



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

更多资讯内容

请关注本司网站

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

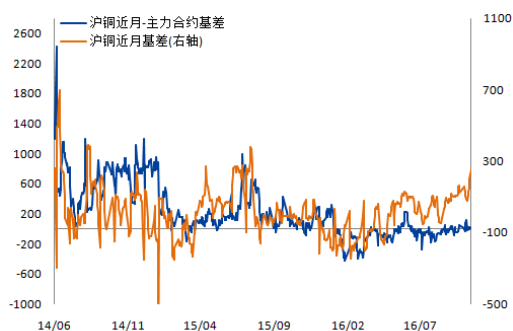


图 3 沪铝基差走势

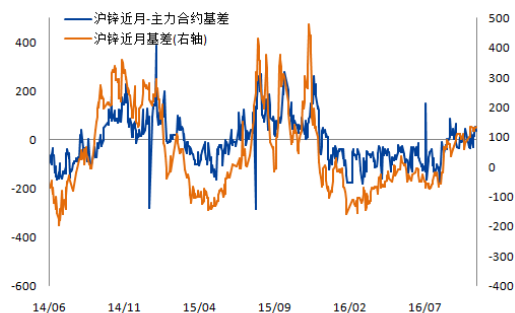


图 4 沪镍基差走势

更新时间：2016-10-25 更新频率：每日

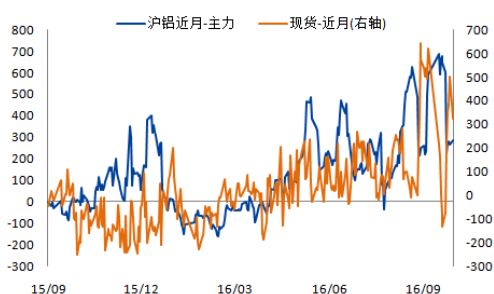


图 5 进口铜升贴水走势

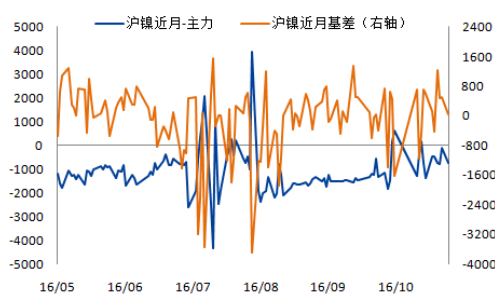


图 6 进口锌升贴水走势

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；

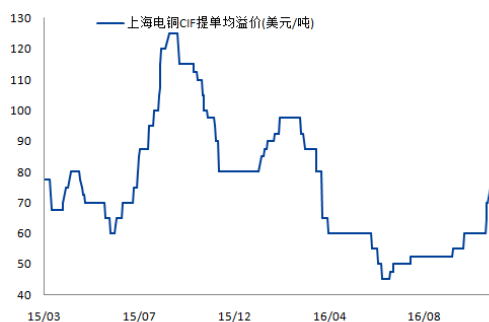


图 7 进口铝升贴水走势

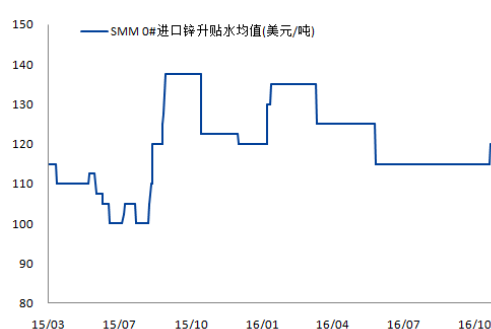
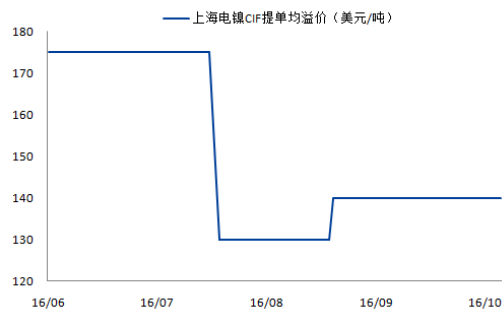
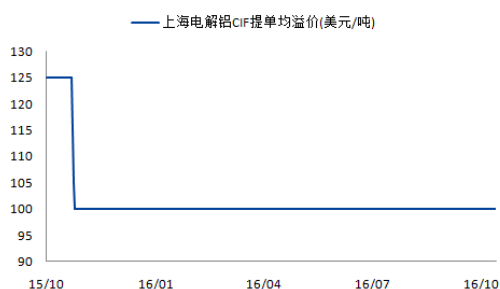


图 8 进口镍升贴水走势

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

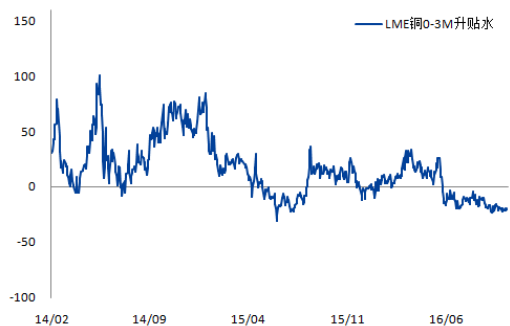
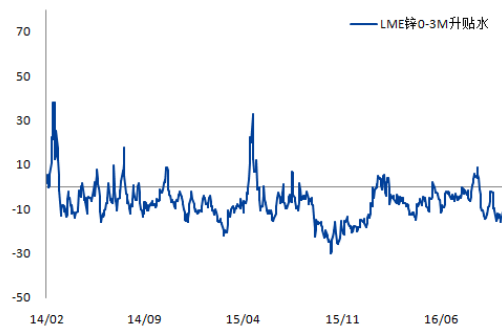


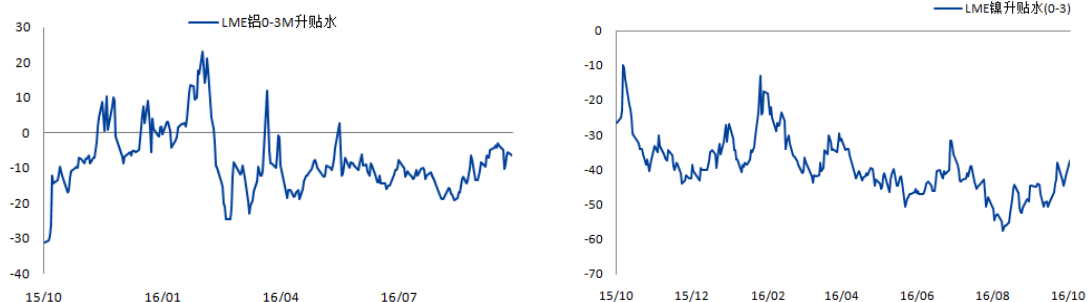
图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势



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

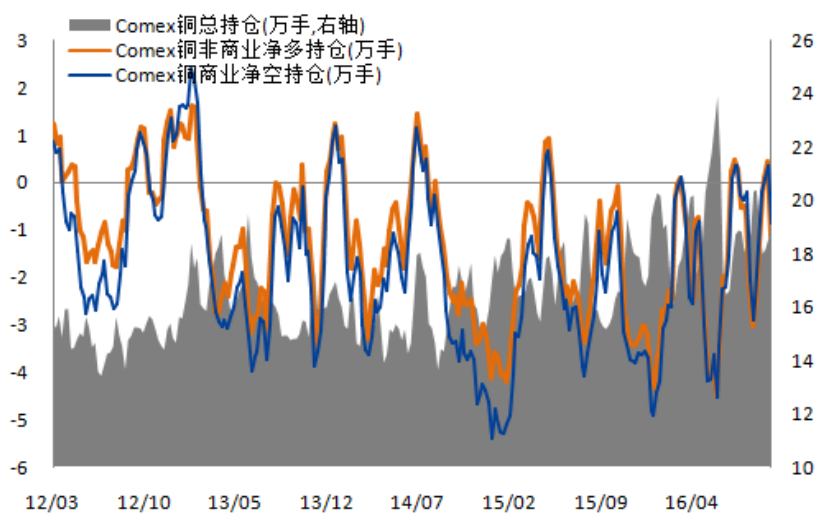


更新时间：2016-10-25 更新频率：每日

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

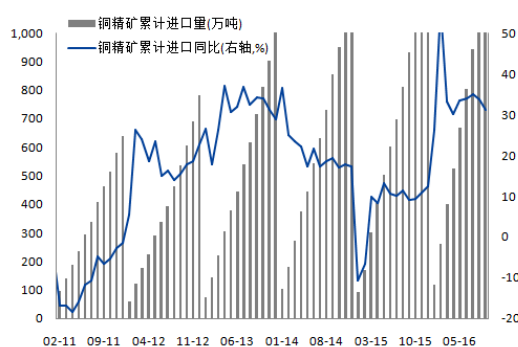
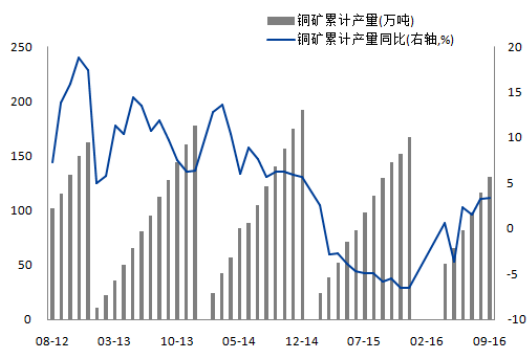
+3.33%；当月产量为 17.4 万吨，环比+5.46%；铜矿产量增速结束负增长，且当前加工费持续走高凸显铜矿供给充裕，产出持续回升；

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

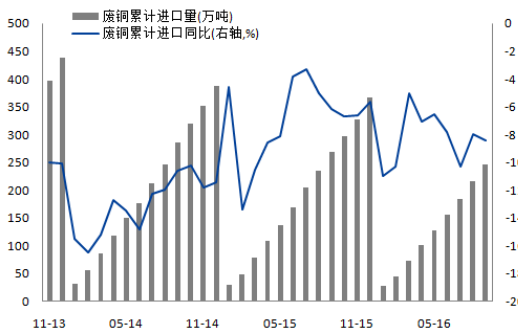
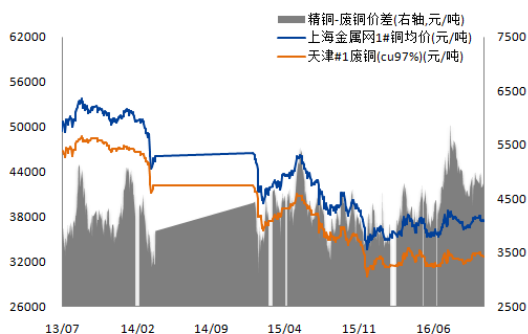
截止 2015-10-21，天津 1 号废铜市价为 32600 元/吨，上海金属网 1#铜均价为 37350 元/吨，价差为 4750 元/吨，价差低位徘徊，炼厂利用废铜生产依旧低迷。

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

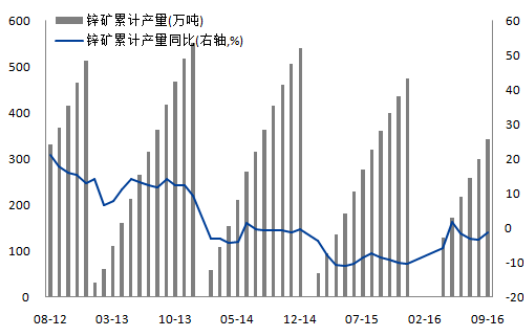
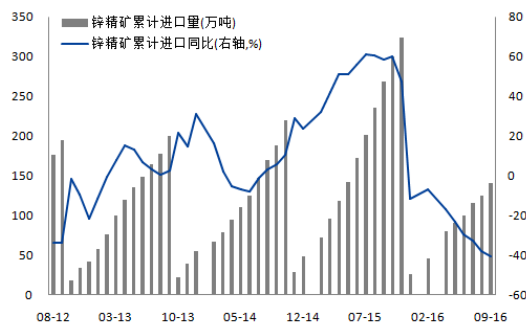


图 19 进口锌矿量



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

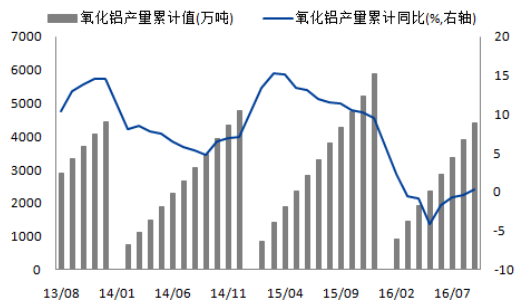
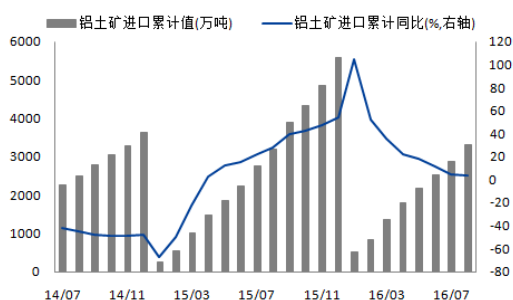
截止 2016 年 8 月，我国铝土矿累计进口量为 3326.37 万吨，同比+3.46%；

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

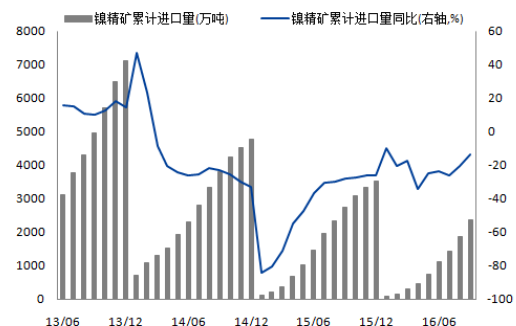
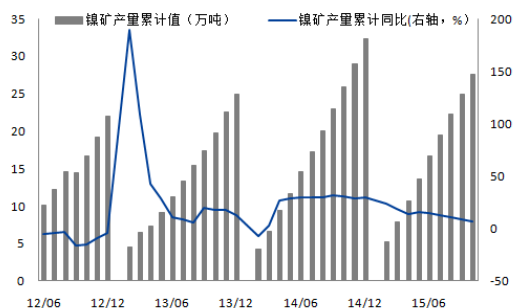
3.3、精镍冶炼原料

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

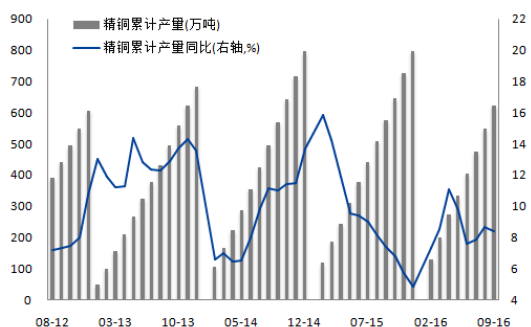
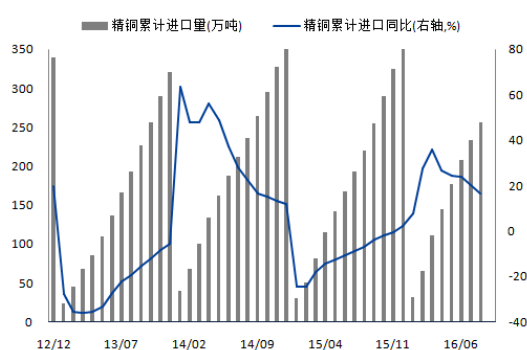


图 25 进口精铜量



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

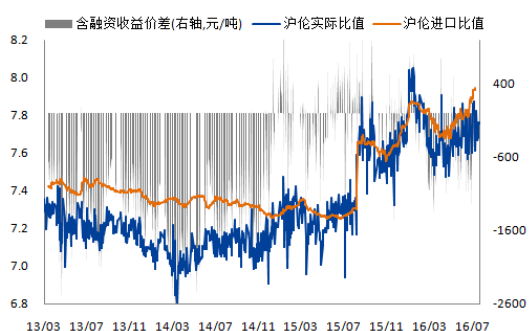
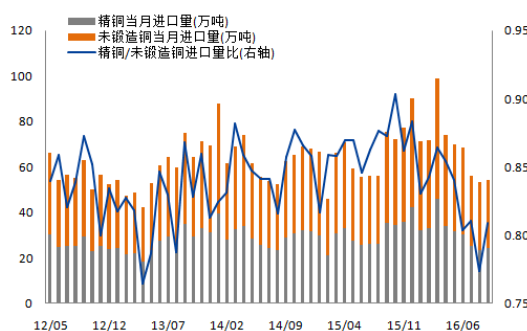


图 27 精铜进口占比情况



更新时间：2016-10-25 更新频率：每日/每月

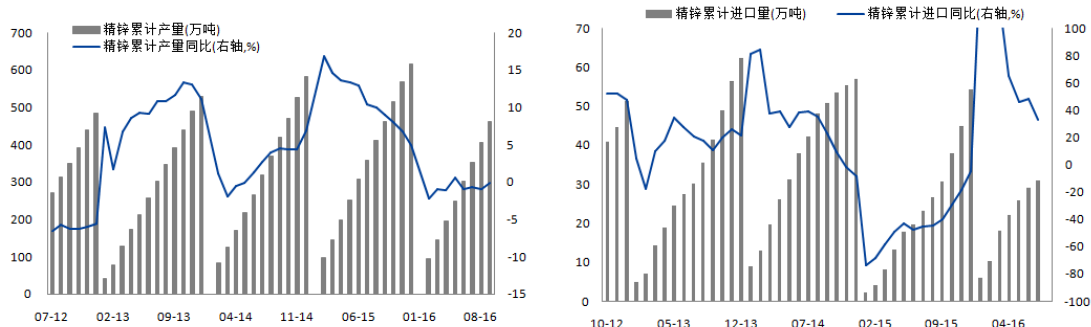
4.2、精炼锌供给

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

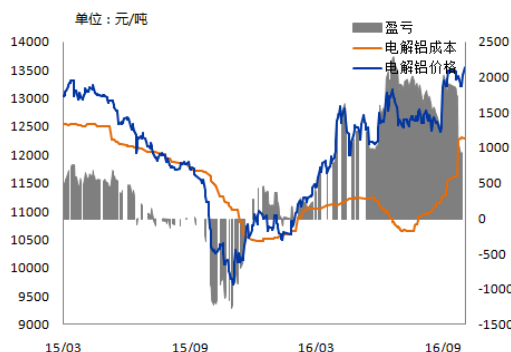
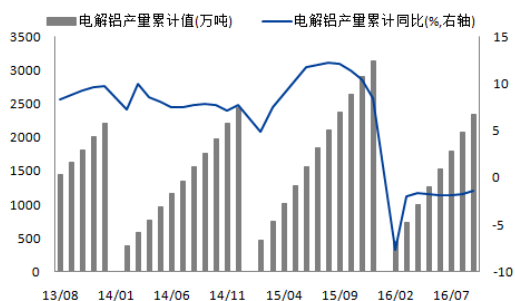
4.3、电解铝供给

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

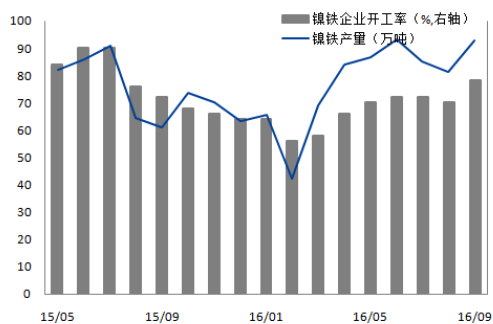
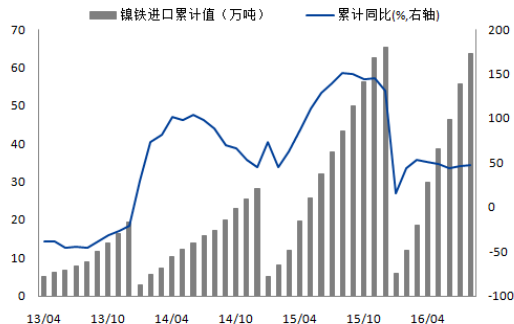


图 33 进口镍铁量



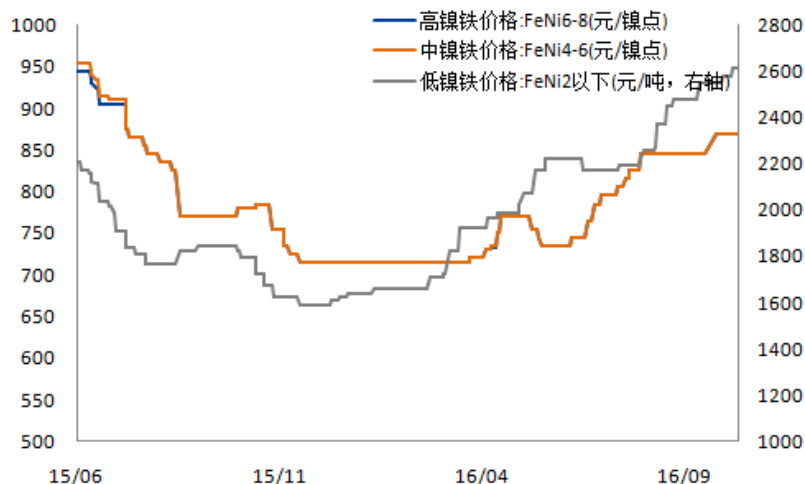
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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

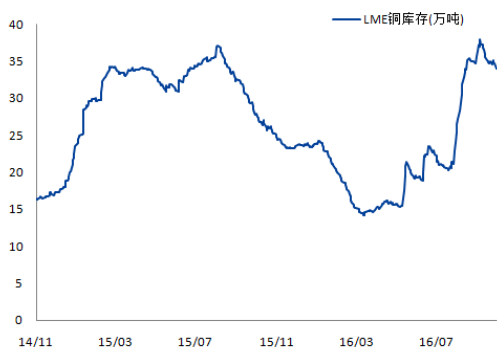
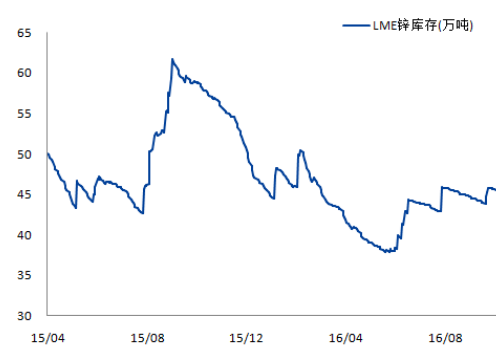


图 36 LME 锌库存量



更新时间：2016-10-25 更新频率：每日

图 37 LME 铝库存量

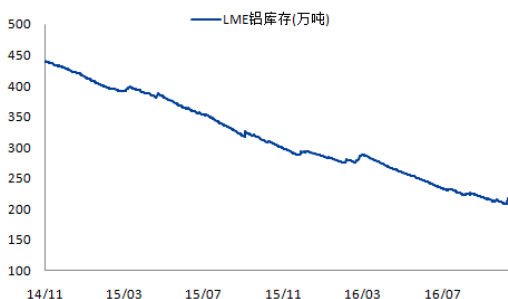
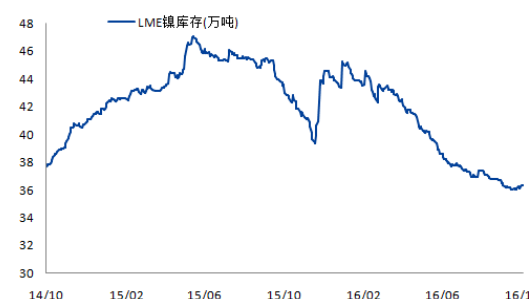


图 38 LME 镍库存量



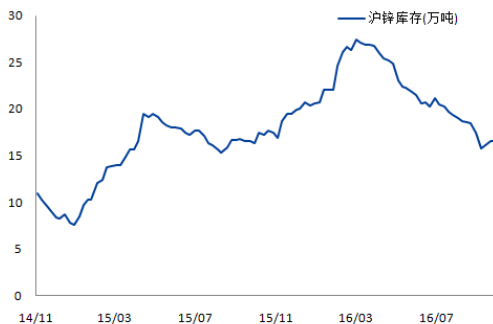
更新时间：2016-10-25 更新频率：每日

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

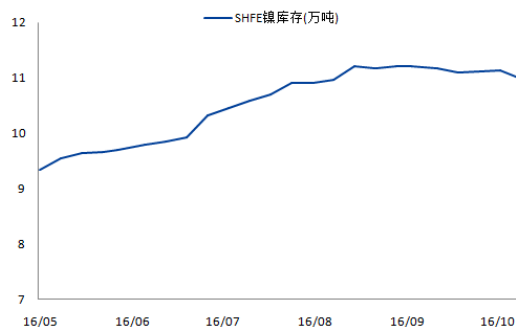
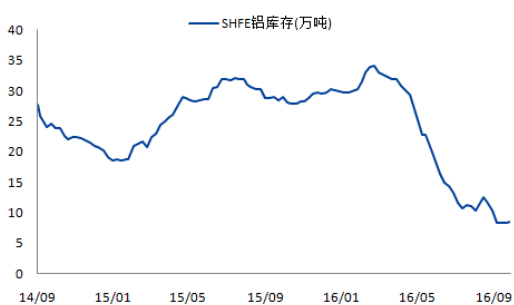
图 40 SHFE 锌库存量



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

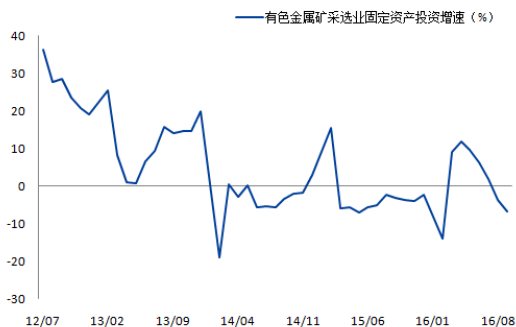
4.6、有色金属固定资产投资情况

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

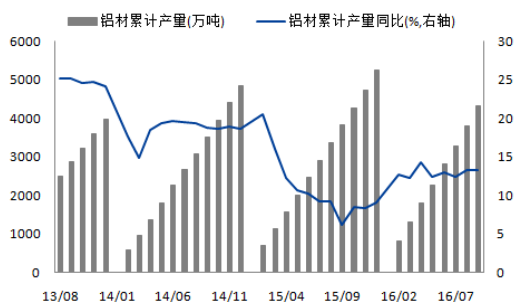
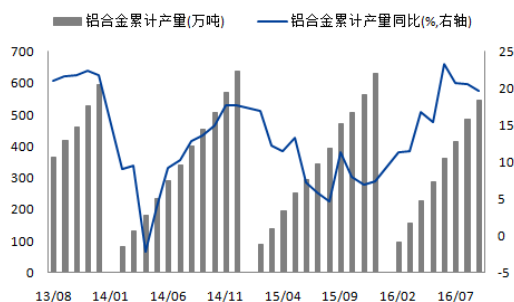


图 46 我国铝合金产量



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

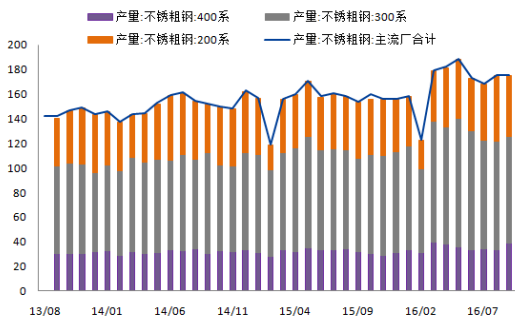
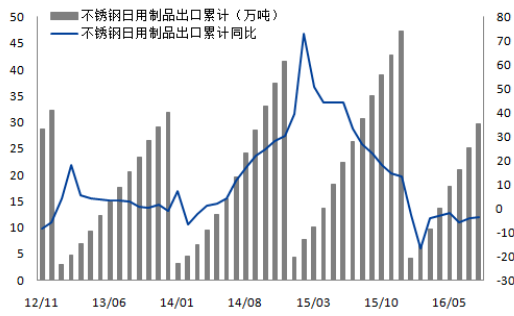


图 48 不锈钢制品出口量



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

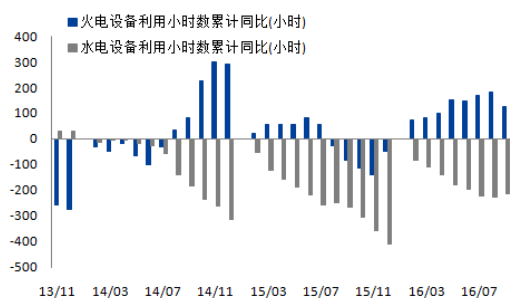
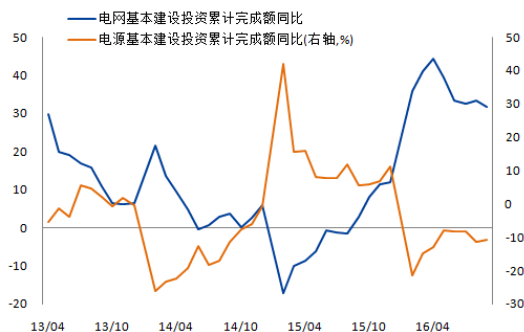


图 50 电网及电源建设基本投资情况



更新时间：2016-10 更新频率：每月

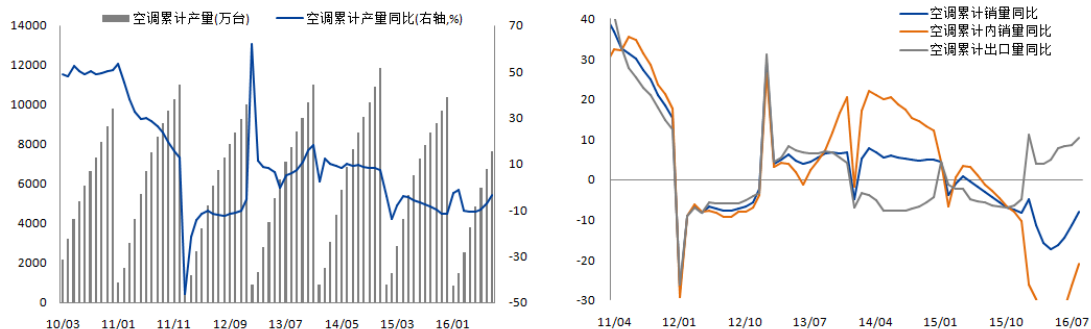
5.4、家电行业

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



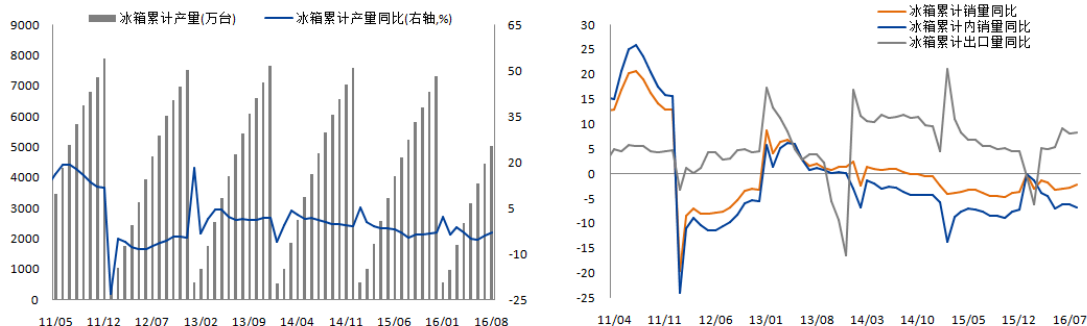
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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

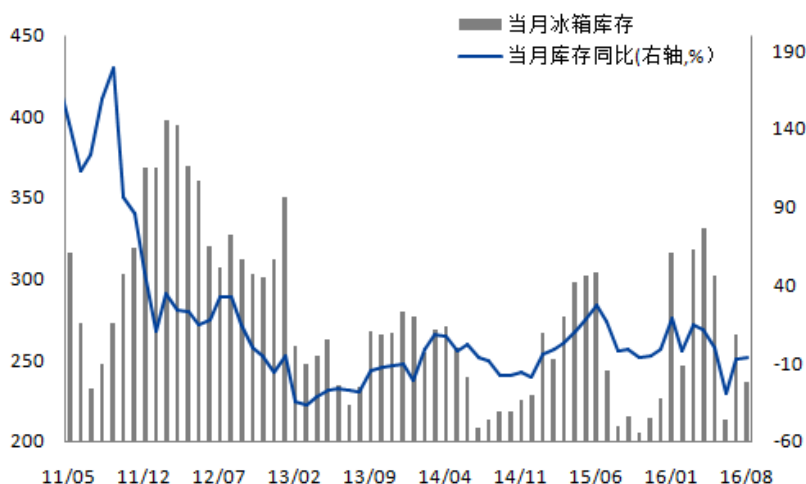
图 55 冰箱销售情况



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



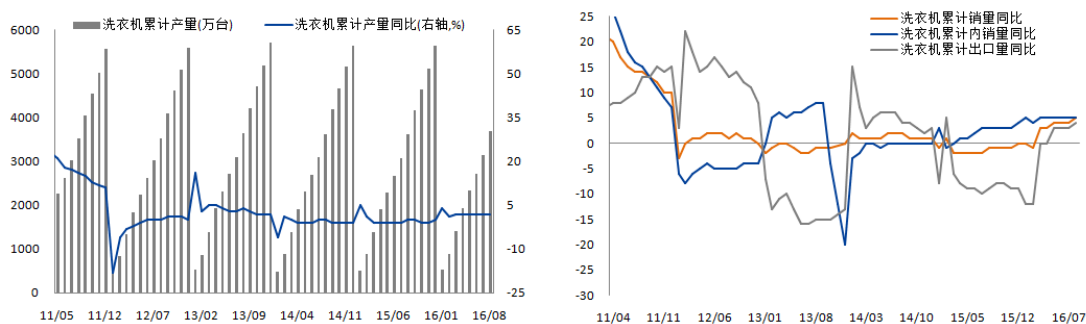
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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



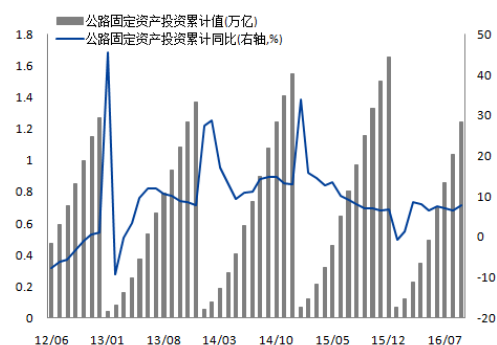
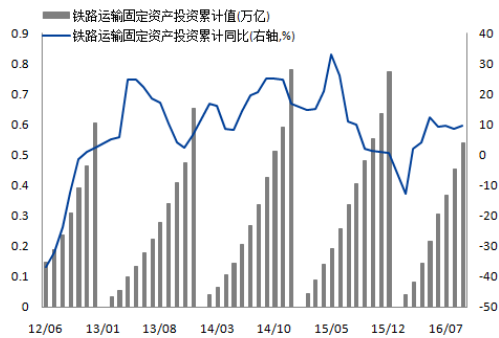
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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

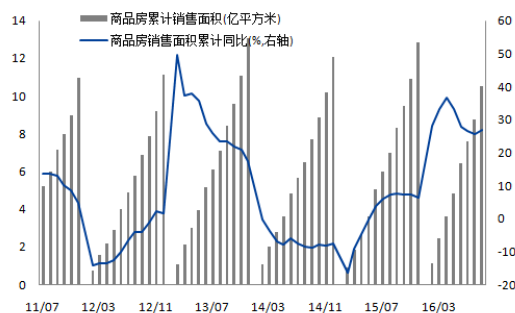
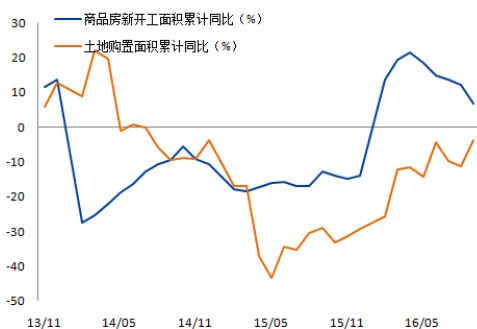
5.6、房地产业

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



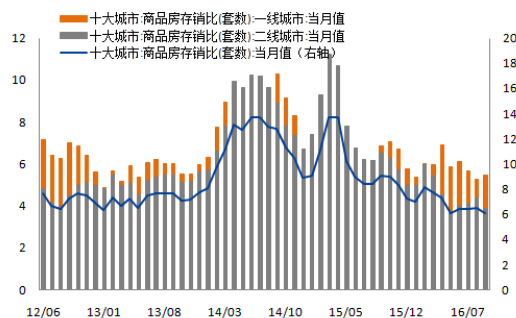
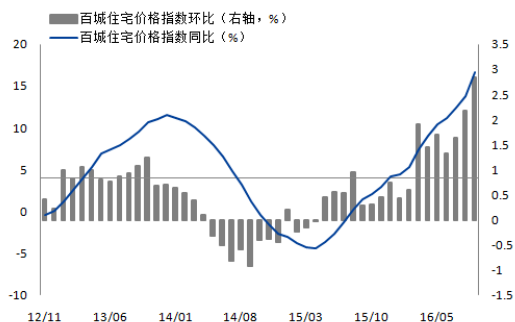
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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

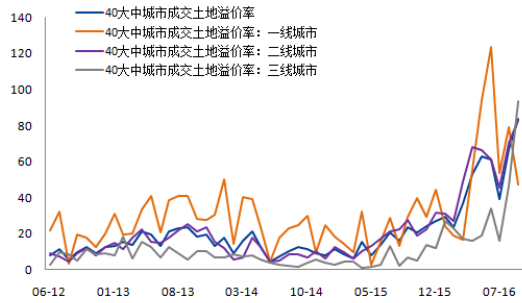
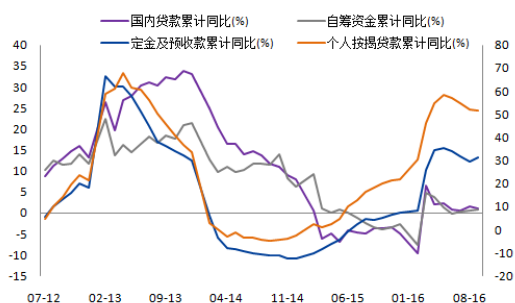
截止 2016 年 9 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比 +1.2%，自筹资金累计同比 +0.8%，定金及预收款累计同比 +31.5%，按揭贷款累计同比 +51.4%；

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



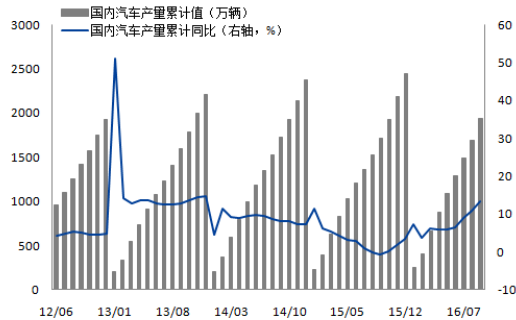
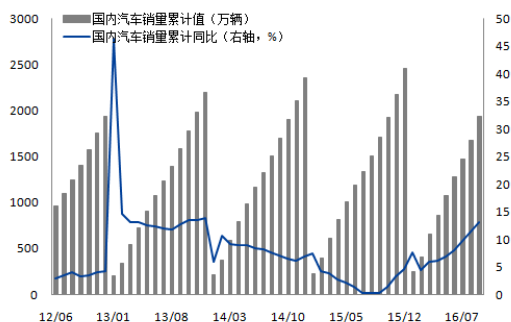
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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

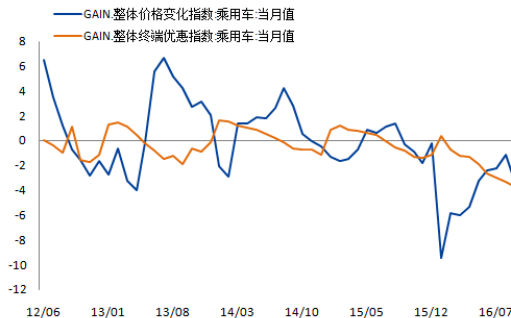
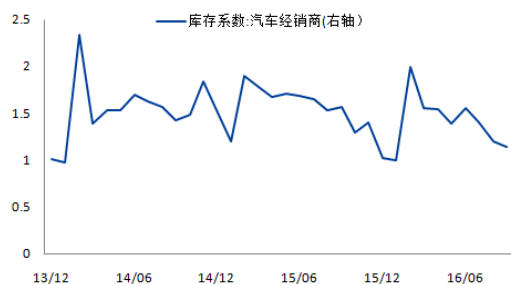


更新时间：2016-10 更新频率：每月

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

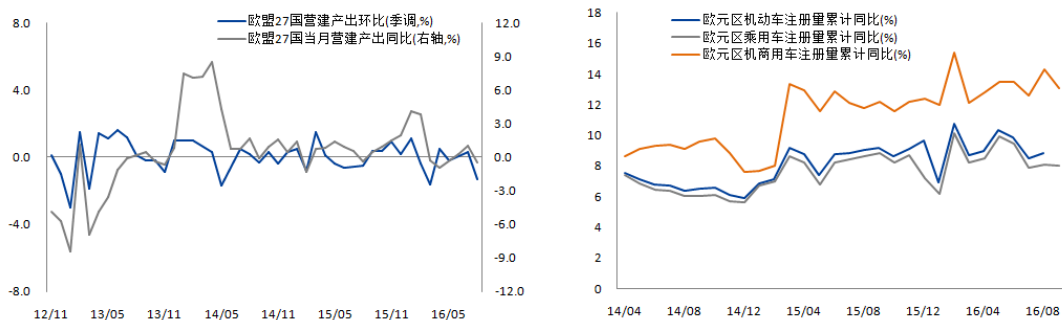
5.8、国际需求

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



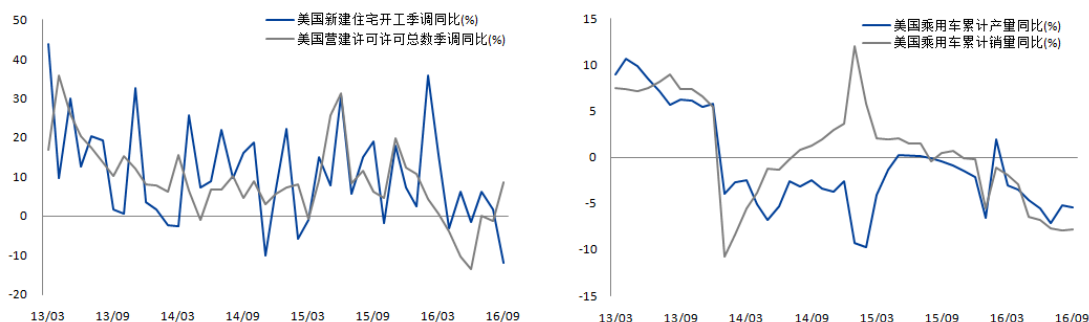
更新时间：2016-10 更新频率：每月

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