



铜锌镍前多可继续持有，沪铝直观望

有色金属产业周报

2016-11-29

内容要点

- 国际宏观方面：1.美国 10 月成屋销售总数为 560 万，创新高，预期为 544 万；2.美国 10 月新屋销售总数为 56.3 万户，预期为 59 万户；3.欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.7，为近年来新高，预期为 53.3；4.欧元区 11 月消费者信心指数初值为-6.1，预期为-7.8；
- 国内宏观方面：1.全国 1-10 月规模以上工业企业利润同比+8.6%，前值+8.4%；总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。
- 供需面看，锌精矿国产以及进口加工费再度大幅下滑，锌矿供应偏紧格局进一步发酵，锌价仍有提振；铝锭到货继续增加，而现货库存再度出现回升，下游需求乏力将致铝价运行偏弱。
- 结合技术面，铜锌镍下方支撑均较强，沪铝上方关键阻力位效用显著。
- 投机策略：铜锌镍前多持有，新单观望；沪铝新单观望。
- 套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变，沪铝套保新单观望。

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	CU1701	多	40180	2016-11-08	3 星	50000	39500	22.9
单边	NI1705	多	82650	2016-10-31	3 星	100000	81500	20.05
单边	ZN1701	多	19385	2016-11-01	3 星	26000	19000	25.92

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、铜锌镍前多持有，沪铝宜观望.....	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.....	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.....	19
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 沪镍基差走势	10
图 4 沪铝基差走势	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 进口镍升贴水走势	11
图 8 进口铝升贴水走势	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 现镍-3 月合约基差走势	12
图 12 LME 现铝-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	18
图 31 电解铝厂盈亏	18
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	19
图 35 LME 铜库存量	19
图 36 LME 锌库存量	19
图 37 LME 镍库存量	20
图 38 LME 铝库存量	20
图 39 SHFE 铜库存量	20
图 40 SHFE 锌库存量	20
图 41 SHFE 镍库存量	20
图 42 SHFE 铝库存量	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	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	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、铜锌镍前多可继续持有，沪铝宜观望

上周沪锌延续此前涨势，铜镍一改前期低迷态势，均呈持续上行格局，三者运行重心均大幅上移，沪铝周初回升，但随后其上行驱动逐渐减弱，呈现震荡走势。

当周宏观面主要消息如下：

美国：

- 1.美国 10 月成屋销售总数为 560 万，创新高，预期为 544 万；
- 2.美国 10 月新屋销售总数为 56.3 万户，预期为 59 万户。

欧元区：

- 1.欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.7，为近年来新高，预期为 53.3；
- 2.欧元区 11 月消费者信心指数初值为-6.1，预期为-7.8。

其他地区：

- 1.全国 1-10 月规模以上工业企业利润同比+8.6% 前值+8.4%。

总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。

现货方面

(1) 截止 2016-11-25，上海金属网 1#铜现货价格为 48020 元/吨，较上日下跌 340 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，铜价上涨趋势确立后，而下游库存见底，被动接受高价，逐渐回归入市采购，持货商出货维稳，周内整体成交尚可，但整体供应充裕。

(2) 当日，0#锌现货价格为 22730 元/吨，较上日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 295 元/吨，锌价大涨，炼厂正常出货，进口锌流入放缓，部分贸易商保值盘被套，交投活跃度不高，下游采购意愿较低，成交转淡。

(3) 当日，1#镍现货价格为 94350 元/吨，较上日下跌 1450 元/吨，较沪镍近月合约贴水 10 元/吨，镍价震荡上行，周内市场现货升水未有明显变化，市场贸易商表现分化，下游按需采购为主，成交清淡，本周金川公司调整电解镍出厂价 4 次，较上周上调 4000 元/吨。

(4) 当日，A00#铝现货价格为 14640 元/吨，较上日下跌 270 元/吨，较沪铝近月合约升水 345 元/吨，铝价震荡，周初市场货源紧张，持货商抬价，随华东到货增加，持货商高位换现意愿强烈，中间商谨慎，下游以按需采购为主，整体交投一般。

相关数据方面:

(1) 截止 11 月 25 日, 伦铜现货价为 5834.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨; 伦铜库存为 23.72 万吨, 较前日增加 1325 吨; 上期所铜库存 3.57 万吨, 较上日增加 348 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 8.19 (进口比值为 8.23), 进口亏损为 226 元/吨 (不考虑融资收益);

(2) 当日, 伦锌现货价为 2693 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨; 伦锌库存为 44.31 万吨, 较前日下滑 225 吨; 上期所锌库存为 9.31 万吨, 较上日减少 1400 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 8.34 (进口比值为 8.58), 进口亏损为 678 元/吨 (不考虑融资收益);

(3) 当日, 伦镍现货价为 11570 美元/吨, 较 3 月合约贴水 47 美元/吨; 伦镍库存为 36.77 万吨, 较前日减少 6 吨; 上期所镍库存为 9.85 万吨, 较前日下滑 244 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 8.22 (进口比值为 8.29), 进口亏损 704 元/吨 (不考虑融资收益);

(4) 当日, 伦铝现货价为 1774 美元/吨, 较 3 月合约升水 2.5 美元/吨; 伦铝库存为 213.18 万吨, 较前日减少 5450 吨; 上期所铝库存为 5828 吨, 较前日减少 634 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 7.96 (进口比值为 8.64), 进口亏损约为 1194 元/吨 (不考虑融资收益)。

本周关注数据及事件如下:(1) 11-29 美国第 3 季度实际 GDP 修正值;(2) 12-1 我国 11 月官方制造业 PMI 值;(3) 12-2 美国 11 月非农就业人数及失业率;

产业链消息方面:(1) 截止 2016 年 10 月, 我国精铜累计进口 299.25 万吨, 同比+3.33%; 精炼锌进口 37.55 万吨, 同比-1%。

总体看, 人民币持续贬值仍旧支撑铜价, 而国内加工费跟随江铜签订长协 TC 下降, 后市国内精铜供应有望减少, 而进口铜增速也在下滑, 铜价仍有上行空间, 前多可继续持有; 精锌进口延续降势、且国内锌矿供应偏紧格局未改, 供给偏紧将继续提振锌价, 可仍持多头思路; 本周铝锭到货将逐渐增加, 现货库存有望回升, 而其下游需求未有明显改善, 预计铝价震荡格局难改, 新单宜观望; 沪镍基本面暂无利空压制, 且其技术面偏强, 前多可继续持有。

单边策略: 铜锌镍前多持有, 新单观望; 沪铝新单观望。

套保策略: 铜锌镍保持买保头寸不变, 沪铝套保新单观望。

二、微观市场结构

2.1、SHFE 市场期现基差跟踪

截止 2016-11-25，上海金属网 1#铜现货价格为 48020 元/吨，较上日下跌 340 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，铜价上涨趋势确立后，而下游库存见底，被动接受高价，逐渐回归入市采买，持货商出货维稳，周内整体成交尚可，但整体供应充裕；

当日，0#锌现货价格为 22730 元/吨，较上日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 295 元/吨，锌价大涨，炼厂正常出货，进口锌流入放缓，部分贸易商保值盘被套，交投活跃度不高，下游采购意愿较低，成交转淡；

当日，1#镍现货价格为 94350 元/吨，较上日下跌 1450 元/吨，较沪镍近月合约贴水 10 元/吨，镍价震荡上行，周内市场现货升水未有明显变化，市场贸易商表现分化，下游按需采购为主，成交清淡，本周金川公司调整电解镍出厂价 4 次，较上周上调 4000 元/吨；

当日，A00#铝现货价格为 14640 元/吨，较上日下跌 270 元/吨，较沪铝近月合约升水 345 元/吨，铝价震荡，周初市场货源紧张，持货商抬价，随华东到货增加，持货商高位换现意愿强烈，中间商谨慎，下游以按需采购为主，整体交投一般。

图 1 沪铜基差走势

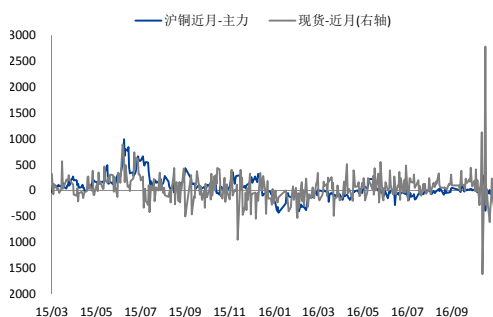
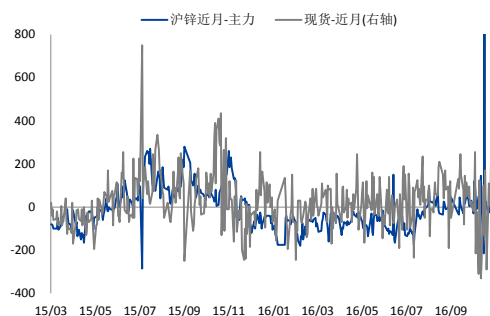


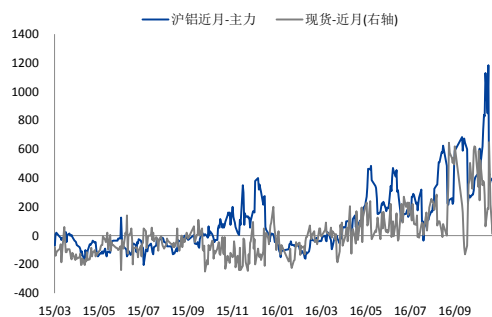
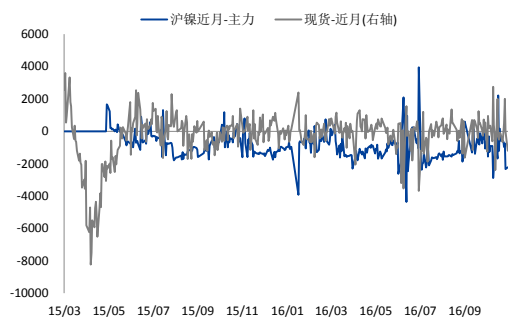
图 2 沪锌基差走势



更新时间：2016-11-29 更新频率：每日

图 3 沪镍基差走势

图 4 沪铝基差走势

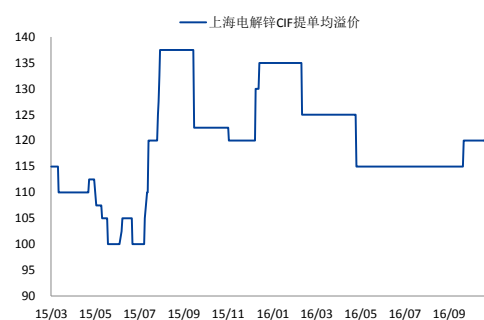
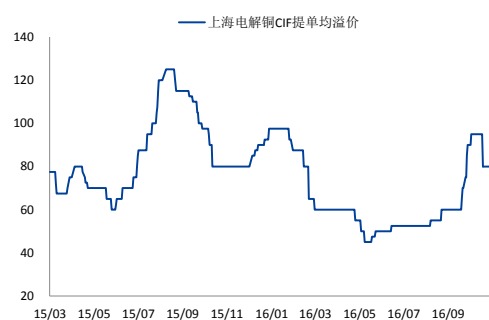


更新时间：2016-11-29 更新频率：每日

截止 2016-11-28，上海进口电解铜 CIF 提单平均溢价为 80 美元/吨、SMM 0#进口锌平均溢价为 120 美元/吨，均较上周持平；
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

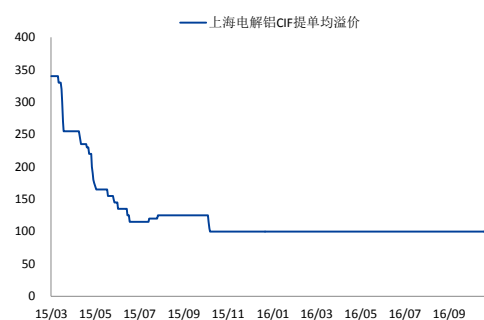
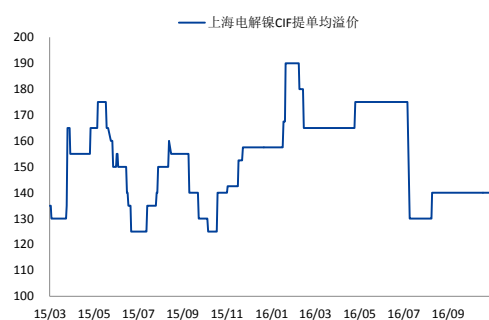
图 6 进口锌升贴水走势



更新时间：2016-11-29 更新频率：每日

图 7 进口镍升贴水走势

图 8 进口铝升贴水走势



更新时间：2016-11-29 更新频率：每日

2.2、LME 市场期现价差跟踪

截止 2016-11-28，LME 现货铜对 3 月期合约贴水 15.25 美元/吨，贴水扩大，对吸引货源入库作用增强；

LME 现货锌对 3 月期合约贴水 13.75 美元/吨，贴水扩大明显，对吸引货源入库推动作用增强；

LME 现货镍对 3 月期合约贴水为 47.5 美元/吨，贴水扩大，对吸引现货资源入库作用力增强。

LME 现货铝对 3 月期合约升贴水为 2 美元/吨，贴水扩大，对吸引现货资源入库推动作用增强。

图 9 LME 现铜-3 月合约基差走势

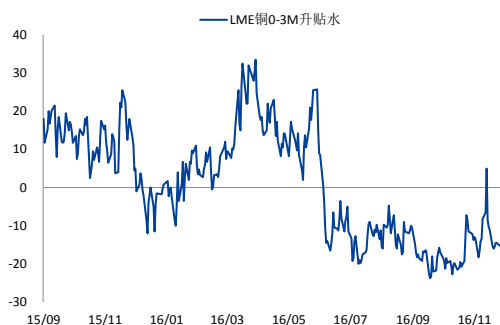
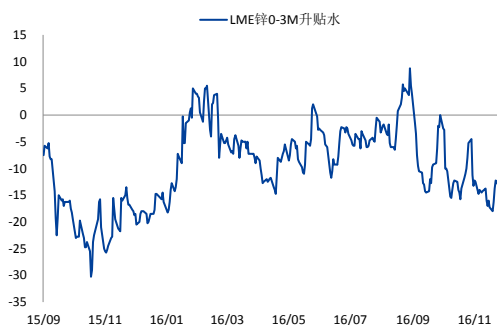


图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势



更新时间：2016-11-29 更新频率：每日

图 11 LME 现镍-3 月合约基差走势

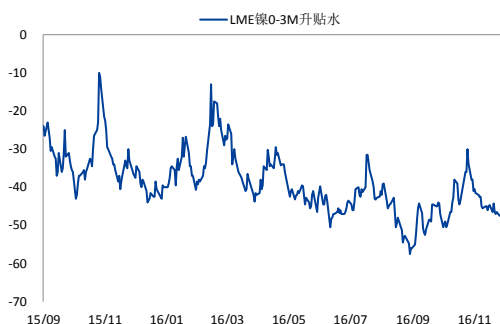
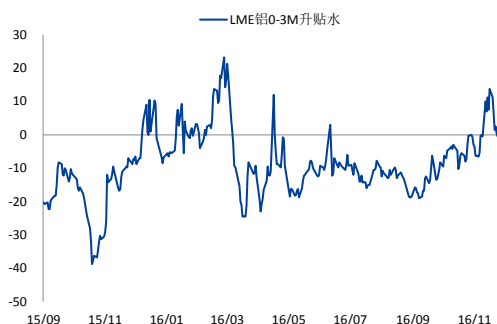


图 12 LME 现铝-3 月合约基差走势

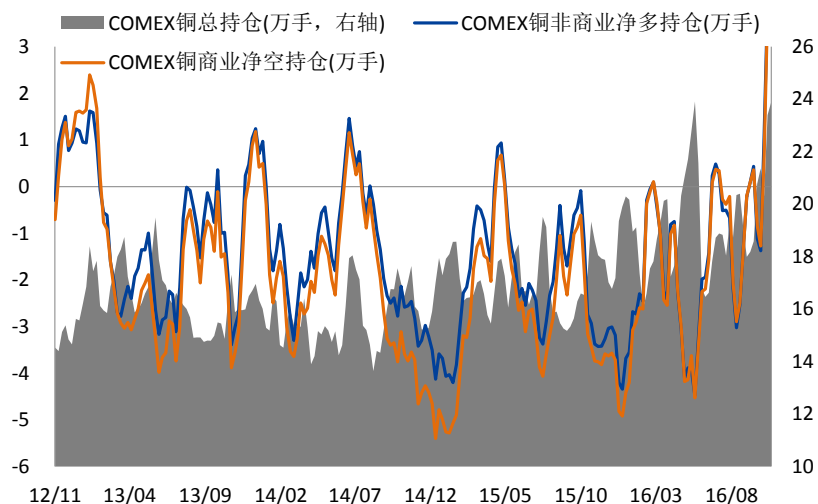


更新时间：2016-11-29 更新频率：每日

2.3、CFTC 持仓跟踪

截止 2016-11-15 ,COMEX 期铜总持仓为 23.86 万手(+0.47 万手，周增幅，下同)，基金净多头寸为 4.5 万手 (+0.54 万手)。从总持仓和基金净头寸变化看，铜市多头持仓继续增加，整体氛围仍旧偏多。

图 13 CFTC 铜持仓分析



更新时间：2016-11-29 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；

截止 2016 年 10 月，我国铜精矿累计进口量为 1359.39 万吨，同比+31.6%，当月进口 136.36 万吨，环比-1.56%；

总体看，我国铜矿产量上升，进口铜矿继续大量涌入，但后市铜矿整体供应增速或随加工费的逐步下滑而放缓。

图 14 国产铜矿产量

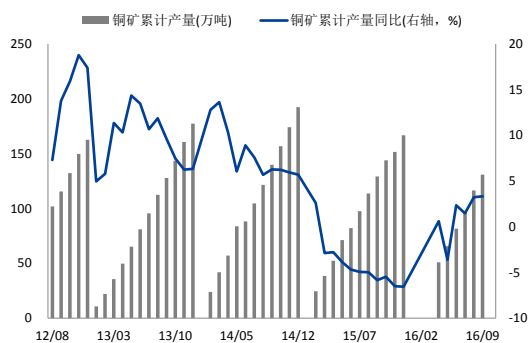
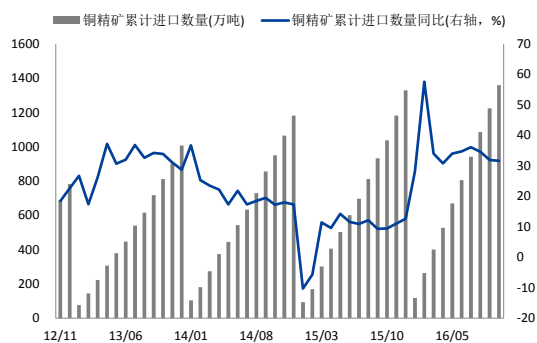


图 15 进口铜矿量



3.1.2、废铜供给

截止 2016-11-28，天津 1 号废铜市价为 41000 元/吨，上海金属网 1#铜均价为 48620 元/吨，价差为 7620 元/吨。精铜价格大幅上升，废铜价格涨幅较小，后市炼厂利用废铜生产比例有望增加。

截止 2016 年 10 月，我国废铜累计进口量为 269.16 万吨，同比 -9.5%，当月进口 23.56 万吨，环比 -21.75%；

随着精铜价格的持续大涨，后市加工厂利用废铜生产比例将上升，废铜需求有望逐渐好转。

图 16 废铜价差

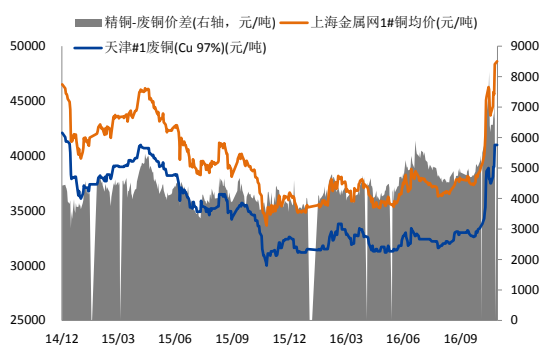
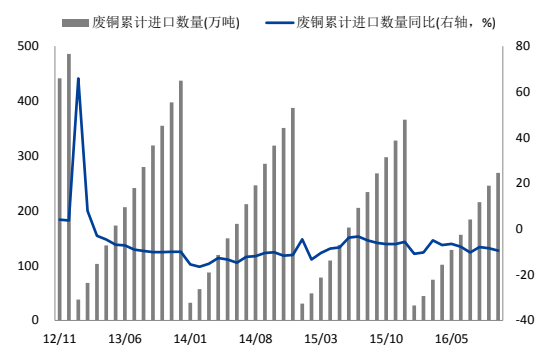


图 17 废铜进口量



更新时间：2016-11-29 更新频率：每日/每月

3.2、精锌冶炼原料

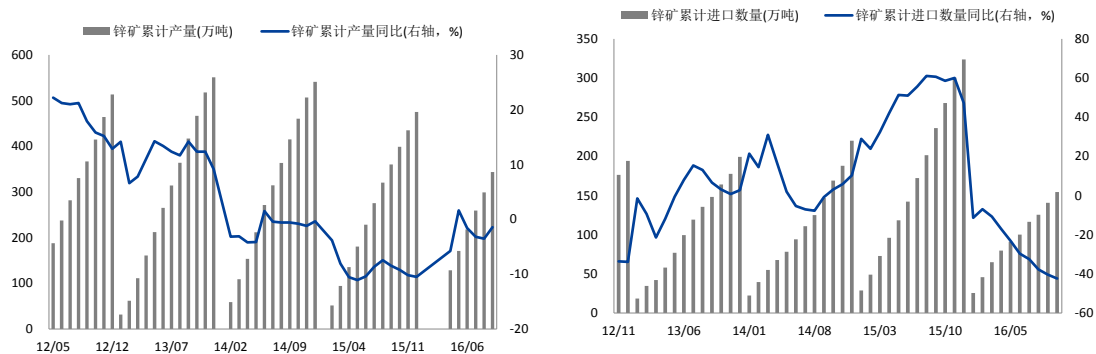
3.2.1、锌精矿供给

截止 2016 年 9 月，我国锌矿累计产量为 343.36 万吨，同比 -1.43%；同期，我国锌精矿累计进口量 154.38 万吨，同比 -42.42%，而当月进口 13.85 万吨，环比 -9.81%；

总体看，进入冬季，我国多数中小型矿厂出现关停及检修等情况，而进口锌矿加工费的不断下滑、国外矿山产量仍旧较低将致进口矿继续减少，我国锌矿供应偏紧格局难改。

图 18 国产锌矿产量

图 19 进口锌矿量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

3.3、电解铝冶炼原料

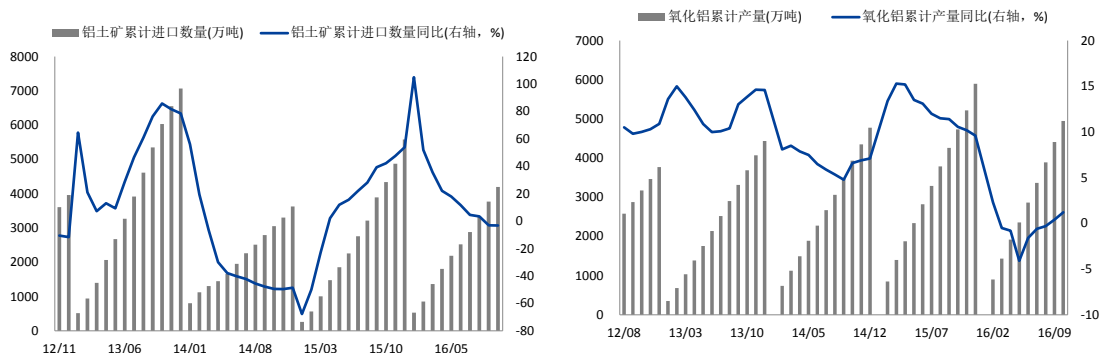
3.3.1、铝土矿及氧化铝供给

截止 2016 年 10 月，我国铝土矿累计进口量为 4196.8 万吨，同比-3.22%；同期，我国氧化铝累计产量 4945.8 万吨，同比+1.2%；

电解铝成本不断推升，而价格未能延续涨势，或倒逼其产量收缩，加上国家对行业去产能的严格把控，后市对电解铝原料的需求或减少。

图 20 铝土矿进口

图 21 氧化铝产量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

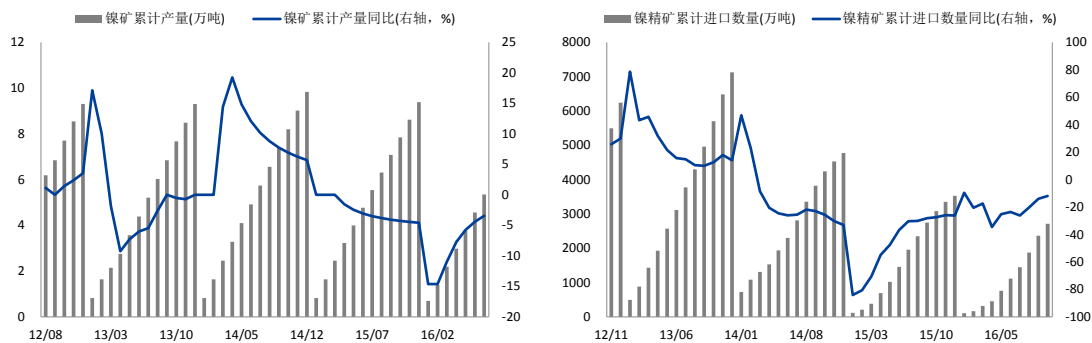
3.3、精镍冶炼原料

3.3.1、镍矿供给

截止 2016 年 10 月，我国镍矿累计进口量为 2712.48 万吨，同比-11.93%；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随季节性雨季的到来逐步减少。

图 22 国产镍矿产量(占比较小)

图 23 进口镍矿量



更新时间：2016-11 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10月,我国精铜累计产量为696万吨,同比+8.4%;
当月产量为73.7万吨;

截止2016年9月,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,当前国内精铜供应充裕致精铜进口下滑,但后市国内产量将随加工费的下滑而减少,铜市供给压力有望减轻。

图 24 国产精铜产量

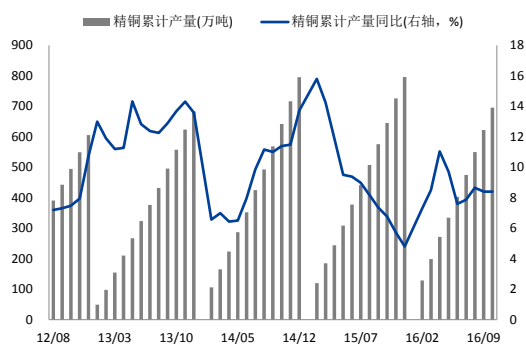
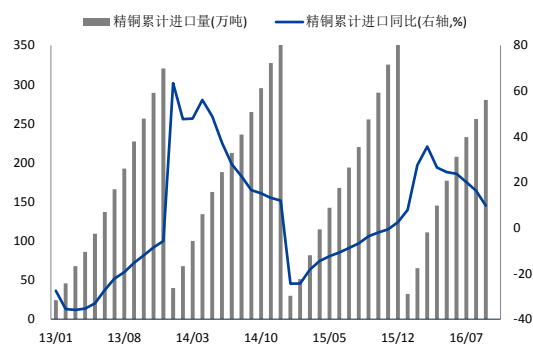


图 25 进口精铜量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

4.1.2、融资铜监测

截止2016-11-28,沪伦进口比值为8.21,进口亏损为259元/吨(不考虑融资收益价差);

截止2016年10月,精铜当月进口量为24.28万吨,未锻造铜进口量为24万吨,二者比值为1.01,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

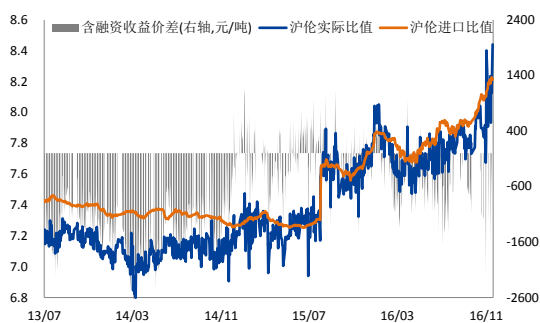
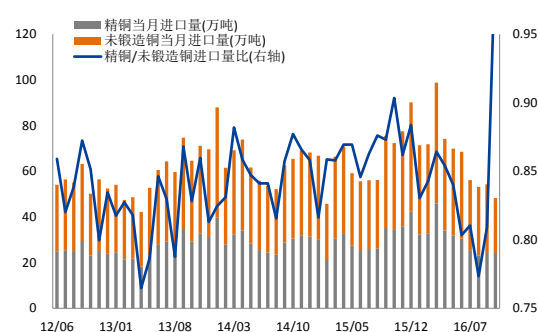


图 27 精铜进口占比情况



更新时间：2016-11-29 更新频率：每日/每月

4.2、精炼锌供给

截止 2016 年 10 月，我国精锌累计产量为 517.5 万吨，同比+0.4%；
当月产量为 55.5 万吨；

截止 2016 年 9 月，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；

精矿加工费继续下滑，且国内外矿供应偏紧格局延续，后市我国精
锌供应将继续减少。

图 28 国产精锌产量

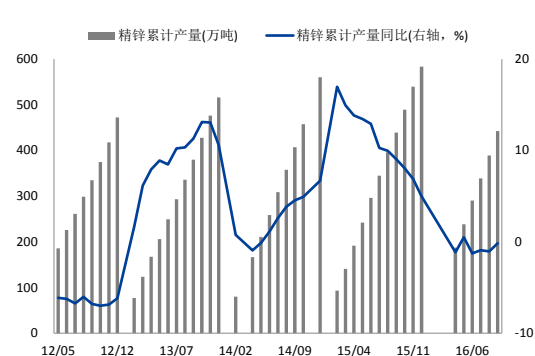
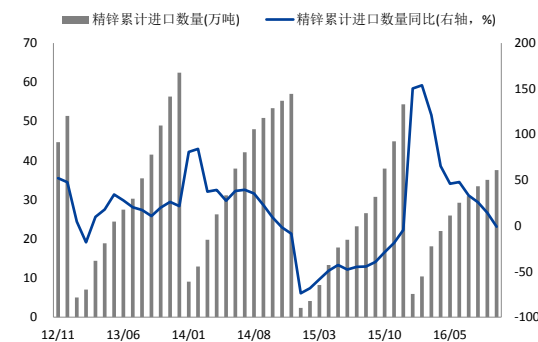


图 29 进口锌量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

4.3、电解铝供给

截止 2016 年 10 月，我国电解铝累计产量 2618 万吨，同比-1.1%，
前期减产影响持续，电解铝产量自年初一路下滑；

截止 2016 年 11 月 28 日，电解铝厂平均盈利约 1772.5 元/吨，电

价及氧化铝价格持续上升推升成本，而电解铝价格未能跟随上涨，后市铝厂盈利或将收缩。

图 30 电解铝产量

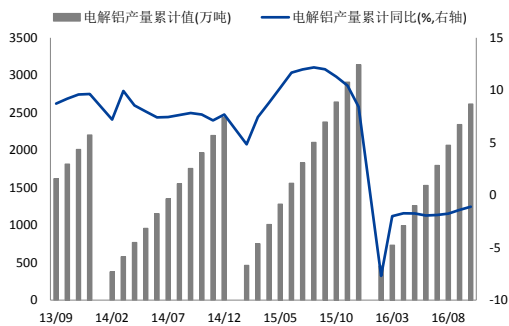
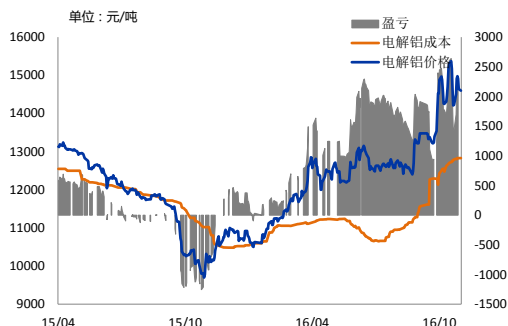


图 31 电解铝厂盈亏



更新时间：2016-11 更新频率：每月

4.4、镍铁产量及进口

截止 2016 年 10 月，我国镍铁当月产量为 101.5 万吨，当月同比 +37.7%，环比+7.99 万吨；

2016 年 9 月，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 10 月，我国镍铁累计进口约 82.56 万吨，同比 +46.56%，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

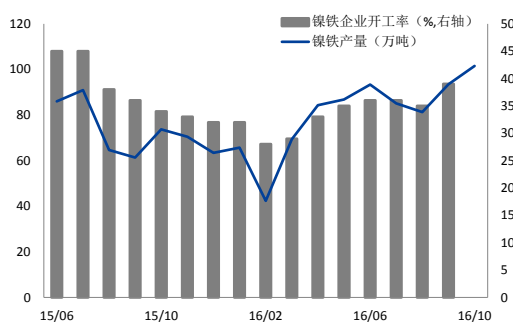


图 33 进口镍铁量

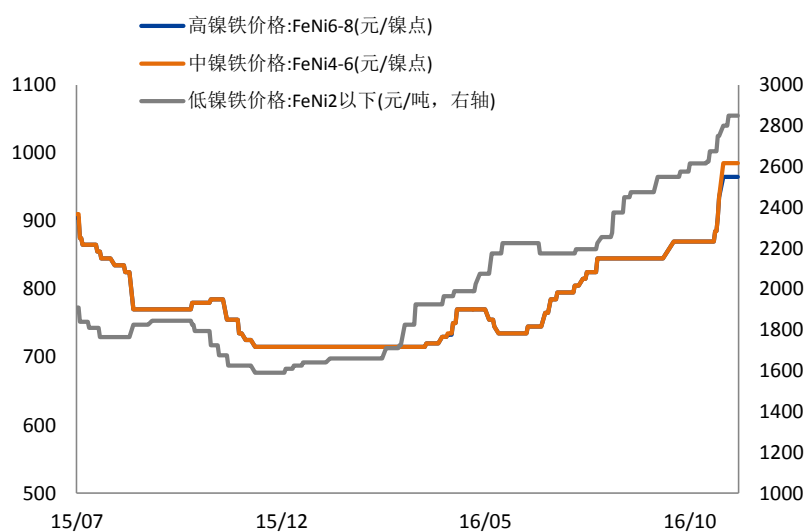


更新时间：2016-11 更新频率：每月

4.4.1、各品位镍铁价格走势

截止 2016-11-25，高镍铁（Ni6-8）主流价格为 965 元/镍点，中镍铁（Ni4-6）主流价格为 985 元/镍点，低镍铁（Ni2 以下）国主流价格为 2850 元/吨，均较上周持平。不锈钢消费正处旺季，且后市菲律宾进入雨季，镍矿、镍铁供应下滑预期令其价格处于高位。

图 34 各品位镍铁价格走势



更新时间：2016-11-29 更新频率：每日

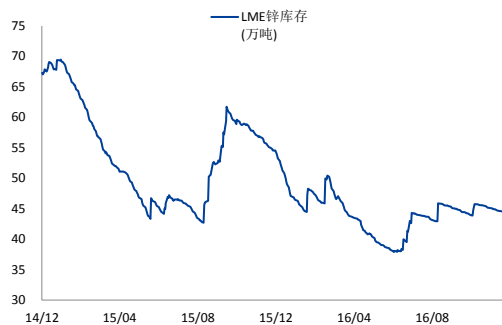
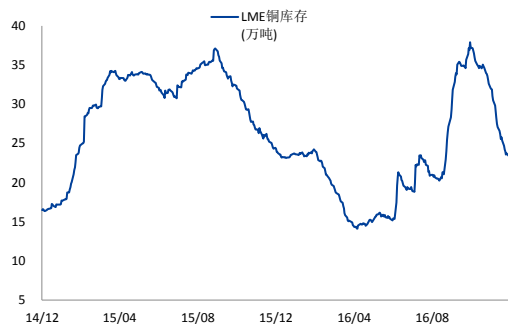
4.5、库存分析

4.5.1、LME 库存

截止 2016-11-28，LME 铜库存为 23.43 万吨，较前周下降 1.28 万吨；LME 锌库存为 44.28 万吨，较前周下降 2250 吨；LME 镍库存为 36.7 万吨，较前周下滑 552 吨；LME 铝库存为 215.83 万吨，较前周下滑 6125 吨。

图 35 LME 铜库存量

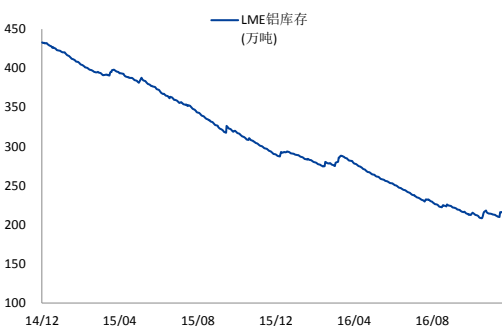
图 36 LME 锌库存量



更新时间：2016-11-29 更新频率：每日

图 37 LME 镍库存量

图 38 LME 铝库存量



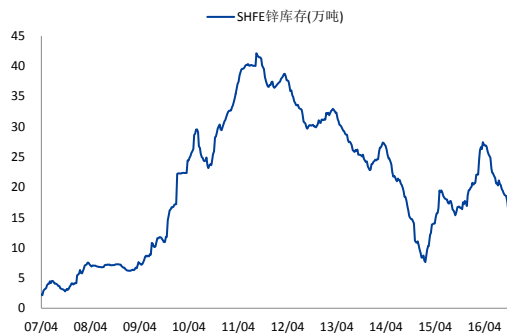
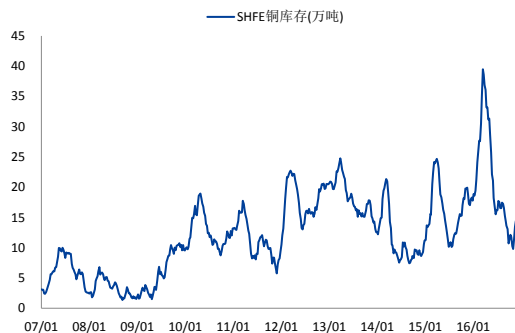
更新时间：2016-11-29 更新频率：每日

4.5.2、SHFE 库存

截止 2016-11-25, SHFE 铜库存为 14.41 万吨, 较前周增加 9525 吨; SHFE 锌库存为 15.2 万吨, 较前周下降 6000 吨; SHFE 镍库存为 10.51 万吨, 较上周下滑 281 吨; SHFE 铝库存 7.54 万吨, 较前周减少 1.24 万吨。

图 39 SHFE 铜库存量

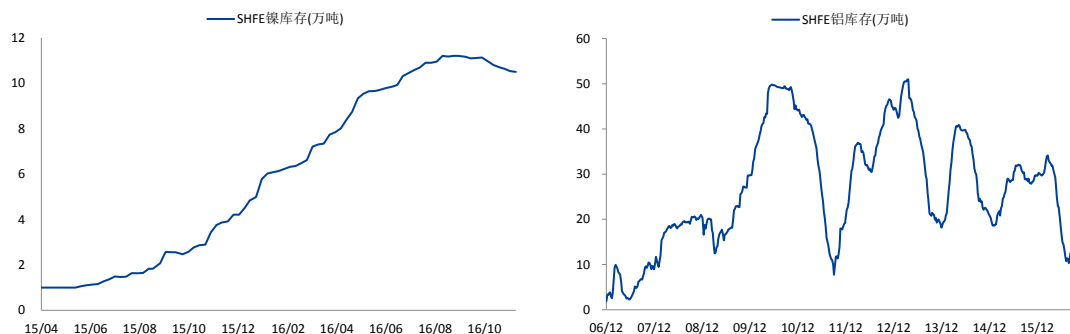
图 40 SHFE 锌库存量



更新时间：2016-11-29 更新频率：每周

图 41 SHFE 镍库存量

图 42 SHFE 铝库存量



更新时间：2016-11-29 更新频率：每周

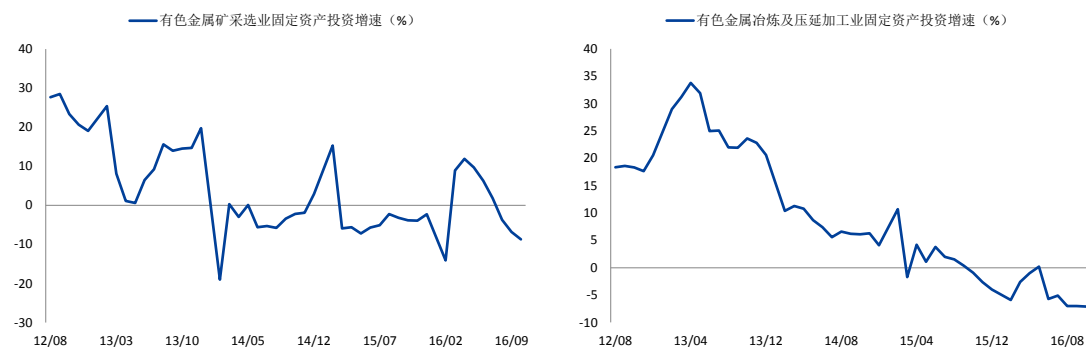
4.6、有色金属固定资产投资情况

截止 2016 年 10 月，我国有色金属矿采选业固定资产投资总额为 1217 亿元，同比-8.7%，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 4463 亿元，同比-7.1%，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：2016-11 更新频率：每月

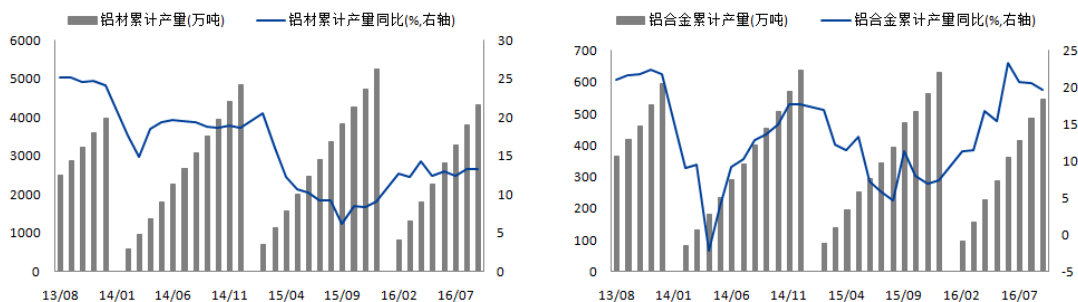
下游环节

5.1、铝材产量

截止 2016 年 10 月 我国铝材累计产量 4816.9 万吨, 同比+12.6%，铝合金累计产量 607.7 万吨，同比+18.3%，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：2016-11 更新频率：每月

5.2、不锈钢行业

截止 2016 年 10 月，主流不锈钢厂粗钢产量 186.31 万吨，同比+16.96%，环比+6.58%，其中，400 系不锈钢同比+30.78%，300 系+19.35%，200 系+12.49%。

同期，不锈钢日用品累计出口量为 37.25 万吨，同比-4.5%，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

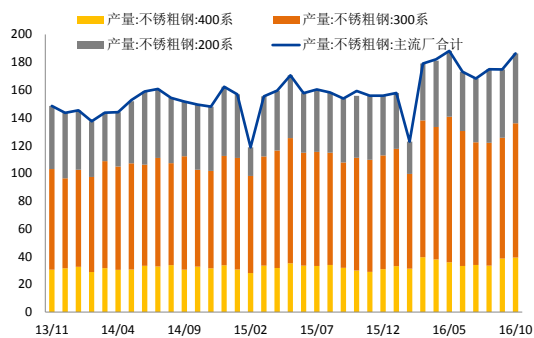
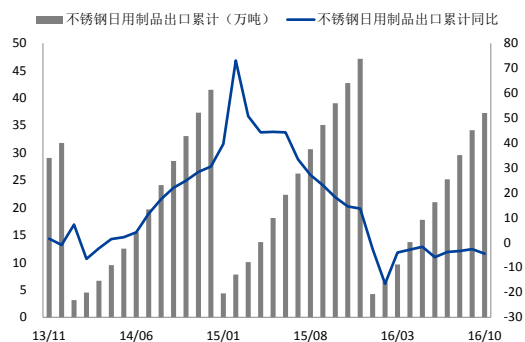


图 48 不锈钢制品出口量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

5.3、电力行业

截止 2016 年 10 月，我国火电设备利用小时数同比+80 个小时，水电设备利用小时数累计同比-197 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 4100 亿元 同比+28.45%；电源基本建设投资累计完成额为 2388 亿元，同比-8.12%，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

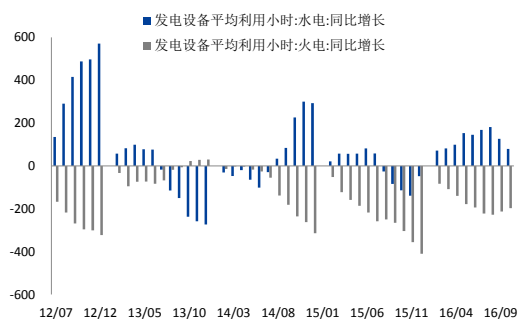
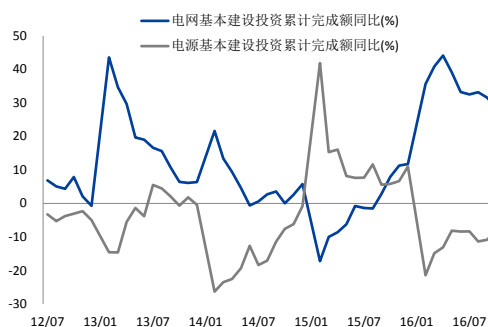


图 50 电网及电源建设基本投资情况



更新时间：2016-11 更新频率：每月

5.4、家电行业

截止 2016 年 10 月，我国空调累计产量为 9369.9 万台，同比 +3.13%，产量增速同比转负为正；

同期，空调累计内销量为 4491.4 万台，同比 -16.09%；累计出口量为 4997.3 万台，同比 -11.88%；累计总销量为 9212.6 万台，同比 -2.82%。综合看，空调产销均继续改善，除季节性因素之外，渠道补库存为主要提振。

图 51 国内空调产量情况

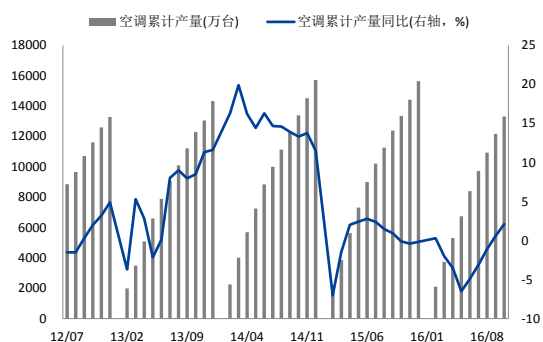
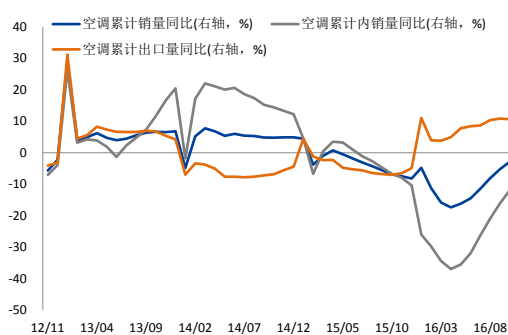


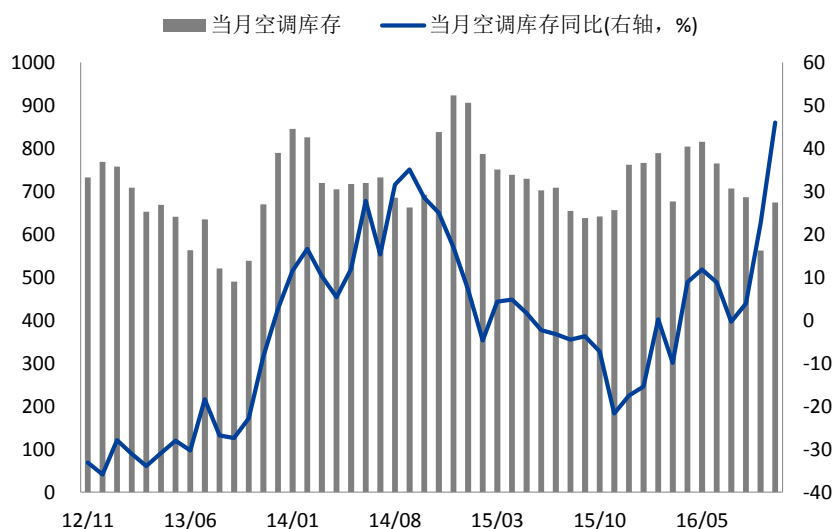
图 52 空调销售情况



更新时间：2016-11 更新频率：每月

截止 2016 年 10 月，空调库存为 674.1 万台，同比 +46%，环比 +111.7 万台，渠道补库存因素影响明显。

图 53 空调库存情况



更新时间：2016-11 更新频率：每月

截止 2016 年 9 月 我国冰箱累计产量为 5655.1 万台 ,同比-2.53% ,产量降速小幅收窄；

同期，冰箱累计内销量为 3654.9 万台，同比-7.06%；累计出口量为 2043.6 万台，同比+8.57%；累计总销量为 5698.7 万台，同比-2%，季节性因素继续提振冰箱销量。

图 54 国内冰箱产量情况

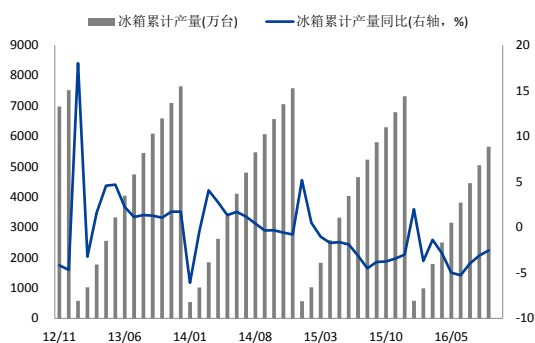
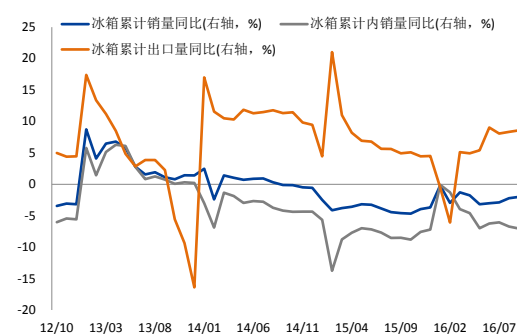


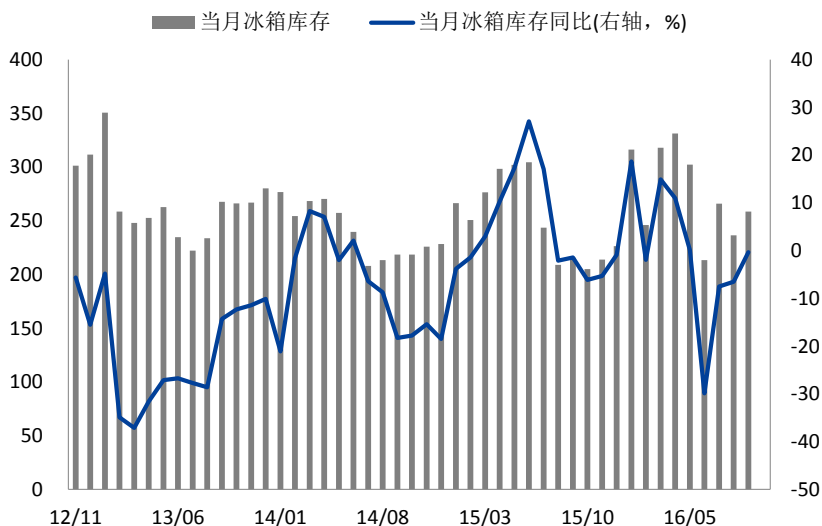
图 55 冰箱销售情况



更新时间：2016-11 更新频率：每月

截止 2016 年 9 月 ,冰箱库存为 258.6 万台 ,同比-0.3% ,环比+22.2 万台，销量增速不及产量增速，冰箱库存有所累积。

图 56 冰箱库存情况



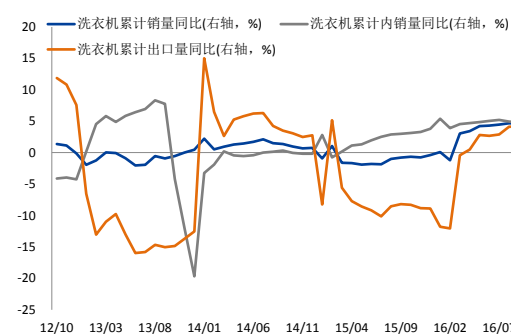
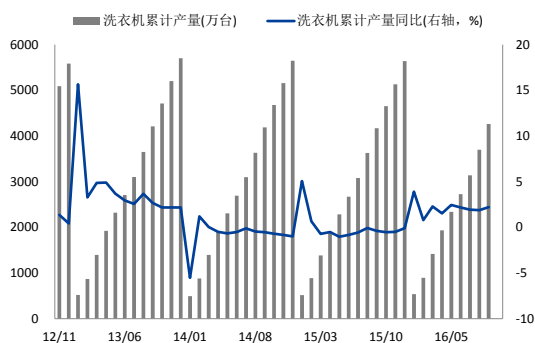
更新时间：2016-11 更新频率：每月

截止 2016 年 9 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 2982 万台，同比+4.84%，累计出口量为 1323.2 万台，同比+4.17%；累计总销量为 4305.1 万台，同比+4.63%，内销及出口均无明显变化。

图 57 国内洗衣机产量情况

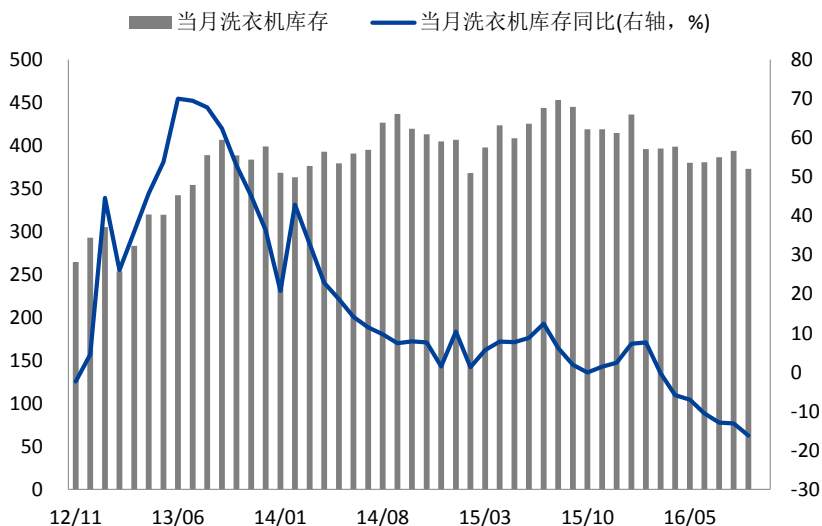
图 58 洗衣机销售情况



更新时间：2016-11 更新频率：每月

截止 2016 年 9 月，洗衣机库存为 373 万台，同比-16.2%，库存继续下降。

图 59 洗衣机库存情况



更新时间：2016-11 更新频率：每月

5.5、道路建设行业

截止2016年10月，我国铁路运输固定资产投资完成额累计6203亿元，同比+9.3%；我国公路固定资产投资完成额累计1.45万亿元，同比+8.76%，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

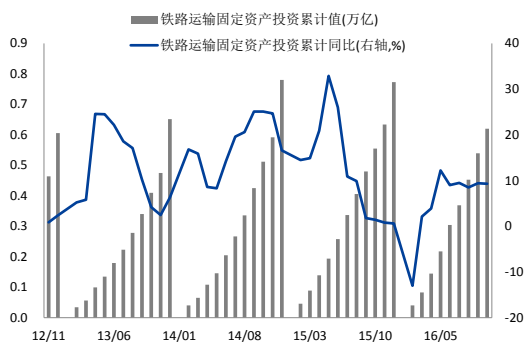
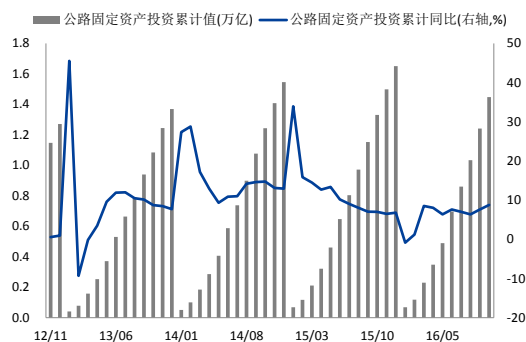


图 61 公路固定资产投资



更新时间：2016-11 更新频率：每月

5.6、房地产业

截止2016年10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13.74亿平方米，同比+8.1%；商品房累计销售面积为12.03亿平方米，同比+26.8%，新开工面积小幅回升，但销售面积增幅仍处高位；房地产开发累计投资完成额为8.4万亿，

同比+6.6%，继续回升。

图 62 商品房产销情况

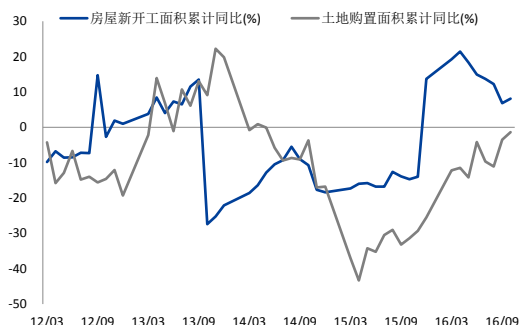
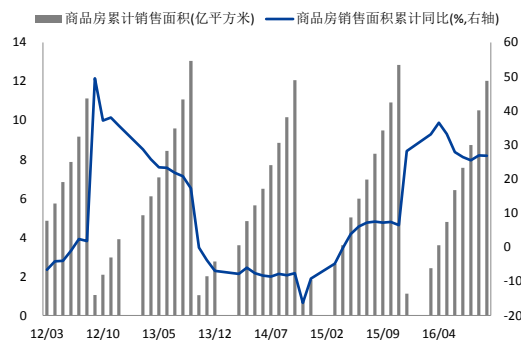


图 63 房地产业开发投资情况



更新时间：2016-11 更新频率：每月

截止 2016 年 10 月，全国百城住宅均价指数环比+1.65%，同比+18.21%，价格继续飙升；

截止 2016 年 10 月，十大城市商品房库销比(套数，下同)为 5.85；一线城市为 5，二线城市为 6.35，一二三线城市库销比均有所下滑。

图 64 全国百城住宅价格指数走势

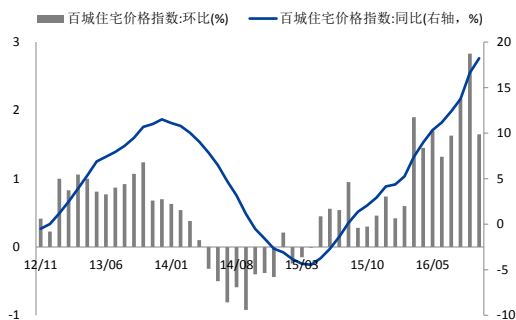
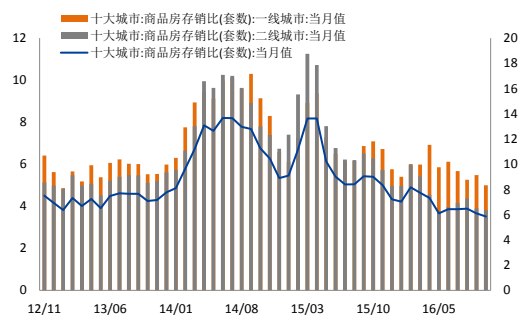


图 65 十大城市商品房库销比情况



更新时间：2016-11 更新频率：每月

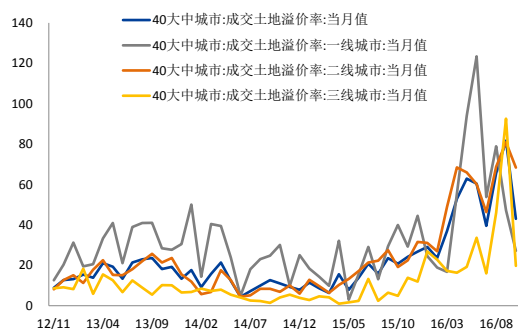
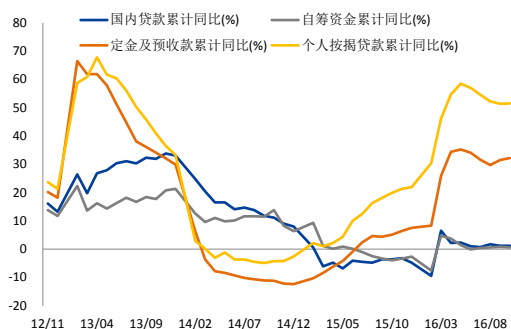
截止 2016 年 10 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比+1.2%，自筹资金累计同比+0.6%，定金及预收款累计同比+32.2%，按揭贷款累计同比+51.5%；

截止 2016 年 10 月，全国 40 个大中城市成交土地溢价率为 42.99%，大幅回落；一线城市溢价率为 27.16%，二线城市溢价率为 68.36%，三线城市溢价率为 19.71%，一二三线城市土地成交溢价率均大幅下滑。

整体看，房地产市场逐渐得到控制，对有色金属无明显影响。

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



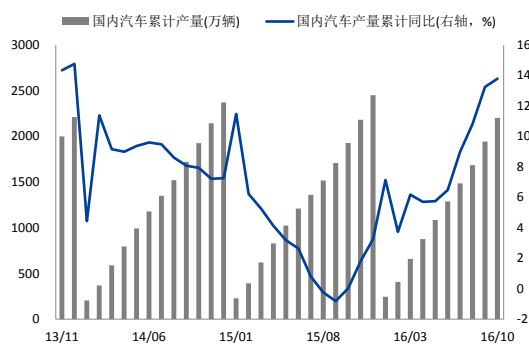
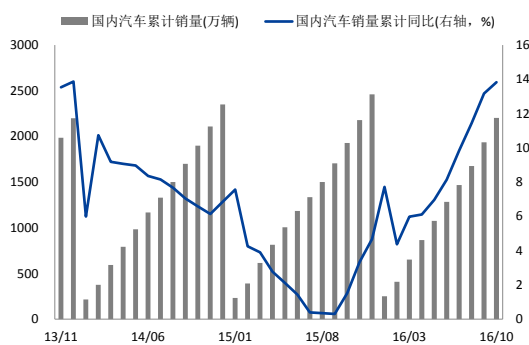
更新时间：2016-11 更新频率：每月

5.7、汽车行业

截止 2016 年 10 月，国内累计汽车产量为 2201.6 万辆，同比 +13.79%，累计汽车销量为 2201.72 万辆，同比 +13.83%，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



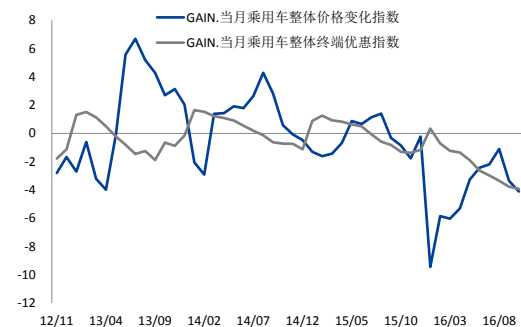
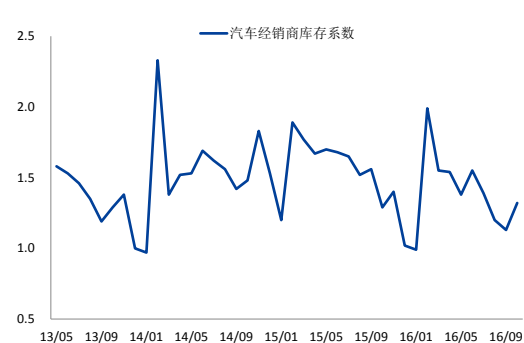
更新时间：2016-11 更新频率：每月

同期，GAIN 汽车整体价格变化指数当月值为-4.11，汽车均价继续上升；优惠指数为-3.93，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 1.32，继续下降。

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9月 欧盟27国营建产出指数(季调)94.5,同比-0.2%,环比-0.3%,现负增长之势。

截止2016年10月,商用车注册累计同比+7.21%,乘用车累计注册量累计同比+7.2%,机动车注册量累计同比+7.77%,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

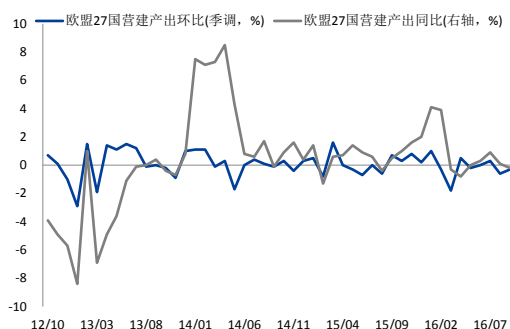
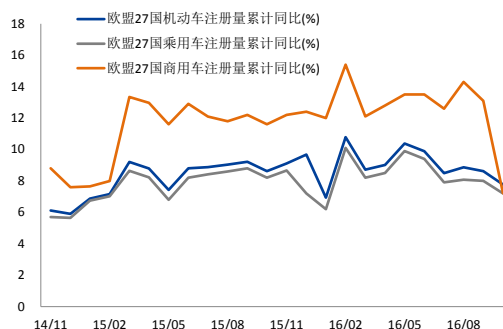


图 73 欧元区机动车注册量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

截止2016年10月,美国新建住宅开工数(季调,下同)同比23.3%,增速大幅回升;美国营建许可总数同比+7.23%,基本持平。

截止2016年10月,美国乘用车累计产量同比-6.2%,累计销量同比-8.72%,乘用车产销继续下滑,整体看,美国房地产好坏参半,乘用车产销恶化,对有色金属影响偏空。

图 74 美国房地产业开工情况

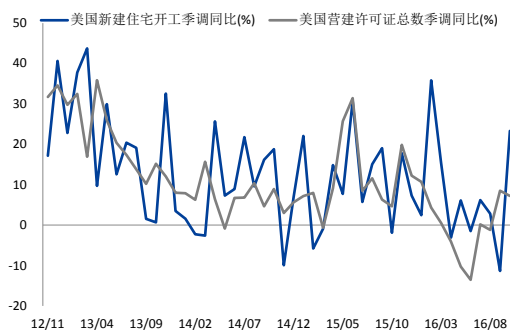
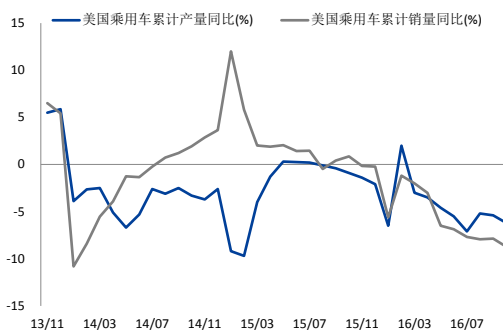


图 75 美国汽车产销量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

四、周度行业重要资讯

1、金川集团印尼 WP&RKA 红土镍矿项目正式开工建设



<http://news.smm.cn/news/100712368>

2、全球汽车走在上升通道 中国汽车销量继续领跑

<http://news.smm.cn/news/100712353>

3、中国精炼铜进口同比为何一降再降？ 11 月或终结降势

<http://news.smm.cn/news/100712338>

4、基本面强势 锌价强力上攀

<http://news.smm.cn/news/100712305>

5、为何美元与大宗商品出现了长时间的同涨同跌？

<http://news.smm.cn/news/100712262>

6、10 月份全国十种有色金属产量同比增长 3.2%

<http://news.smm.cn/news/100712215>

7、中国 2016 年 10 月基本金属进出口数据一览

<http://news.smm.cn/news/100712101>

8、全国七大港口镍矿库存降至 1010 万湿吨

<http://news.smm.cn/news/100712078>

9、印尼青山三期预计将于明年 5 月建成投产

<http://news.smm.cn/news/100711858>

10、今年第二批环保督察全面启动

<http://news.smm.cn/news/100712006>

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—88210771

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