预期+1.6%；2.我国 9 月 PPI 同比+0.1%，预期-0.3%。

总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。

现货方面

(1)截止 2016-10-14，上海金属网 1#铜现货价格为 37590 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，周初持货商对下游节后备货有所期待，升水较为坚挺，但随铜价回调，其高位换现意愿增强，下游补货较为谨慎，整体成交以贸易商为主。

(2)当日，0#锌现货价格为 17970 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较近月合约升水 145 元/吨，锌价回调，炼厂出货意愿削弱，贸易商保值盘出货积极，下游逢低采购有所增加，成交总体向好。

(3)当日，1#镍现货价格为 80800 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较沪镍近月合约升水 600 元/吨，俄镍流通货源偏紧，市场采购金川较多，成交逐渐好转，当周金川共调价 5 次，累计上调至 80800 元/吨。

(4)当日，A00#铝现货价格为 13380 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较沪铝近月合约升水 600 元/吨，周初货源偏紧，而下游补货量有限，观望情绪浓厚，临近交割，持货商换现意愿强烈，但整体成交一般。

相关数据方面：

(1)截止 10 月 14 日，伦铜现货价为 4672.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.75 美元/吨；伦铜库存为 34.91 万吨，较前日增加 2925 吨；

上期所铜库存 2.35 万吨，较上日下滑 299 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 7.91(进口比值为 7.99)，进口亏损为 373 元/吨(不考虑融资收益)；

(2) 当日，伦锌现货价为 2232.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨；伦锌库存为 45.59 万吨，较前日下降 375 吨；上期所锌库存为 10.07 万吨，较上日下滑 1440 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 7.9(进口比值为 8.41)，进口亏损为 1151 元/吨(不考虑融资收益)；

(3) 当日，伦镍现货价为 10435 美元/吨，较 3 月合约贴水 38 美元/吨；伦镍库存为 36.71 吨，较前日增加 612 吨；上期所镍库存为 10.86 万吨，较前日下滑 447 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 7.84(进口比值为 8.06)，进口亏损 2284 元/吨(不考虑融资收益)；

(4) 当日，伦铝现货价为 1685 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.5 美元/吨；伦铝库存为 208.95 万吨，较前日下滑 1 万吨；上期所铝库存为 2645 吨，较前日增加 48 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 7.49(进口比值为 8.41)，进口亏损约为 1559 元/吨(不考虑融资收益)。

本周关注数据及事件如下：(1)10-19 我国 9 月城镇固定资产投资总额；(2)10-20 欧洲央行利率决议；

当日产业链消息方面：(1) 菲律宾环境部长称，希望暂停所有新矿生产，以便于环保检查；(2)欧洲最大铜冶炼商 Aurubis 调降 2017 其对客户的阴极铜升水至 86 美元/吨，较去年下降 6 美元/吨，因预计矿山增产将导致铜市供应过剩。

总体看，铜市增产预期不断增强，铜价压力依旧不减，可持空头思路；节后铝锭到货少于往年，叠加氧化铝及运费成本上涨，铝价本周仍有望偏强运行；沪锌暂缺明显驱动，其高位调整态势有望延续，宜观望；菲律宾对矿山态度日趋严格，镍矿供给下滑预期持续发酵，沪镍前多可继续持有。

单边策略：沪铜空单尝试；铝镍前多持有，新单观望；沪锌暂观望；

组合策略：买 AL1611-卖 AL1702 组合继续持有。

套保策略：沪铜适当增加卖保头寸，铝镍保持买保头寸不变，沪锌套保新单观望。

二、微观市场结构

2.1、SHFE 市场期现基差跟踪

截止 2016-10-14 (描述上周现货成交情况), 上海金属网 1#铜现货价格为 37590 元/吨, 较上日下跌 500 元/吨, 较近月合约升水 100 元/吨, 周初持货商对下游节后备货有所期待, 升水较为坚挺, 但随铜价回调, 其高位换现意愿增强, 下游补货较为谨慎, 整体成交以贸易商为主;

当日, 0#锌现货价格为 17970 元/吨, 较上日下跌 40 元/吨, 较近月合约升水 145 元/吨, 锌价回调, 炼厂出货意愿削弱, 贸易商保值盘出货积极, 下游逢低采购有所增加, 成交总体向好;

当日, 1#镍现货价格为 80800 元/吨, 较上日下跌 500 元/吨, 较沪镍近月合约升水 600 元/吨, 俄镍流通货源偏紧, 市场采购金川较多, 成交逐渐好转, 当周金川共调价 5 次, 累计上调至 80800 元/吨;

当日, A00#铝现货价格为 13380 元/吨, 较上日上涨 20 元/吨, 较沪铝近月合约升水 600 元/吨, 周初货源偏紧, 而下游补货量有限, 观望情绪浓厚, 临近交割, 持货商换现意愿强烈, 但整体成交一般。

图 1 沪铜基差走势

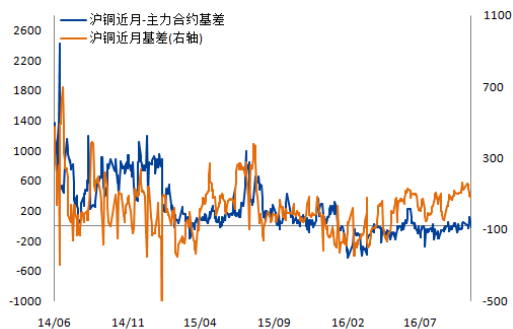
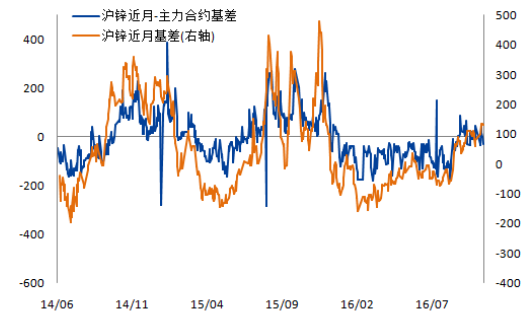


图 2 沪锌基差走势



更新时间: 2016-10-18 更新频率: 每日

图 3 沪铝基差走势

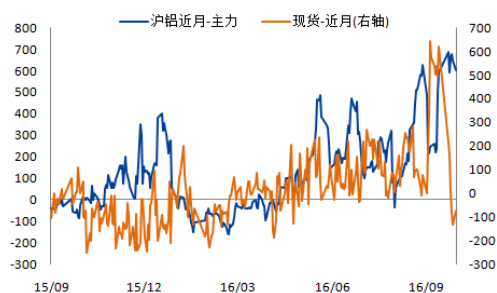
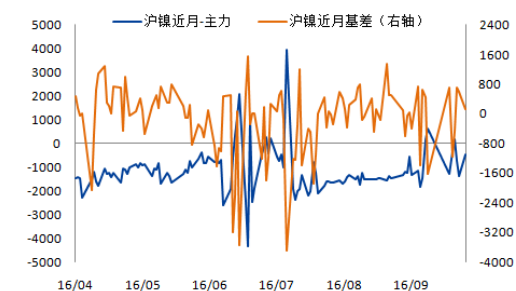


图 4 沪镍基差走势



更新时间: 2016-10-18 更新频率: 每日

截止 2016-10-17，上海进口电解铜 CIF 提单平均溢价为 60 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

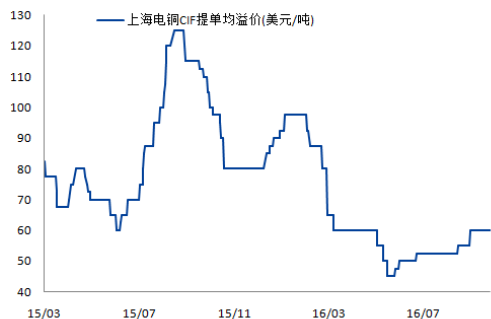
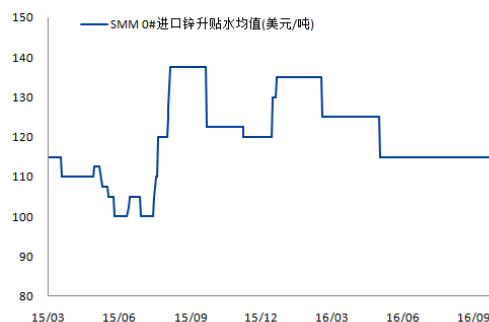


图 6 进口锌升贴水走势



更新时间：2016-10-18 更新频率：每日

图 7 进口铝升贴水走势

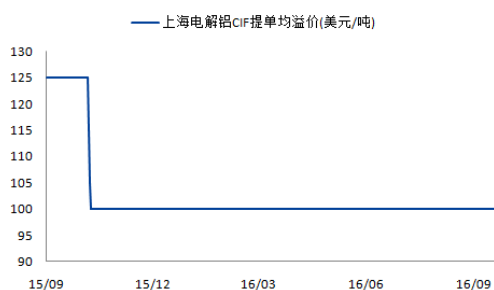
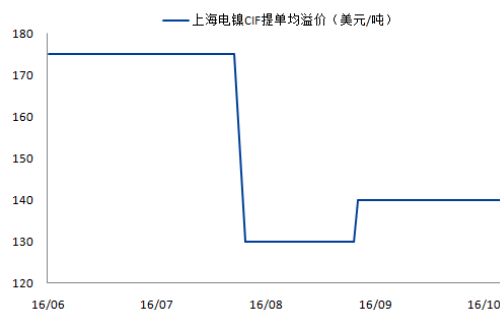


图 8 进口镍升贴水走势



更新时间：2016-10-18 更新频率：每日

2.2、LME 市场期现价差跟踪

截止 2016-10-17，LME 现货铜对 3 月期合约贴水 21.5 美元/吨，较前周上涨 1 美元/吨，对吸引货源入库作用增强；

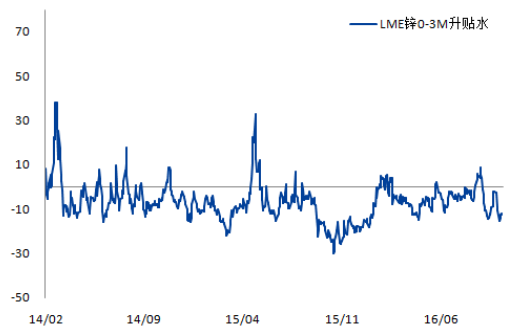
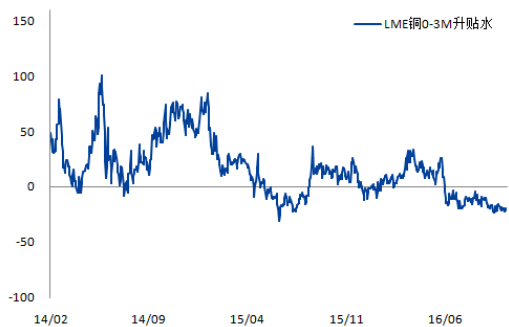
LME 现货锌对 3 月期合约贴水 12.5 美元/吨，下滑 3 美元/吨，对吸引货源入库作用仍强；

LME 现货铝对 3 月期合约贴水为 4.75 美元/吨，较前周上升 1.25 美元/吨；对吸引现货资源入库作用力增强。

LME 现货镍对 3 月期合约贴水为 39 美元/吨，较前周下滑 7.5 美元/吨，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

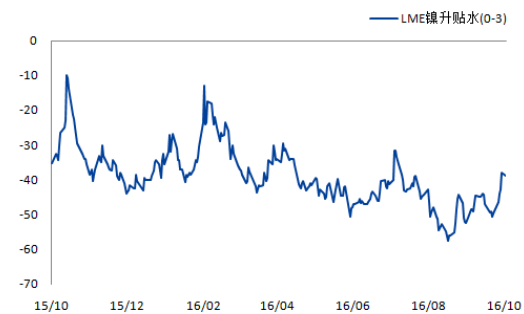
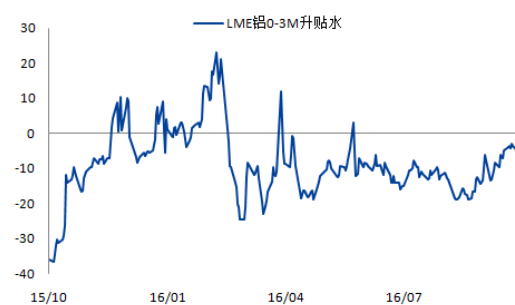
图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势



更新时间：2016-10-18 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

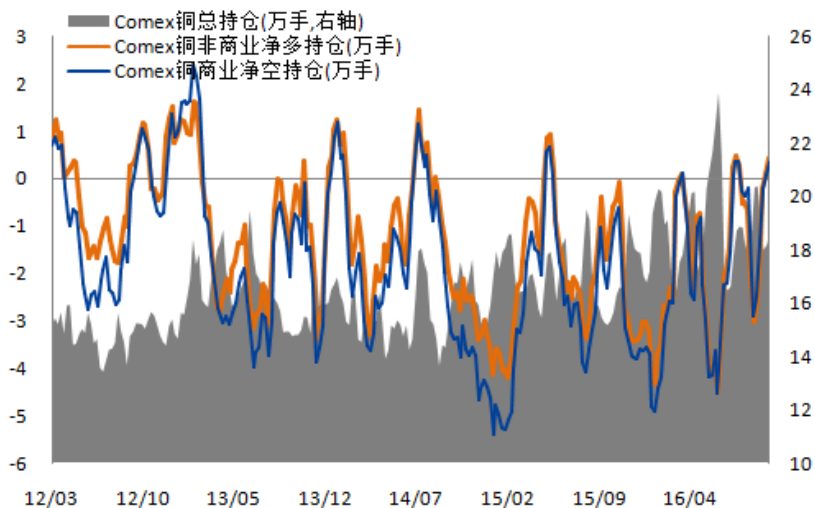


更新时间：2016-10-18 更新频率：每日

2.3、CFTC 持仓跟踪

截止 2016-10-11，COMEX 期铜总持仓为 18.58 万手(+4005 手，周增幅，下同)，基金净空头寸为-3626 手（-3427 手）。从总持仓和基金净头寸变化看，铜市空头继续撤退，令基本面偏空的铜价无法顺畅下跌。

图 13 CFTC 铜持仓分析



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(统计局最新数据尚未公布),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,当前加工费持续走高凸显铜矿供给充裕,产出持续回升;

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

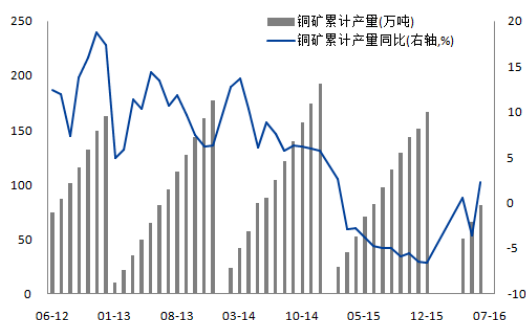
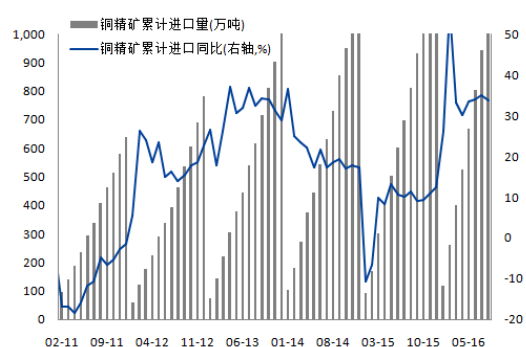


图 15 进口铜矿量



更新时间：2016-10 更新频率：每月

3.1.2、废铜供给

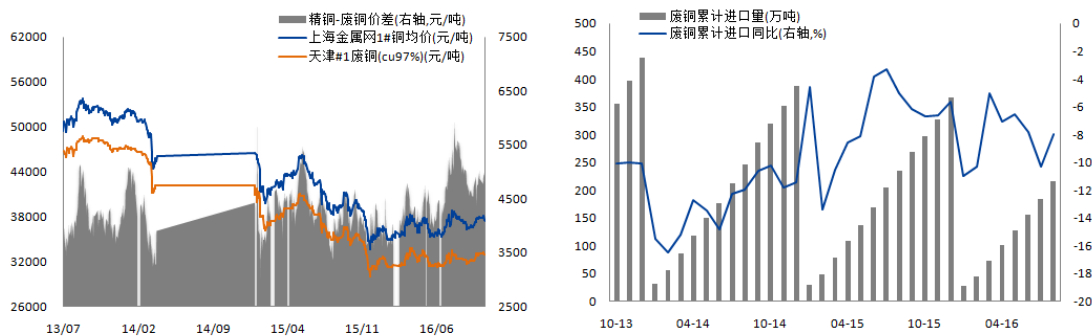
截止 2015-10-17,天津 1 号废铜市价为 32700 元/吨,上海金属网 1#铜均价为 37410 元/吨,价差为 4710 元/吨,价差低位徘徊,炼厂利用废铜生产依旧低迷。

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,且当前铜价有所回落,后市废铜使用率仍将维持较低水平。

图 16 废铜价差

图 17 废铜进口量



更新时间：2016-10-18 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(统计局最新数据尚未发布)，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；

当前国内小型矿山因成本、环保等原因逐渐关闭，大型矿山仍正常生产，但产量有限，造成国内锌矿产量持续下滑，但炼厂转而采购进口矿，因此虽国内矿山产出持续下滑，但炼厂库存依旧充裕。

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%，随着后市炼厂冬储备货，其采购进口矿比例将扩大，锌矿进口增速有望回升。

图 18 国产锌矿产量

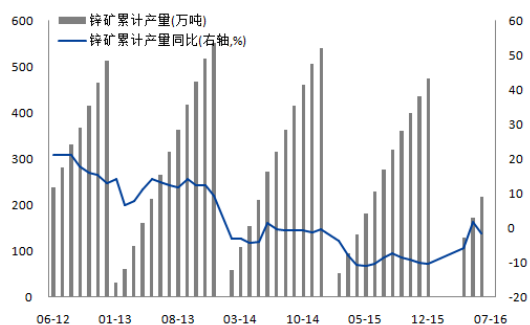
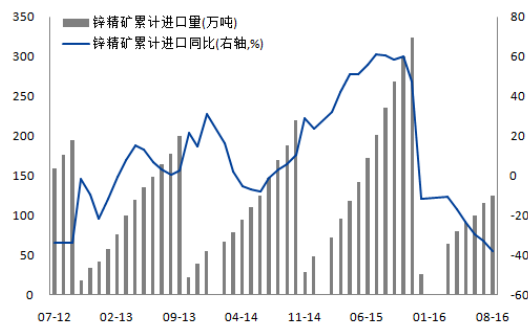


图 19 进口锌矿量



更新时间：2016-10 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%；

受两家氧化铝厂因事故停产、运输成本上升影响，国内氧化铝价格持续上涨，导致电解铝成本上升，在氧化铝企业大量复产之前，其价格涨势有望持续，利多电解铝价；

图 20 铝土矿进口

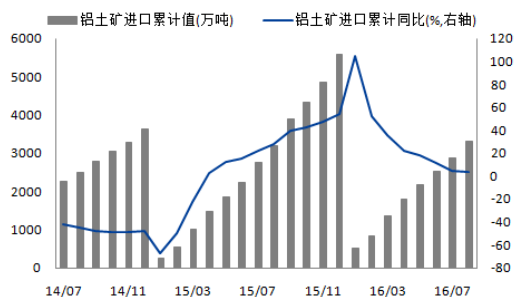
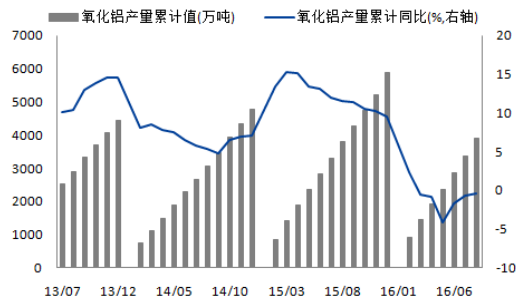


图 21 氧化铝产量



更新时间：2016-10 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)

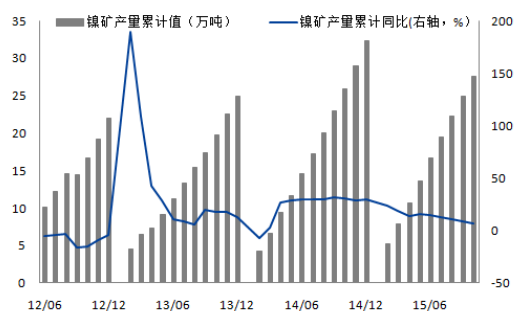
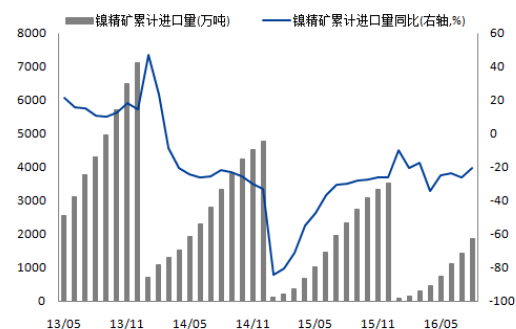


图 23 进口镍矿量



更新时间：2016-10 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；

同期，精铜累计进口量为 256.01 万吨，同比+16.34%，当月进口 23.21 万吨，环比-7.63%。

整体看，加工费继续高企，且进口继续增加，精铜供应依旧充足。

图 24 国产精铜产量

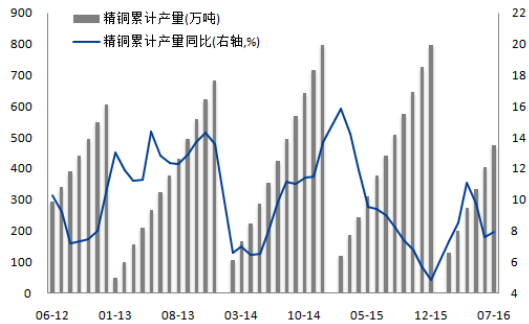
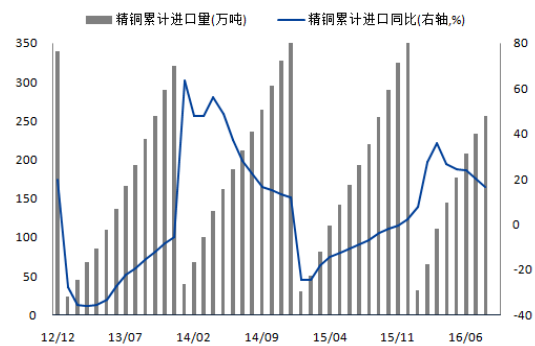


图 25 进口精铜量



更新时间：2016-10 更新频率：每月

4.1.2、融资铜监测

截止 2016-10-17，沪伦进口比值为 8.02，进口亏损为 349 元/吨(不考虑融资收益价差)；

截止 2016 年 8 月，精铜当月进口量为 23.21 万吨，未锻造铜进口量为 30 万吨，二者比值为 0.77，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

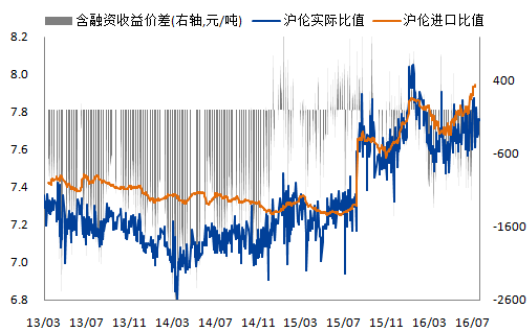
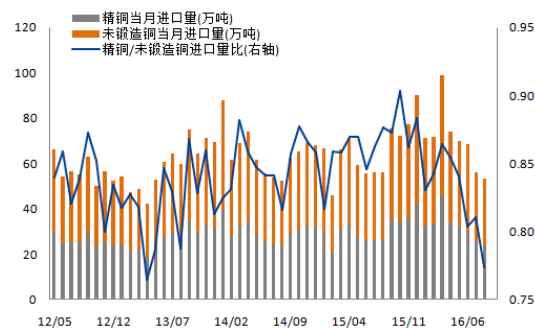


图 27 精铜进口占比情况



更新时间：2016-10-18 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；

同期，精锌累计进口量为 33.4 万吨，同比+25.75%，当月进口量为 2.53 万吨，同比-24.97%；

据我的有色网调研显示，主要炼厂采购进口矿增加，其冬储准备充分，后市精锌不会出现短缺局面，令锌价上行驱动减弱。

图 28 国产精锌产量

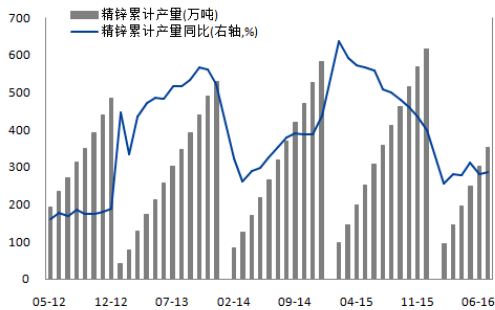
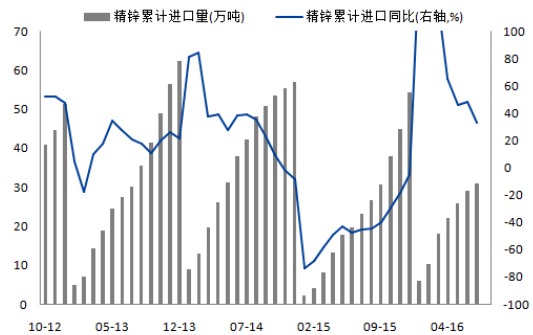


图 29 进口锌量



更新时间：2016-10 更新频率：每月

4.3、电解铝供给

截止 2016 年 8 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 10 月 17 日，电解铝厂平均盈利约 953.25 元/吨，行业普遍盈利，但因国家去产能力度较大，政策面压力不减，铝企复产尚需时日。

图 30 电解铝产量

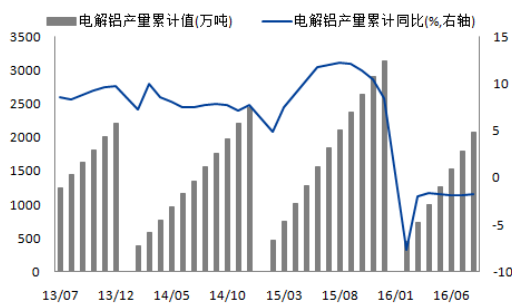
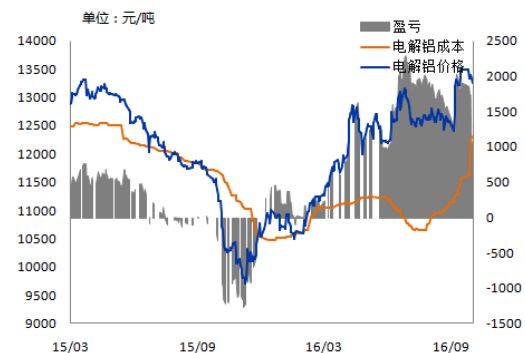


图 31 电解铝厂盈亏



更新时间：2016-10 更新频率：每月

4.4、镍铁产量及进口

截止 2016 年 9 月，我国镍铁当月产量为 93.12 万吨，当月同比+51.81%，环比+11.81 万吨，国内镍铁生产企业开工率为 39%，较上

月上升 4 个百分点, 不锈钢消费旺季到来, 且前期因环保停产企业复工, 令镍铁产量上升;

截止 2016 年 8 月, 我国镍铁累计进口约 63.81 万吨, 同比+47.37%, 印尼中资镍铁厂仅 2-3 家达产, 其余仍在建设, 预计产出运回国时间为 2017 年。

整体看, 镍铁产量虽有增加, 但主因为不锈钢消费带动, 并未产生明显过剩, 而当前印尼中资镍铁厂仅有 2-3 家达产, 其余仍在建设中, 预计产出时间为 2017 年, 短期内镍铁供需格局依旧向好, 镍价有望上行。

图 32 国产镍铁产量及开工率

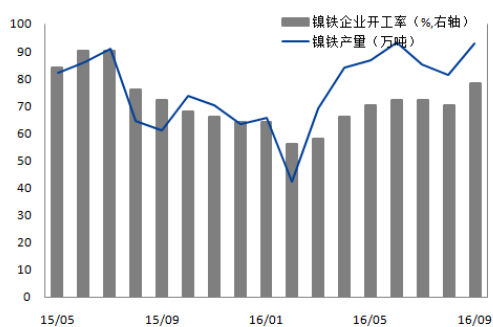
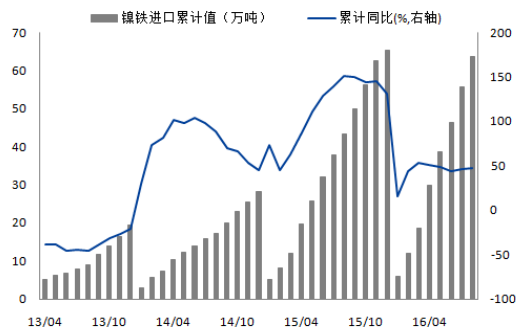


图 33 进口镍铁量



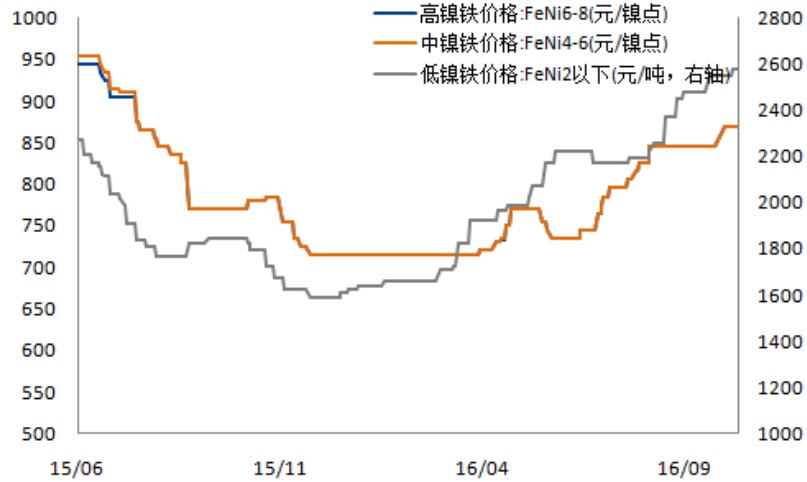
更新时间：2016-10 更新频率：每月

4.4.1、各品位镍铁价格走势

截止 2016-10-17, 高镍铁 (Ni6-8) 主流价格为 870 元/镍点, 中镍铁 (Ni4-6) 主流价格为 870 元/镍点, 均较上周持平;

低镍铁 (Ni2 以下) 国主流价格为 2575 元/吨, 较上周上升 25 元/吨, 随不锈钢消费进入旺季, 镍铁需求较为旺盛, 价格随之上行。

图 34 各品位镍铁价格走势



更新时间：2016-10-18 更新频率：每日

4.5、库存分析

4.5.1、LME 库存

截止 2016-10-17，LME 铜库存为 34.6 万吨，较前周下降 3000 吨；LME 锌库存为 45.57 万吨，较前周下降 1600 吨；LME 镍库存为 36.25 万吨，较前周下降 165 吨；LME 铝库存为 208.33，较前周下降 3.69 万吨。

图 35 LME 铜库存量

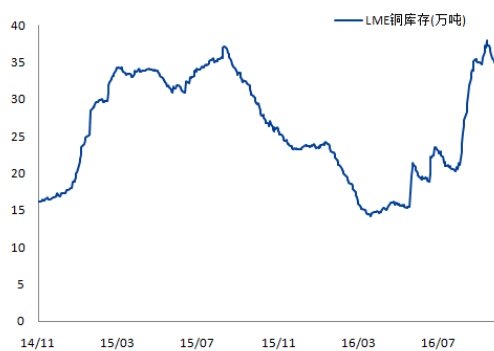
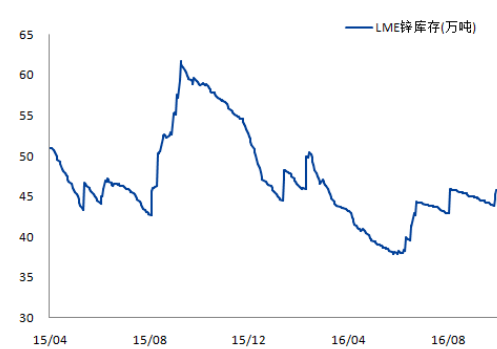


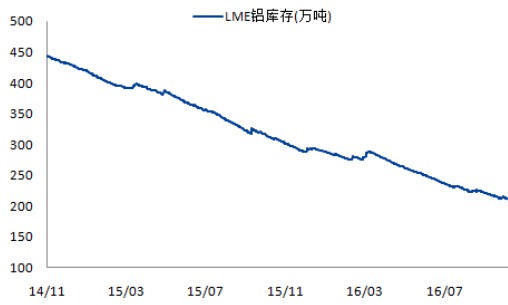
图 36 LME 锌库存量



更新时间：2016-10-18 更新频率：每日

图 37 LME 铝库存量

图 38 LME 镍库存量



更新时间：2016-10-18 更新频率：每日

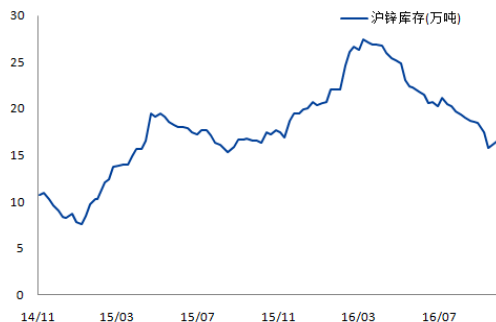
4.5.2、SHFE 库存

截止 2016-10-14，SHFE 铜库存为 12.1 万吨，较前周上升 1.4 万吨；SHFE 镍库存为 11.14 万吨，较上周增加 419 吨；SHFE 锌库存为 15.83 万吨，较前周下降 1.7 万吨；SHFE 铝库存 8.47 万吨，较前周增加 880 吨。

图 39 SHFE 铜库存量



图 40 SHFE 锌库存量



更新时间：2016-10-18 更新频率：每周

图 41 SHFE 铝库存量

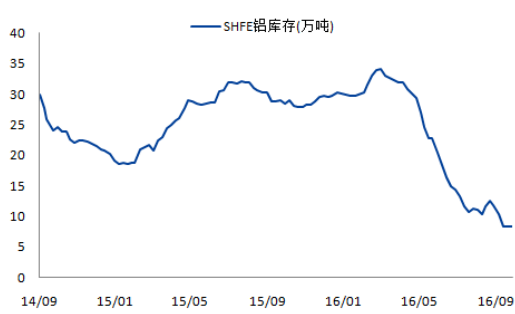
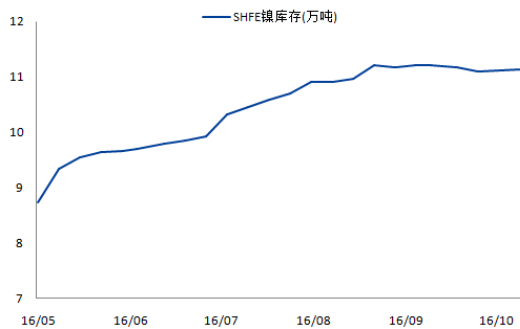


图 42 SHFE 镍库存量



更新时间：2016-10-18 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

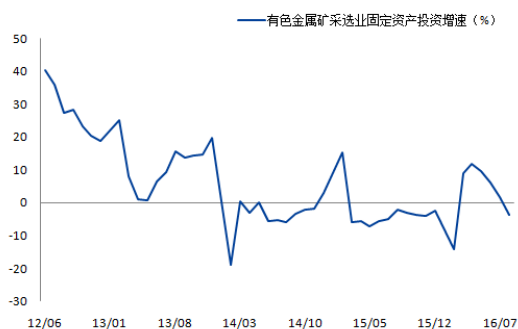


图 44 有色金属冶炼压延加工业固定资产投资增速



更新时间: 2016-10 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

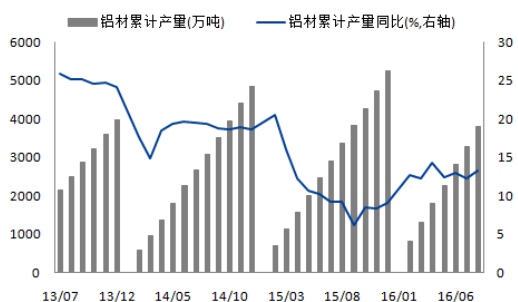
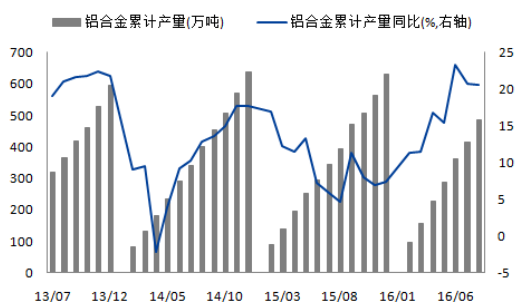


图 46 我国铝合金产量



更新时间: 2016-10 更新频率: 每月

5.2、不锈钢行业

截止 2016 年 9 月，主流不锈钢厂粗钢产量 174.81 万吨，同比 +13.68%，环比-0.05%，其中，400 系不锈钢同比+20.82%，300 系 +14.7%，200 系+7.04%。

截止 2016 年 8 月，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，不锈钢迎来消费旺季，带动产量大幅增加，镍下游需求得到提振，利多镍价。

图 47 我国不锈钢制品产量

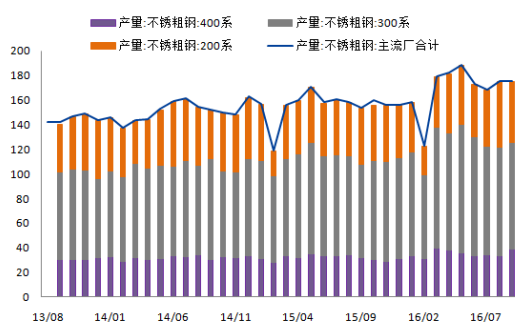
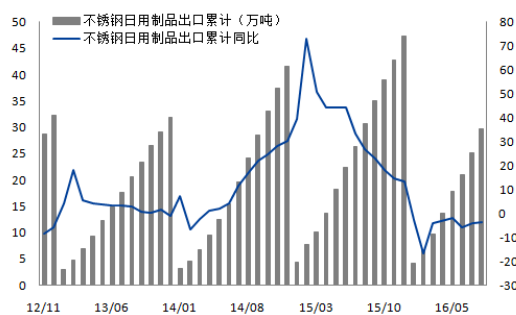


图 48 不锈钢制品出口量



更新时间：2016-10 更新频率：每月

5.3、电力行业

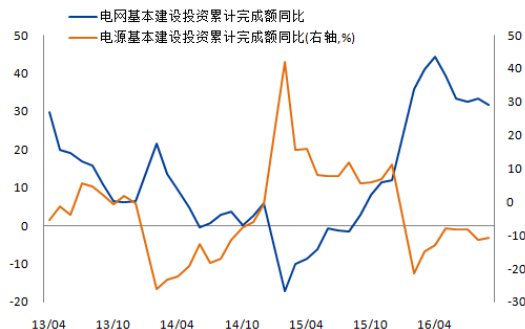
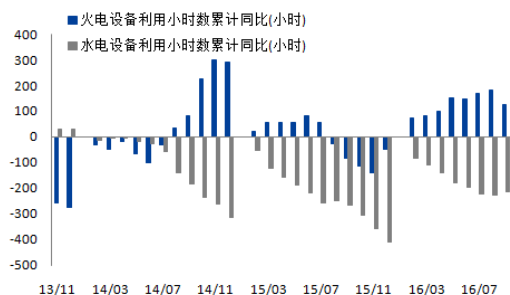
截止 2016 年 9 月，我国火电设备利用小时数同比+127 个小时，水电设备利用小时数累计同比-213 个小时，火电利用小时数有所回落。

同期，电网基本建设投资累计完成额为 3566 亿元，同比+31.54%；电源基本建设投资累计完成额为 1989 亿元，同比-10.89%，电网投资增速仍处高位，电源投资则仍呈负增长。

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，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：2016-10 更新频率：每月

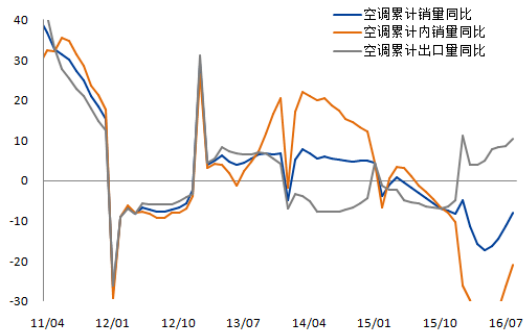
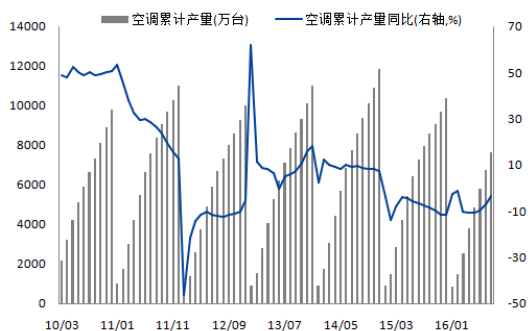
5.4、家电行业

截止2016年8月,我国空调累计产量为7644.5万台,同比-3.64%,产量降速继续放缓,与高温天气有关;

同期,空调累计内销量为3877.4万台,同比-20.93%;累计出口量为3758.6万台,同比+10.37%;累计总销量为7636万台,同比-8.1%。综合看,受季节性因素影响以及出口提振,空调总销量继续改善。

图 51 国内空调产量情况

图 52 空调销售情况



更新时间：2016-10 更新频率：每月

截止2016年8月,空调库存为686.4万台,同比+3.9%,产量增加令去库存速度放缓。

图 53 空调库存情况



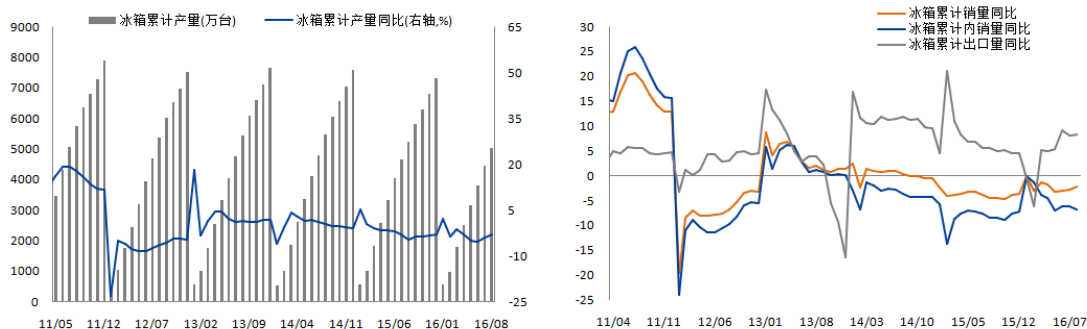
更新时间：2016-10 更新频率：每月

截止 2016 年 8 月,我国冰箱累计产量为 5047.3 万台,同比-3.11%,产量降速小幅收窄;

同期,冰箱累计内销量为 3271.3 万台,同比-6.72%;累计出口量为 1841.6 万台,同比+8.34%;累计总销量为 5113.1 万台,同比-2.22%,高温因素令冰箱销量略有好转。

图 54 国内冰箱产量情况

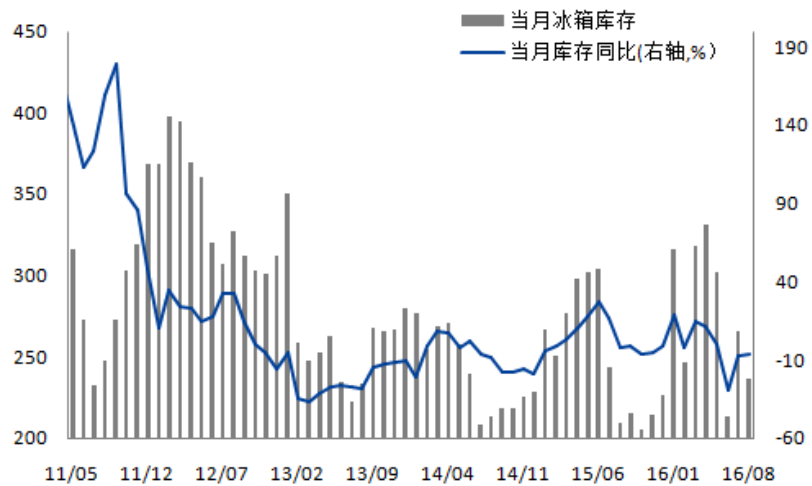
图 55 冰箱销售情况



更新时间：2016-10 更新频率：每月

截止 2016 年 8 月,冰箱库存为 236.4 万台,同比-6.5%,库存降速放缓。

图 56 冰箱库存情况



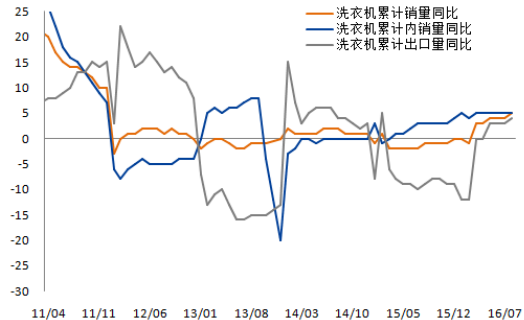
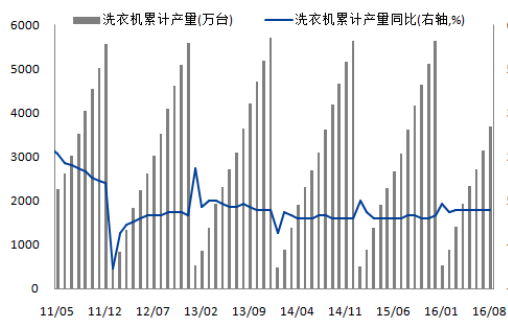
更新时间：2016-10 更新频率：每月

截止 2016 年 8 月，我国洗衣机累计产量为 3696.3 万台，同比 +1.87%，产量增速有所下降；

同期，洗衣机累计内销量为 2565.1 万台，同比+4.95%，累计出口量为 1167.3 万台，同比+4.12%；累计总销量为 3732.3 万台，同比 +4.68%，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

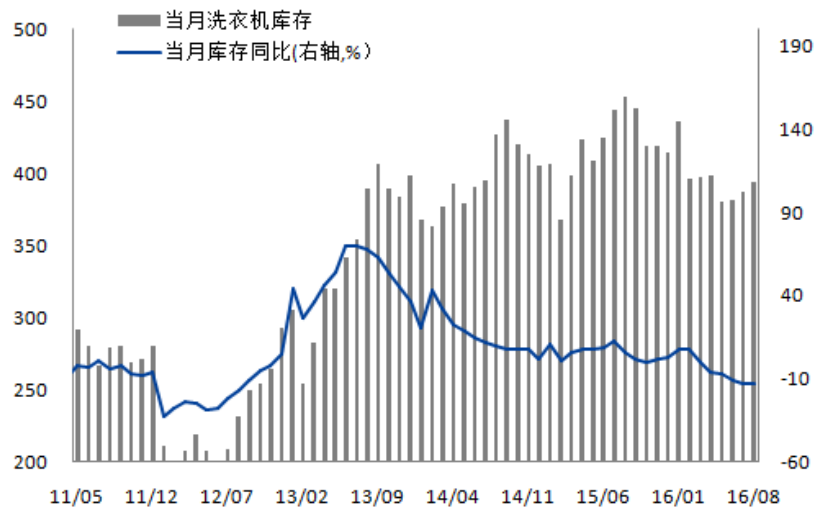
图 58 洗衣机销售情况



更新时间：2016-10 更新频率：每月

截止 2016 年 8 月，洗衣机库存为 393.8 万台，同比-13.1%，库存继续下降。

图 59 洗衣机库存情况



更新时间：2016-10 更新频率：每月

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%；

截止 2016 年 9 月，我国公路固定资产投资完成额累计 1.24 万亿元，同比+7.63%，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

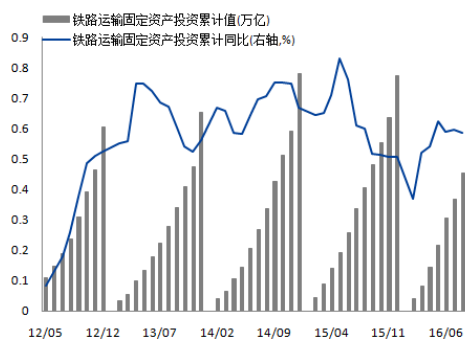
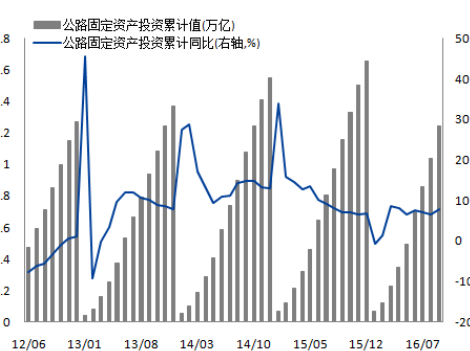


图 61 公路固定资产投资



更新时间：2016-10 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

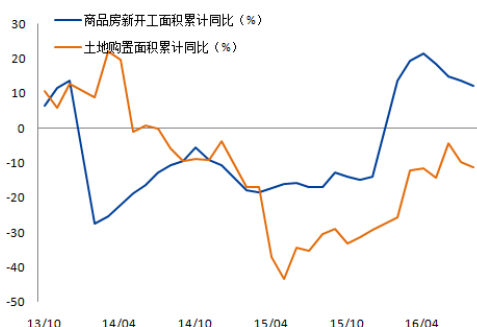
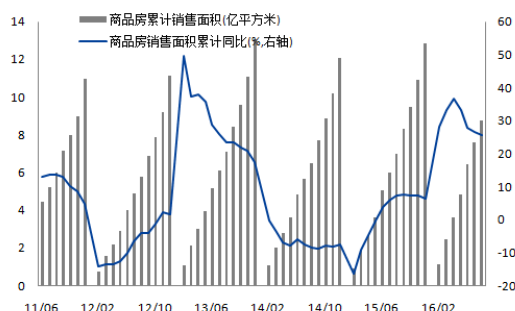


图 63 房地产业开发投资情况



更新时间：2016-10 更新频率：每月

截止 2016 年 9 月，全国百城住宅均价指数环比+2.83%，同比+16.64%，价格继续飙升；

同期，十大城市商品房库销比(套数，下同)为 6.11；一线城市为 5.48，二线城市为 6.49，一线城市库销比上升，而二线城市则有所下滑。

图 64 全国百城住宅价格指数走势

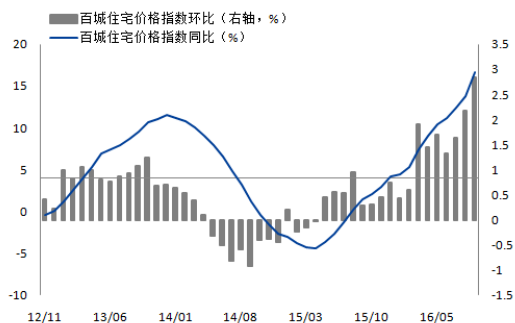
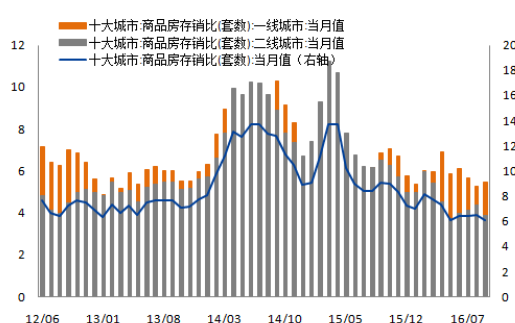


图 65 十大城市商品房库销比情况



更新时间：2016-10 更新频率：每月

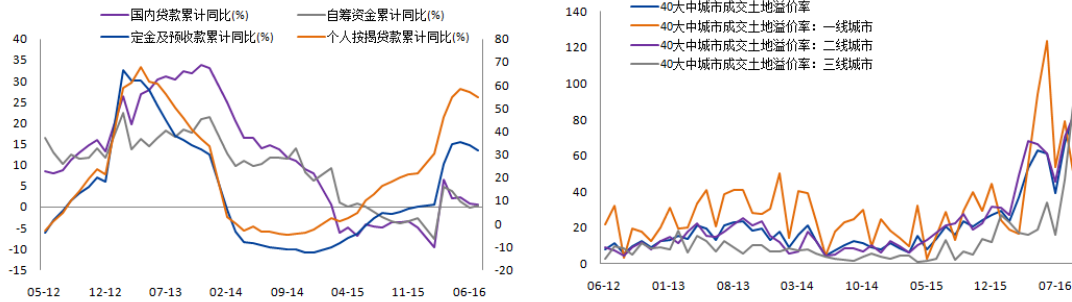
截止 2016 年 8 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比+1.7%，自筹资金累计同比+0.6%，定金及预收款累计同比+29.7%，按揭贷款累计同比+52.2%；

截止 2016 年 9 月，全国 40 个大中城市成交土地溢价率为 83.77%，继续大幅上升；一线城市溢价率为 47.27%，二线城市溢价率为 83.39%，三线城市溢价率为 93.72%，二三线城市土地成交溢价率大幅飙升。

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



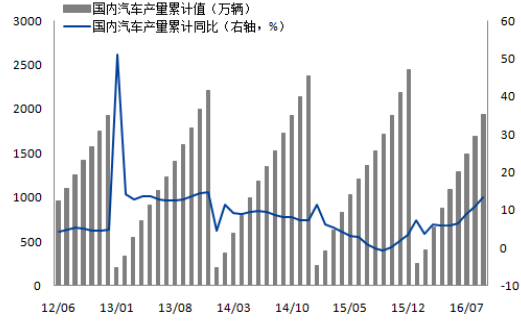
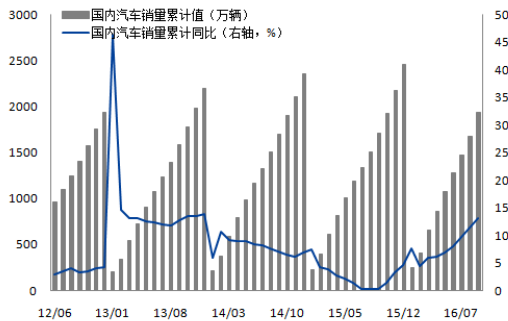
更新时间：2016-10 更新频率：每月

5.7、汽车行业

截止 2016 年 9 月，国内累计汽车产量为 1942.2 万辆，同比 +13.25%，累计汽车销量为 1936.04 万辆，同比+13.17%，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

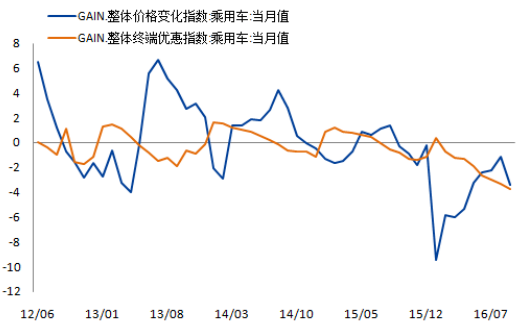
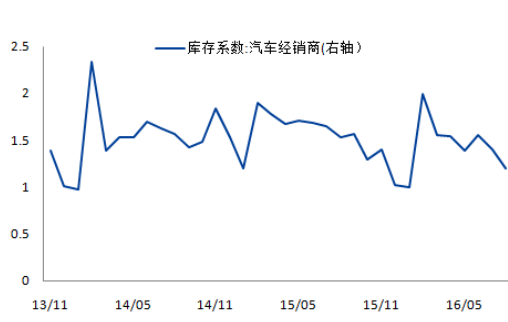


更新时间：2016-10 更新频率：每月

同期，GAIN 汽车整体价格变化指数当月值为-3.36，汽车均价继续上升；优惠指数为-3.77，环比上升，优惠力度有所增加，车市依旧向好。2016 年 8 月，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



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+8.08%,机动车注册量累计同比+8.86%,均有小幅增长,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

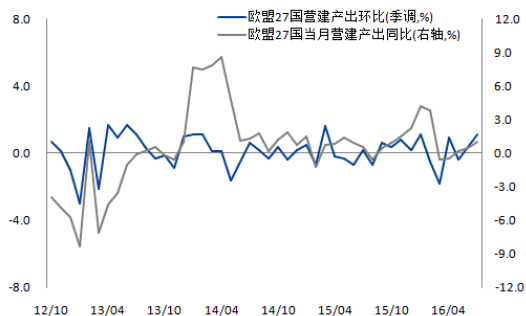
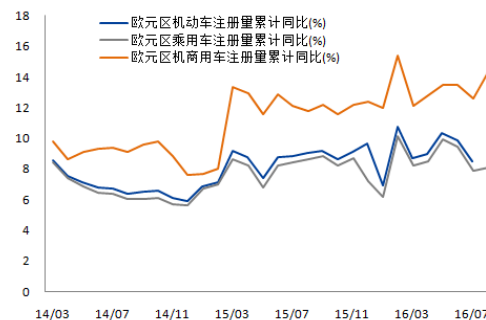


图 73 欧元区机动车注册量



更新时间：2016-10 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

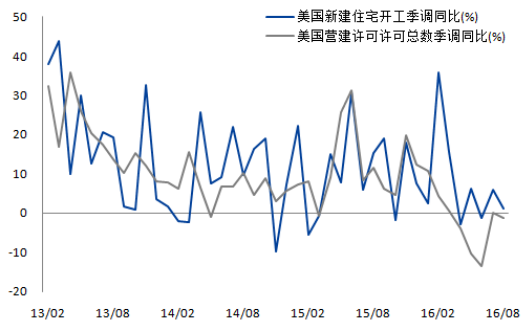
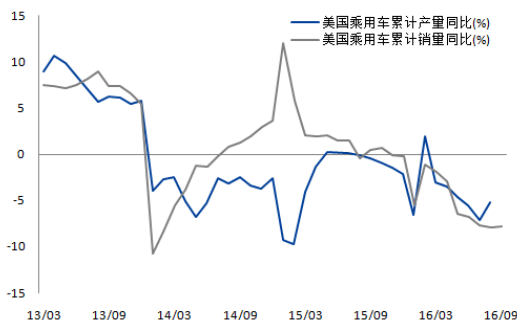


图 75 美国汽车产销量



更新时间：2016-10 更新频率：每月

四、周度行业重要资讯

1、今年前三季度连云港铜矿进口量已超去年全年总量

<http://news.smm.cn/news/100702568>

2、过剩压力犹存 铜价将缓步回落

<http://news.smm.cn/news/100702706>

3、解读氧化铝暴涨背后的推手 疯狂之势或趋于理性

<http://news.smm.cn/news/100702652>

4、全球铜矿业正走向衰败 大逃杀仍会继续

<http://news.smm.cn/news/100702532>

5、印尼：政府不松绑镍和铝土矿出口禁令

<http://news.smm.cn/news/100702472>

6、今年前三季度铜等大宗商品进口量保持增长

<http://news.smm.cn/news/100702426>

7、紫金矿业海外大矿新增 940 万吨高品位铜

<http://news.smm.cn/news/100702226>

8、欧洲最大铜冶炼商暗示铜价前景疲软

<http://news.smm.cn/news/100702228>

9、电解铝暖春维持多久？

<http://news.smm.cn/news/100702254>

10、多亏了中国 9 月全球汽车销量创历史新高

<http://news.smm.cn/news/100702252>

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