



## 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

2016-10-25

### 内容要点

- 国际宏观方面：美国 9 月核心 CPI 同比+2.2%，预期+2.3%；美国 9 月工业产出环比+0.1%，符合预期；欧洲央行维持利率不变，符合预期；欧元区 9 月 CPI 终值同比+0.4%，符合预期；
- 国内方面，我国 1-9 月城镇固定资产投资同比+8.2%，前值+8.1%；民间固定资产投资同比+2.5%，前值+2.1%；我国 3 季度 GDP 同比+6.7%，符合预期；全国 1-9 月全社会累计用电量同比+4.5%，前值+4.22%；总体看，当日宏观面因素对有色金属影响呈中性。
- 供需面看，铜市供给过剩格局未改，而短期内上游矿山扰动及人民币贬值预期或提供一定支撑，新单建议观望；铝市现货偏紧、库存下滑将继续支撑铝价；镍市暂无新增驱动，其或呈震荡格局，建议观望。
- 结合技术面，沪铜上方阻力不减，沪铝仍处布林轨道上轨上沿，而沪镍则暂缺支撑。
- 投机策略：沪铜前空持有，新单观望；沪铝前多持有，新单观望；锌镍暂观望。
- 套保策略：沪铜保持卖保头寸不变，沪铝保持买保头寸不变，锌镍套保新单观望。

### 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	-0.27
单边	AL1612	多	12030	2016-09-12	3 星	12600	11850	7.48
组合	多 AL1611-空 AL1702		85	2016-09-07	3 星	900	400	718

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、沪铜前空持有，沪铝前多持有，锌镍观望.....	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.....	12
2.3、CFTC 持仓跟踪.....	13
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.....	15
3.2.1、锌精矿供给.....	15
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.....	16
3.3.1、镍矿供给.....	16
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.....	17
4.2、精炼锌供给.....	17



4.3、电解铝供给.....	18
4.4、镍铁产量及进口.....	18
4.4.1、各品位镍铁价格走势.....	19
4.5、库存分析.....	20
4.5.1、LME 库存.....	20
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.....	22
5.1、铝材产量.....	22
5.2、不锈钢行业.....	22
5.3、电力行业.....	23
5.4、家电行业.....	23
5.5、道路建设行业.....	26
5.6、房地产业.....	27
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 .....	11
图 4 沪镍基差走势 .....	11
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 .....	13
图 14 国产铜矿产量 .....	14
图 15 进口铜矿量 .....	14
图 16 废铜价差 .....	14
图 17 废铜进口量 .....	14
图 18 国产锌矿产量 .....	15
图 19 进口锌矿量 .....	15
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) .....	16
图 23 进口镍矿量 .....	16
图 24 国产精铜产量 .....	17
图 25 进口精铜量 .....	17
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 .....	18
图 31 电解铝厂盈亏 .....	18
图 32 国产镍铁产量及开工率 .....	19
图 33 进口镍铁量 .....	19
图 34 各品位镍铁价格走势 .....	19
图 35 LME 铜库存量 .....	20
图 36 LME 锌库存量 .....	20
图 37 LME 铝库存量 .....	20
图 38 LME 镍库存量 .....	20
图 39 SHFE 铜库存量 .....	20
图 40 SHFE 锌库存量 .....	20
图 41 SHFE 铝库存量 .....	21
图 42 SHFE 镍库存量 .....	21
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 .....	22
图 46 我国铝合金产量 .....	22
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 .....	23
图 50 电网及电源建设基本投资情况 .....	23
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 .....	24
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 .....	25
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 .....	26
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.....	29
图 71 汽车价格指数.....	29
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.....	30
图 75 美国汽车产销量.....	30

## 一、沪铜前空持有，沪铝前多持有，锌镍观望

沪铜前空持有，沪铝前多持有，锌镍观望

上周沪铜呈现震荡偏弱态势，其运行重心继续下移，沪锌则冲高后有所回落，其下方支撑减弱，沪铝上周先抑后扬，周末大幅回升，沪镍持续回落，其上方阻力不断增强。

当周宏观面主要消息如下：

美国：

1.美国 9 月核心 CPI 同比+2.2%，预期+2.3%；2.美国 9 月工业产出环比+0.1%，符合预期；

欧元区：

1.欧洲央行维持利率不变，符合预期；2.欧元区 9 月 CPI 终值同比+0.4%，符合预期；

其他地区：

1.我国 1-9 月城镇固定资产投资同比+8.2%，前值+8.1%；民间固定资产投资同比+2.5%，前值+2.1%；2.我国 3 季度 GDP 同比+6.7%，符合预期；3.全国 1-9 月全社会累计用电量同比+4.5%，前值+4.22%。

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 2016-10-21，上海金属网 1#铜现货价格为 37350 元/吨，较上日下跌 120 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，换月后贸易商投机买盘再度活跃，中间商补库意愿有所回升，且大型贸易商交付长单同样积极，持货商升水坚挺，下游则谨慎采购，成交以中间商及贸易商为主。

(2)当日，0#锌现货价格为 18370 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较近月合约升水 115 元/吨，炼厂出货正常，进口锌报价较少，市场货源不再宽松，升水收到支撑，下游按需采购，整体成交一般。

(3)当日，1#镍现货价格为 79800 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较沪镍近月合约升水 510 元/吨，俄镍流通货源偏紧，贸易商报价减少，而多数下游倾向于采购金川镍，致俄镍成交清淡，金川成交活跃，升水坚挺，上周金川公司调价 5 次，累计下调 700 至 80100 元/吨。

(4)当日，A00#铝现货价格为 13400 元/吨，较上日上涨 160

元/吨,较沪铝近月合约升水 505 元/吨,换月后现货恢复高升水状态,西北地区发货依旧不畅,现货库存持续下滑,流通货源仍紧张,持货商挺价意愿强烈,升水一路上行,预计下周升水有望维持在高位。

相关数据方面:

(1)截止 10 月 21 日,伦铜现货价为 4637 美元/吨,较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨;伦铜库存为 34.68 万吨,较前日下滑 1800 吨;上期所铜库存 2.52 万吨,较上日下跌 4360 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 7.99(进口比值为 8.04),进口亏损为 227 元/吨(不考虑融资收益);

(2) 当日,伦锌现货价为 2249 美元/吨,较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨;伦锌库存为 45.49 万吨,较前日下滑 175 吨;上期所锌库存为 9.1 万吨,较上日下滑 3354 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 7.94 (进口比值为 8.45),进口亏损为 1172 元/吨(不考虑融资收益);

(3) 当日,伦镍现货价为 9995 美元/吨,较 3 月合约贴水 42 美元/吨;伦镍库存为 36.34 吨,较前日增加 582 吨;上期所镍库存为 10.48 万吨,较前日下滑 940 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 7.88(进口比值为 8.11)进口亏损 2290 元/吨(不考虑融资收益);

(4) 当日,伦铝现货价为 1617 美元/吨,较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨;伦铝库存为 216.57 万吨,较前日增加 1.84 万吨;上期所铝库存为 8755 吨,较前日下滑 1871 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 7.58(进口比值为 8.48),进口亏损约为 1473 元/吨(不考虑融资收益)。

本周关注数据及事件如下:(1)10-24 欧元区 10 月制造业 PMI 初值;(2)10-28 美国第 3 季度实际 GDP 值;

产业链消息方面:(1)据统计局,截止 2016 年 9 月,我国精铜累计产量 622.3 万吨,同比+8.4%;原铝累计产量 2343.9 万吨,同比-1.4%,铝材累计产量 4325.3 万吨,同比+13.3%,铝合金累计产量 543.4 万吨,同比+19.6%;精锌累计产量 462.1 万吨,同比-0.1%;(2)据外媒,明年 Codelco 欧洲市场铜升水有望降至 80-85 美元/吨。

总体看,国内加工费居高不下,精铜产量将继续保持高速增长,国内铜市过剩将延续、Codelco 有望大幅下调升水则凸显全球铜市供应过剩以及需求的疲弱,铜价压力不减,前空可继续持有;铝市流通

货源依旧偏紧，且库存继续下滑，沪铝前多可继续持有；锌市基本面较为平静，且其产量无明显变化，锌价暂缺驱动，震荡或延续，观望为宜；菲律宾矿山关停利多渐已消化，镍价暂无新增驱动，宜观望。

单边策略：沪铜前空持有，新单观望；沪铝前多持有，新单观望；锌镍暂观望；

组合策略：买 AL1611-卖 AL1702 组合继续持有。

套保策略：沪铜保持卖保头寸不变，沪铝保持买保头寸不变，锌镍套保新单观望。

## 二、微观市场结构

### 2.1、SHFE 市场期现基差跟踪

截止 2016-10-21，上海金属网 1#铜现货价格为 37350 元/吨，较上日下跌 120 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，换月后贸易商投机买盘再度活跃，中间商补库意愿有所回升，且大型贸易商交付长单同样积极，持货商升水坚挺，下游则谨慎采购，成交以中间商及贸易商为主；

当日，0#锌现货价格为 18370 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较近月合约升水 115 元/吨，炼厂出货正常，进口锌报价较少，市场货源不再宽松，升水收到支撑，下游按需采购，整体成交一般；

当日，1#镍现货价格为 79800 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较沪镍近月合约升水 510 元/吨，俄镍流通货源偏紧，贸易商报价减少，而多数下游倾向于采购金川镍，致俄镍成交清淡，金川成交活跃，升水坚挺，上周金川公司调价 5 次，累计下调 700 至 80100 元/吨；

当日，A00#铝现货价格为 13400 元/吨，较上日上涨 160 元/吨，较沪铝近月合约升水 505 元/吨，换月后现货恢复高升水状态，西北地区发货依旧不畅，现货库存持续下滑，流通货源仍紧张，持货商挺价意愿强烈，升水一路上行，预计下周升水有望维持在高位。

图 1 沪铜基差走势

图 2 沪锌基差走势



图 3 沪铝基差走势

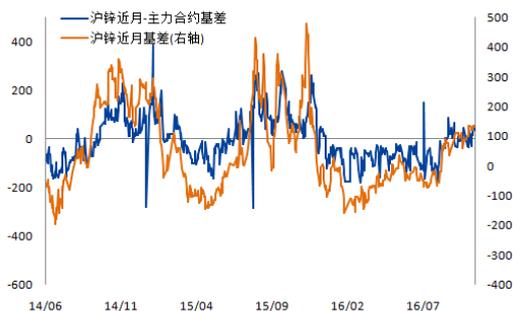


图 4 沪镍基差走势

更新时间：2016-10-25 更新频率：每日



图 5 进口铜升贴水走势



图 6 进口锌升贴水走势

更新时间：2016-10-25 更新频率：每日

截止 2016-10-24，上海进口电解铜 CIF 提单平均溢价为 75 美元/吨，较前周上升 15 美元/吨；SMM 0#进口锌平均溢价为 120 美元/吨，较前周上升 5 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；

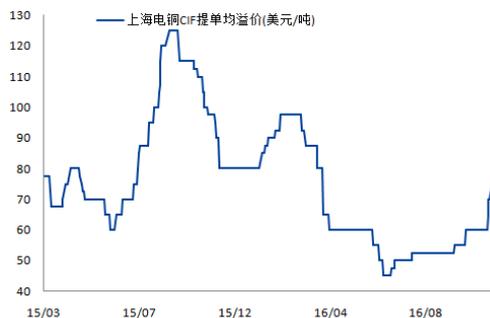


图 7 进口铝升贴水走势

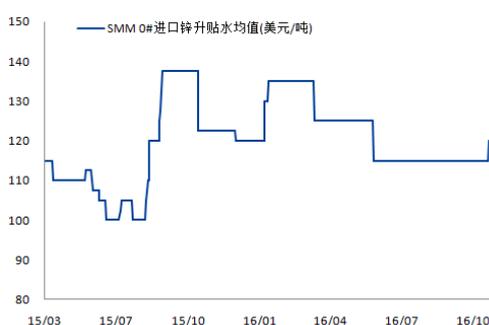
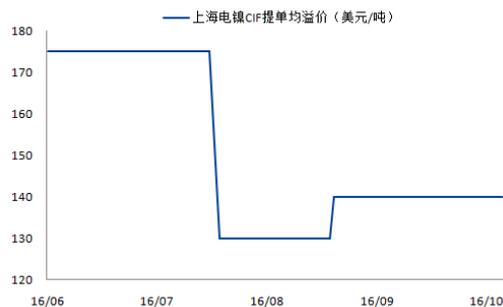
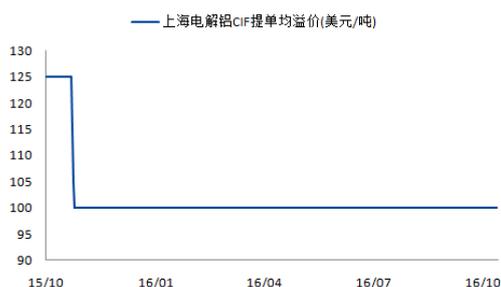


图 8 进口镍升贴水走势

更新时间：2016-10-25 更新频率：每日



更新时间：2016-10-25 更新频率：每日

## 2.2、LME 市场期现价差跟踪

截止 2016-10-24 ,LME 现货铜对 3 月期合约贴水 19.25 美元/吨，较前周小幅下滑，但对吸引货源入库作用仍较强；

LME 现货锌对 3 月期合约贴水 11.75 美元/吨，小幅下滑，对吸引货源入库仍有推动作用；

LME 现货铝对 3 月期合约贴水为 6.25 美元/吨，较前周上升；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 37.5 美元/吨，较前周基本持平，对吸引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

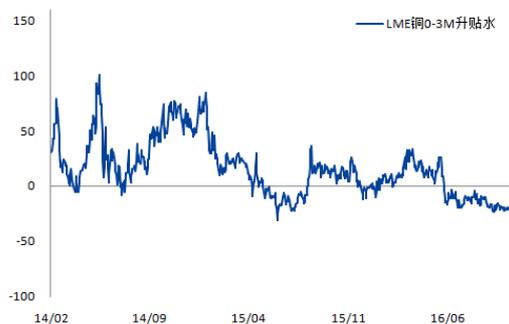
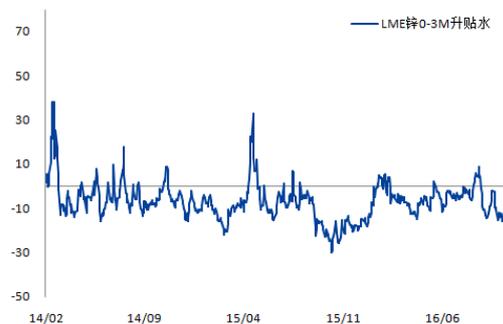


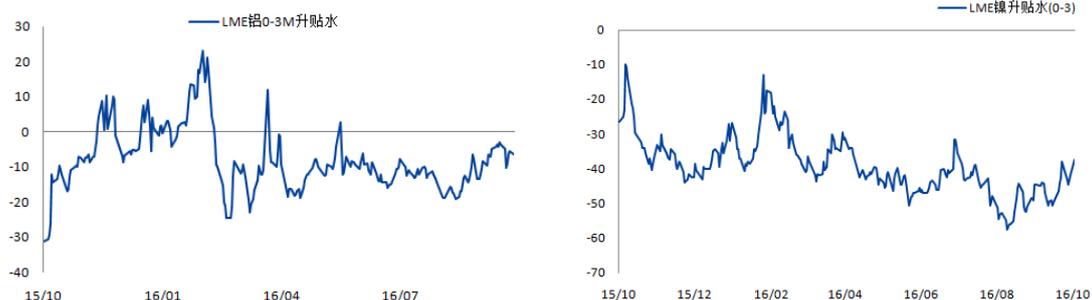
图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势



更新时间：2016-10-25 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

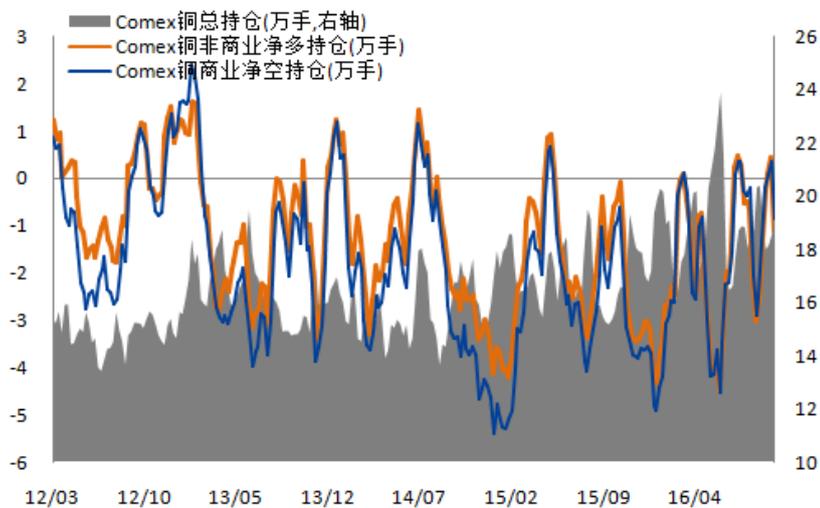


更新时间：2016-10-25 更新频率：每日

### 2.3、CFTC 持仓跟踪

截止 2016-10-18 ,COMEX 期铜总持仓为 20.77 万手(+2.19 万手, 周增幅, 下同), 基金净空头寸为 1.11 万手 ( +1.55 万手)。从总持仓和基金净头寸变化看, 铜市空头大幅增加, 令基本面偏空叠加资金面打压, 铜价压力逐渐增大。

图 13 CFTC 铜持仓分析



更新时间：2016-10-25 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 9 月, 我国铜矿累计产量为 130.86 万吨, 同比

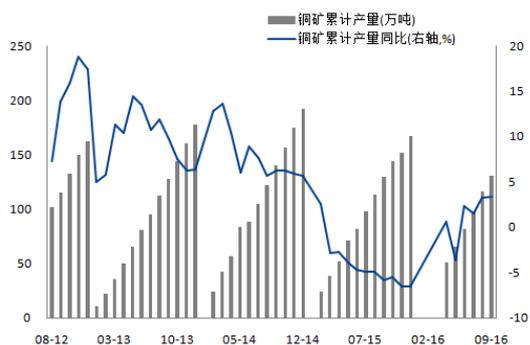
+3.33%；当月产量为 17.4 万吨，环比+5.46%；铜矿产量增速结束负增长，且当前加工费持续走高凸显铜矿供给充裕，产出持续回升；

同期，我国铜精矿累计进口量为 1224.26 万吨，同比+31.24%，当月进口 138.52 万吨，环比-4.5%；进口矿加工费维持高位，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

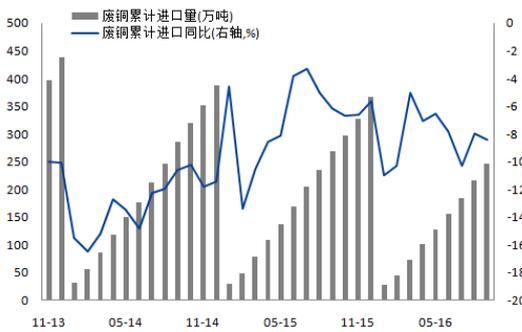
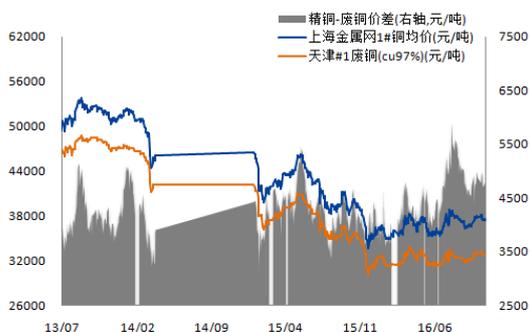
截止 2015-10-21，天津 1 号废铜市价为 32600 元/吨，上海金属网 1#铜均价为 37350 元/吨，价差为 4750 元/吨，价差低位徘徊，炼厂利用废铜生产依旧低迷。

截止 2016 年 9 月，我国废铜累计进口量为 245.59 万吨，同比-8.39%，当月进口 30.11 万吨，环比-4.4%；

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，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：2016-10-25 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 9 月，我国锌矿累计产量为 343.36 万吨，同比-1.43%；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。

同期，我国锌精矿累计进口量 140.62 万吨，同比-40.45%，而当月进口 15.25 万吨，环比+64.51%，随着后市炼厂冬储备货持续，其采购进口矿比例将扩大，锌矿进口增速环比有望继续处高位。

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

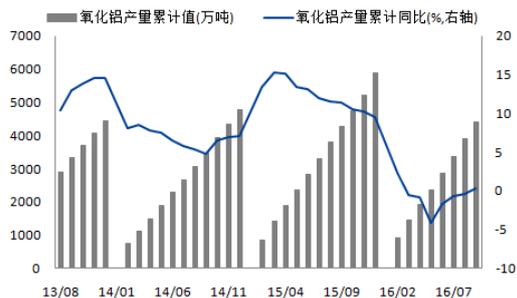
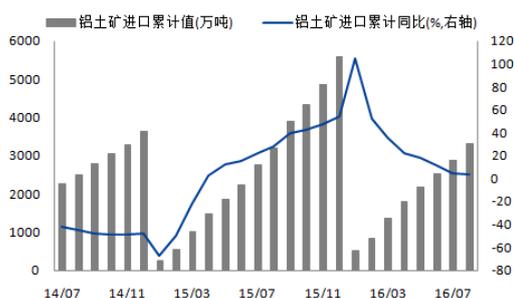
截止 2016 年 8 月，我国铝土矿累计进口量为 3326.37 万吨，同比+3.46%；

截止 2016 年 9 月，我国氧化铝累计产量 4409.2 万吨，同比+0.4%；

铝土矿供给逐渐下滑、运输成本上升、电解铝需求向好等均推升氧化铝价格，其产量随之上升，在氧化铝企业大量复产之前，其价格上涨势有望持续，仍利多电解铝价。

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

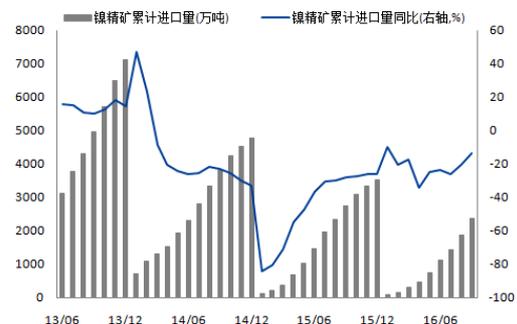
### 3.3、精镍冶炼原料

#### 3.3.1、镍矿供给

截止2016年9月，我国镍矿累计进口量为2365.53万吨，同比-13.95%；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9月，我国精铜累计产量为622.3万吨，同比+8.4%；当月产量为72.5万吨，加工费高位，精铜产量不减；精铜累计进口量为280.27万吨，同比+9.8%，当月进口24.28万吨，环比-31.01%。

整体看，加工费继续高企，国内精铜供应充裕，进口环比下滑主因盈利窗口关闭，且国内供应充裕，铜市供给压力将逐渐显现。

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 2016-10-24，沪伦进口比值为 8.05，进口亏损为 72 元/吨(不考虑融资收益价差)；

截止 2016 年 9 月，精铜当月进口量为 24.28 万吨，未锻造铜进口量为 30 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

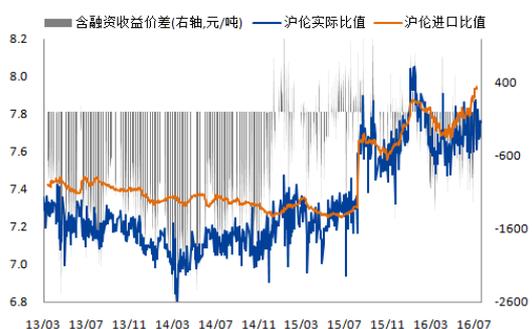
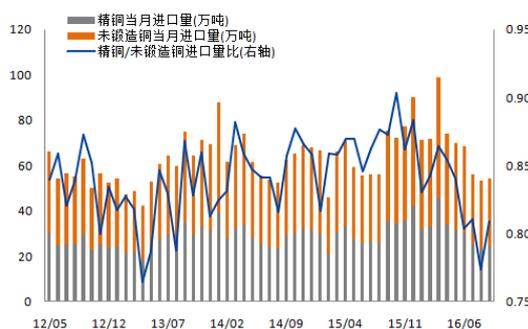


图 27 精铜进口占比情况



更新时间：2016-10-25 更新频率：每日/每月

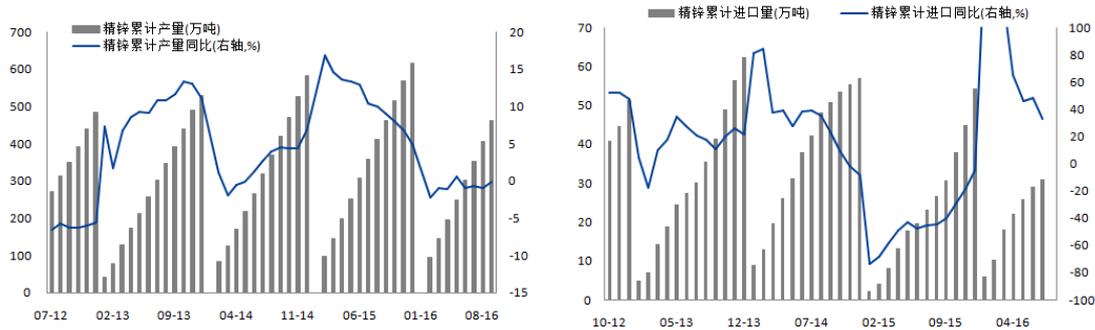
#### 4.2、精炼锌供给

截止 2016 年 9 月，我国精锌累计产量为 462.1 万吨，同比-0.1%；当月产量为 55.1 万吨；精锌累计进口量为 35.05 万吨，同比+14.18%，当月进口量为 1.65 万吨；

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

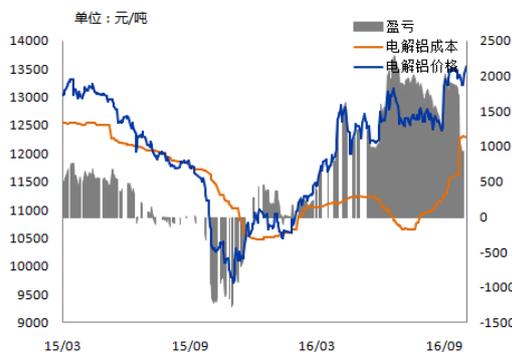
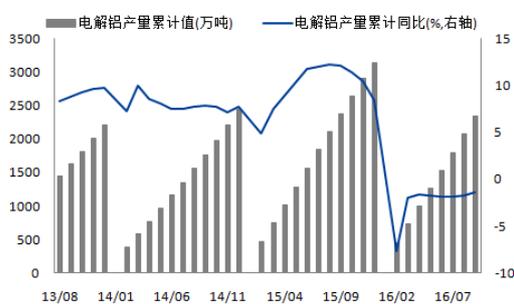
### 4.3、电解铝供给

截止 2016 年 9 月，我国电解铝累计产量 2344 万吨，同比-1.4%，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 1252.5 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。

图 32 国产镍铁产量及开工率

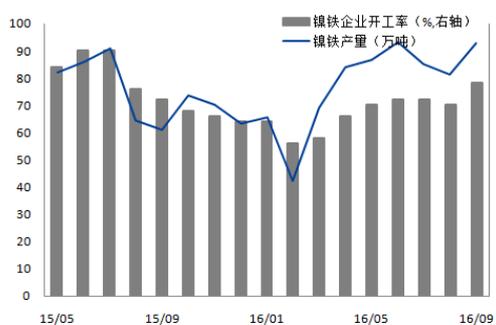


图 33 进口镍铁量



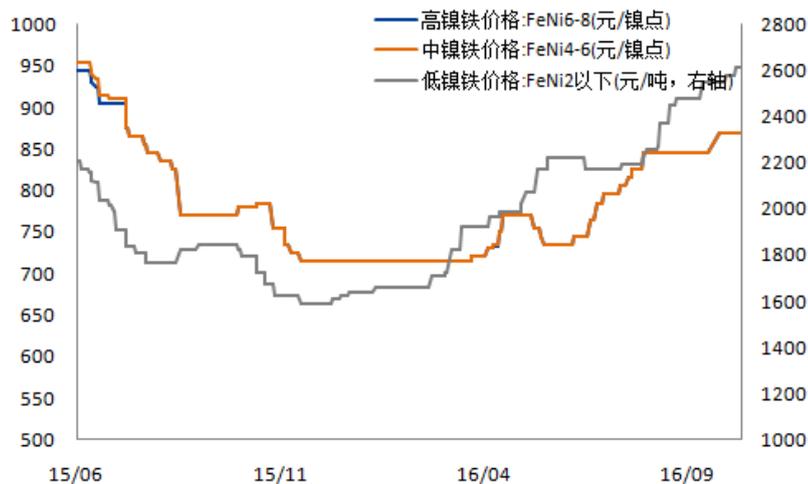
更新时间：2016-10 更新频率：每月

#### 4.4.1、各品位镍铁价格走势

截止 2016-10-24，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 2615 元/吨，较上周上升 40 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：2016-10-25 更新频率：每日

## 4.5、库存分析

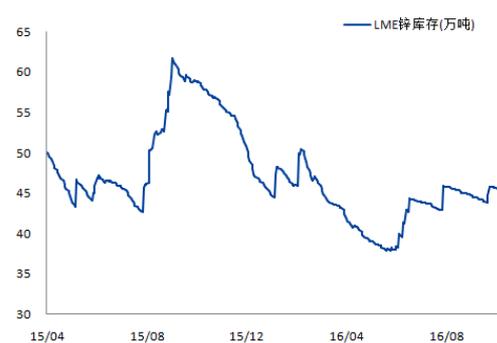
### 4.5.1、LME 库存

截止 2016-10-24，LME 铜库存为 34 万吨，较前周下降 6000 吨；LME 锌库存为 45.41 万吨，较前周下降 1600 吨；LME 镍库存为 36.33 万吨，较前周增加 81 吨；LME 铝库存为 218.23，较前周增加 9.9 万吨。

图 35 LME 铜库存量



图 36 LME 锌库存量



更新时间：2016-10-25 更新频率：每日

图 37 LME 铝库存量

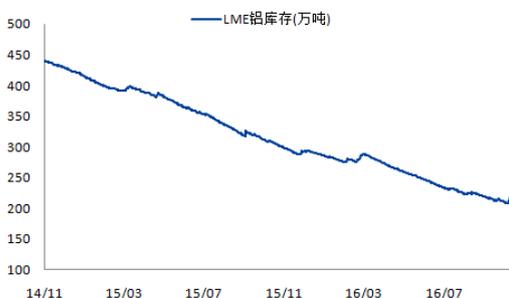
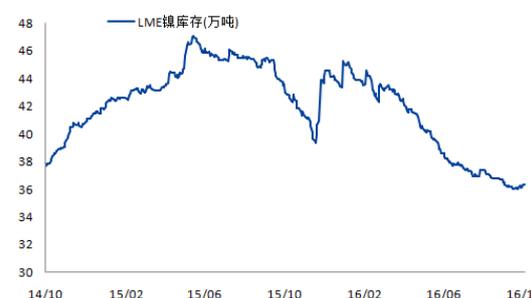


图 38 LME 镍库存量



更新时间：2016-10-25 更新频率：每日

### 4.5.2、SHFE 库存

截止 2016-10-21，SHFE 铜库存为 11.8 万吨，较前周下滑 3000 吨；SHFE 镍库存为 10.98 万吨，较上周下滑 1603 吨；SHFE 锌库存为 16.53 万吨，较前周下降 300 吨；SHFE 铝库存 8.5 万吨，较前周增加 326 吨。

图 39 SHFE 铜库存量

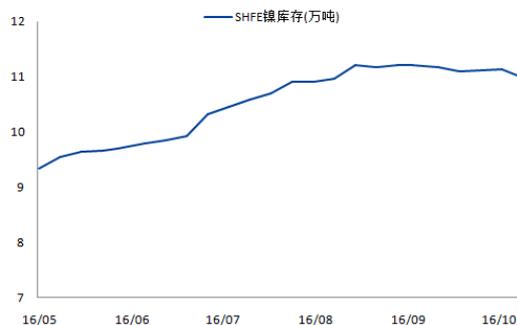
图 40 SHFE 锌库存量



更新时间：2016-10-25 更新频率：每周

图 41 SHFE 铝库存量

图 42 SHFE 镍库存量



更新时间：2016-10-25 更新频率：每周

#### 4.6、有色金属固定资产投资情况

截止 2016 年 9 月，我国有色金属矿采选业固定资产投资总额为 1087 亿元，同比-6.8%，降幅扩大；同期，有色金属冶炼及压延加工业固定资产投资总额为 3955 亿元，同比-7%，无改善；

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

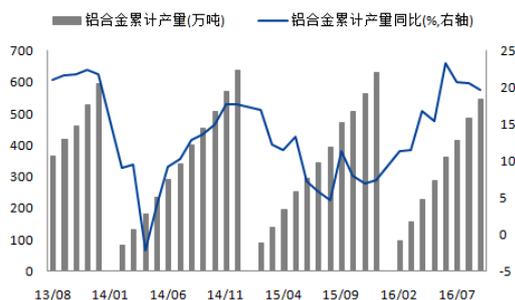
### 5.1、铝材产量

截止 2016 年 9 月 我国铝材累计产量 4325.3 万吨 同比+13.3%，铝合金累计产量 543.4 万吨，同比+19.6%，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%。

同期，不锈钢日用品累计出口量为 34.11 万吨，同比-2.7%，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

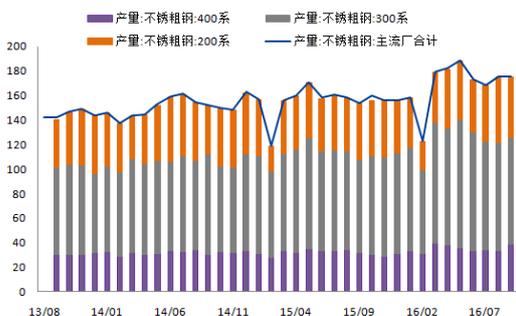
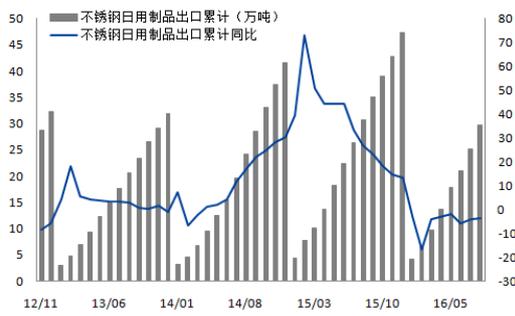


图 48 不锈钢制品出口量



### 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，来水偏枯而正处用电旺季带动火电向好。

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

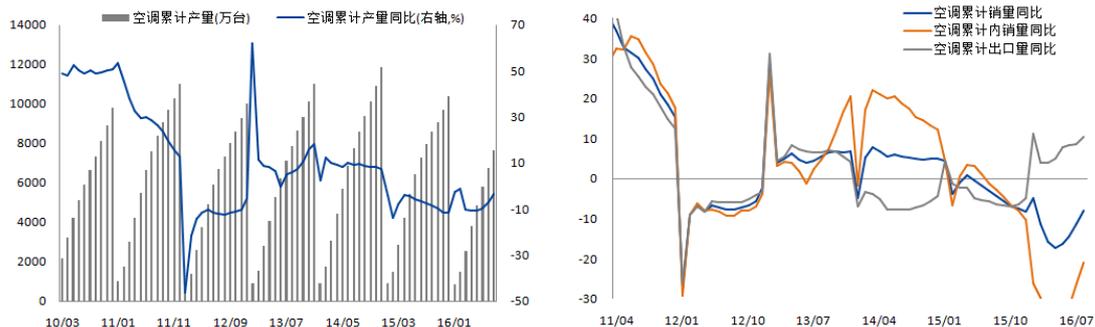
### 5.4、家电行业

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

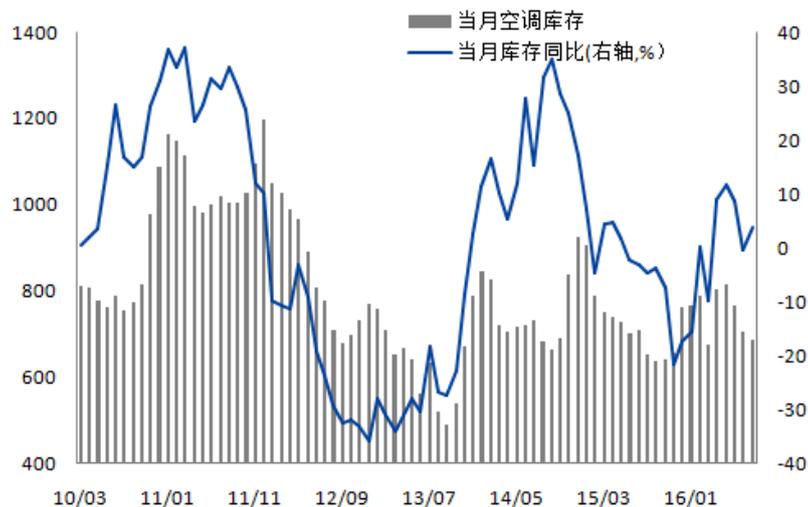
图 52 空调销售情况



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



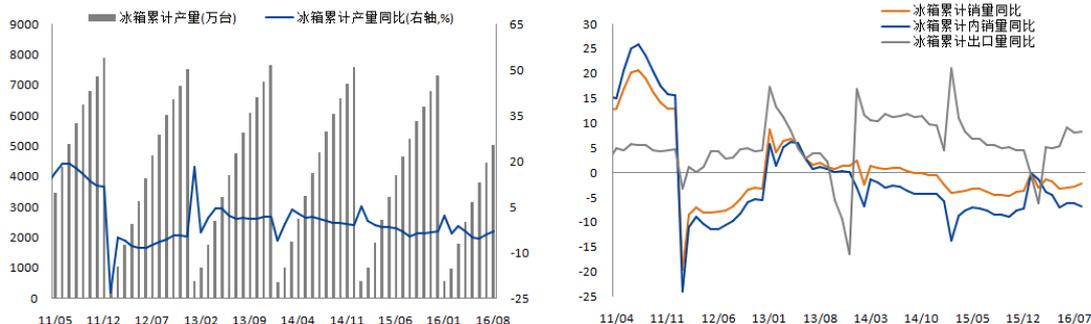
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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

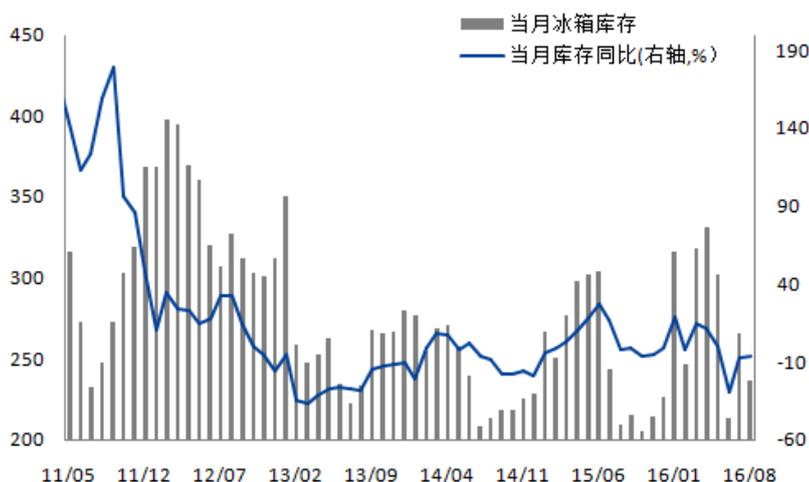
图 55 冰箱销售情况



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



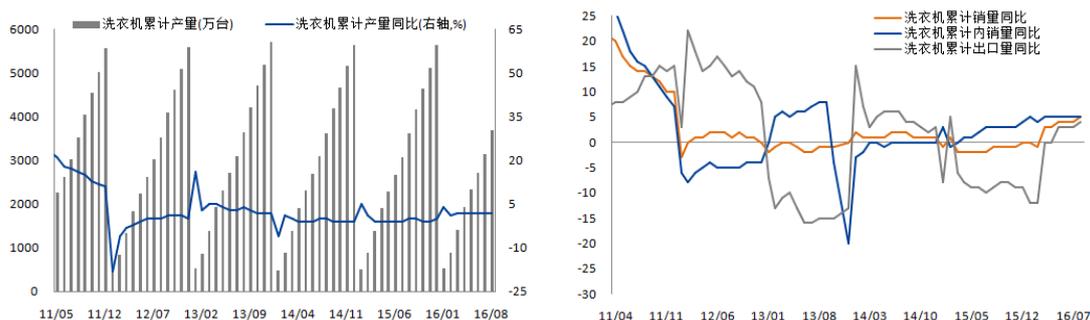
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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

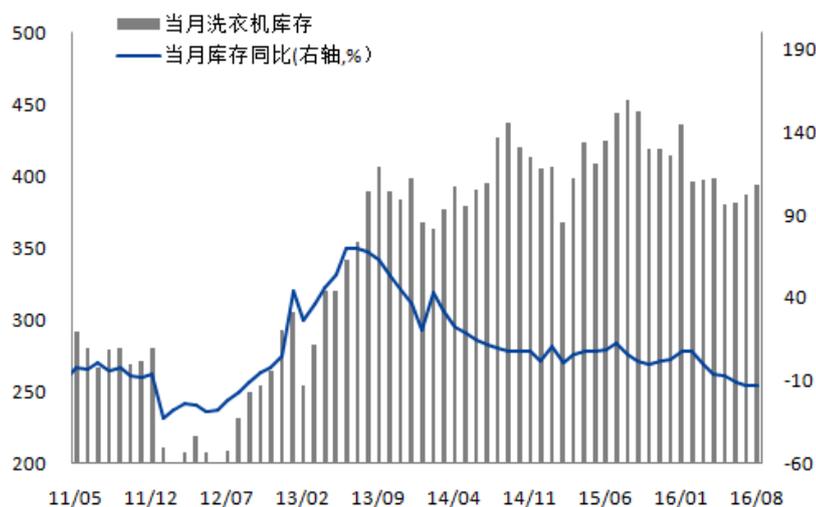
图 58 洗衣机销售情况



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



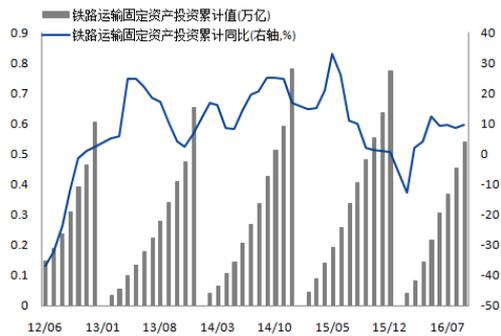
更新时间：2016-10 更新频率：每月

### 5.5、道路建设行业

截止 2016 年 9 月 我国铁路运输固定资产投资完成额累计 5393 亿元，同比+9.4%；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9月，土地购置累计面积为5.4亿平方米，同比-3.5%，同比降幅大幅收窄；

同期，商品房累计新开工面积为12.27亿平方米，同比+6.8%；商品房累计销售面积为10.52亿平方米，同比+26.9%，新开工面积增速回落明显，但销售面积增幅仍处高位；房地产开发累计投资完成额为7.46万亿，同比+5.8%，继续回升。

图 62 商品房产销情况

图 63 房地产业开发投资情况



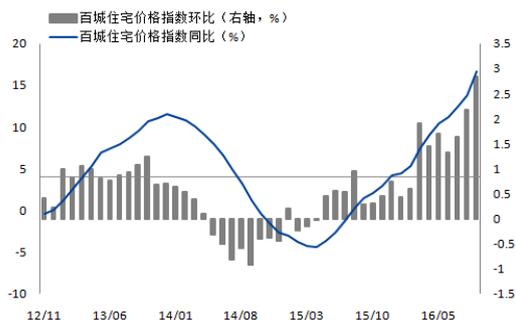
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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

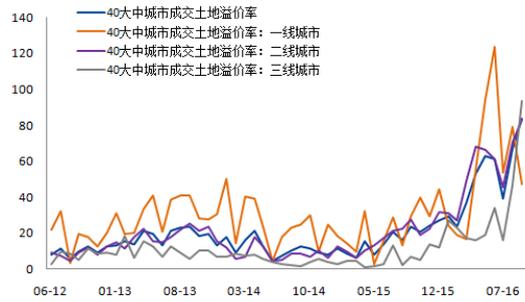
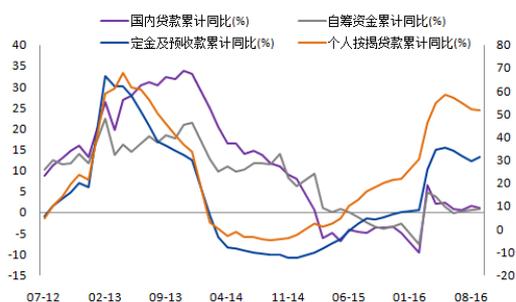
截止 2016 年 9 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比+1.2%，自筹资金累计同比+0.8%，定金及预收款累计同比+31.5%，按揭贷款累计同比+51.4%；

同期，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。同期，汽车经销商库存系数为 1.13，继续下降。

图 70 汽车库存情况

图 71 汽车价格指数



更新时间：2016-10 更新频率：每月

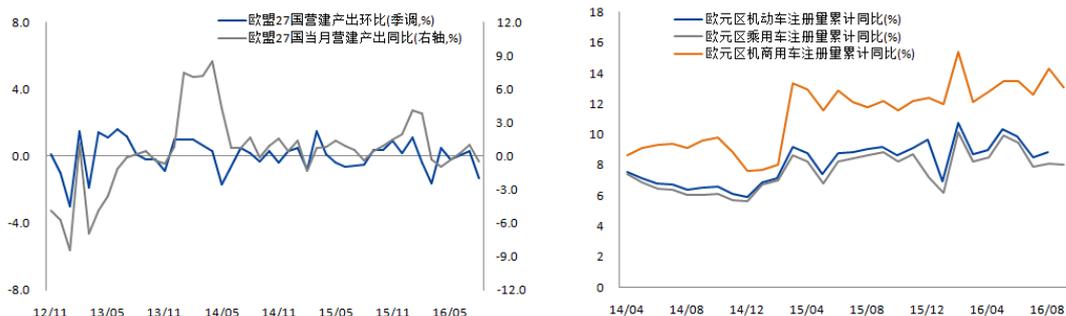
## 5.8、国际需求

截止 2016 年 8 月，欧盟 27 国营建产出指数(季调)94.3，同比-0.5%，环比-1.3%，现负增长之势。

截止 2016 年 9 月，商用车注册累计同比+13.1%，乘用车累计注册量累计同比+8%，机动车注册量累计同比+8.86%，暂无改善，总体看，欧元区下游消费对有色影响偏空。

图 72 欧元区建筑业情况

图 73 欧元区机动车注册量



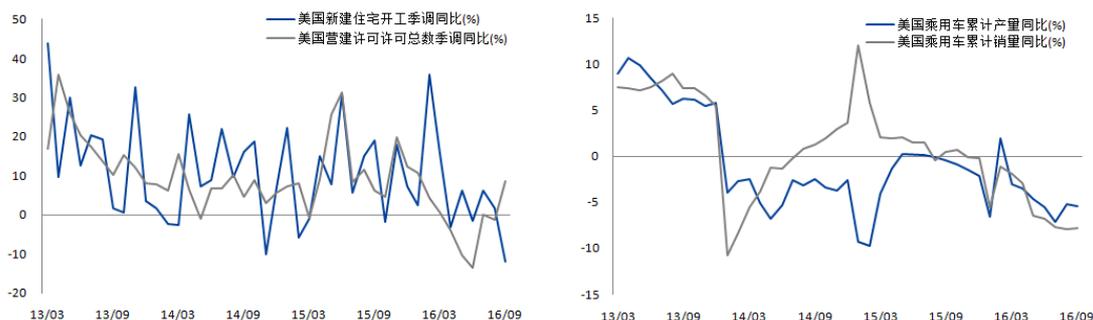
更新时间：2016-10 更新频率：每月

截止 2016 年 9 月 美国新建住宅开工数(季调,下同)同比-11.94%，增速大幅回落；美国营建许可总数同比+8.5%，大幅回升。

同期，美国乘用车累计产量同比-5.4%，累计销量同比-7.87%，乘用车产销无明显变化，整体看，美国房地产好坏参半，乘用车无明显变化，对有色金属影响有限。

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、9 月份十种有色金属产量 452 万吨 增长 2.7%  
<http://news.smm.cn/news/100704564>
- 2、智利首席矿工遭环保惩罚 铜产量恐受威胁  
<http://news.smm.cn/news/100704566>
- 3、Codelco 对欧洲、中国市场铜升水报价料高于传言  
<http://news.smm.cn/news/100704630>
- 4、印尼拟自明年开始大幅上调矿石精矿出口关税至 15-20%  
<http://news.smm.cn/news/100704732>
- 5、五矿资源第三季电解铜产量跌 11%  
<http://news.smm.cn/news/100704816>
- 6、中国 9 月精炼铜、原铝等基本金属进出口数据一览



<http://news.smm.cn/news/100704852>

7、通胀预期和资产配置荒支撑 沪铝不会缺席商品牛市

<http://news.smm.cn/news/100704984>

8、MMG：Las Bambas 铜矿将于 10 月底或 11 月初恢复出口

<http://news.smm.cn/news/100704968>

9、发生什么？铜现货升贴水涨至 1 年多高位！

<http://news.smm.cn/news/100704962>

10、铜现货升水大涨 买近抛远套利仍可操作

<http://news.smm.cn/news/100705040>

## 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