

铜锌前多持有，沪铝前空持有，沪镍暂观望

有色金属产业周报

2017-01-09

内容要点

- 国际宏观方面：1.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 54.7，预期为 53.7；2.美国 12 月新增非农就业人数为 15.6 万，预期+17.5 万；当月失业率为 4.7%，符合预期；3.欧元区 11 月零售销售环比-0.4%，符合预期。
- 国内宏观方面表现平静。总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。
- 供需面看，冶炼厂减产致锌市供应继续收紧，锌价获支撑；不锈钢厂春节前检修令镍市下游需求趋弱，沪镍上方阻力显现，但镍矿库存继续下降，镍矿供应依然偏紧，且成本提供支撑；上游供应持续释放，且下游需求季节性转淡，沪铝承压。
- 结合技术面，铜锌下方关键位支撑效用良好，镍铝上方阻力明显，下方支撑亦较强。
- 投机策略：铜锌前多持有，新单观望；沪铝前空持有，新单观望；沪镍新单观望。
- 组合策略：多铜 CU1703-空铝 AL1703 组合持有。
- 套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变，沪镍套保新单观望。

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	CU1703	多	40180	2016-11-08	3 星	50000	39500	13.39
单边	ZN1703	多	19385	2016-11-01	3 星	24000	19000	10.83
单边	AL1703	空	13100	2016-12-07	3 星	12000	13500	3.21

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

021-80220213

jiasec@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、铜锌前多持有，沪铝前空持有，沪镍暂观望.....	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.....	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
3.4、精镍冶炼原料.....	15
3.4.1、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.....	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	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	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 进口精锌量	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	23
图 54 国内冰箱产量情况	24
图 55 冰箱销售情况	24
图 56 冰箱库存情况	24
图 57 国内洗衣机产量情况	25
图 58 洗衣机销售情况	25
图 59 洗衣机库存情况	25
图 60 铁路固定资产投资	26
图 61 公路固定资产投资	26
图 62 商品房产销情况	27
图 63 房地产业开发投资情况	27
图 64 全国百城住宅价格指数走势	27
图 65 十大城市商品房库销比情况	27

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

一、铜锌前多持有，沪铝前空持有，沪镍暂观望

上周沪铜宽幅震荡，其下方关键位支撑效用依然较好；沪锌震荡上行，其运行重心有所上移，且下方关键位支撑效用良好；沪镍震荡，其上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪铝震荡下行，其下方支撑逐渐减弱。

当周宏观面主要消息如下：

美国：

1.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 54.7，预期为 53.7；2.美国 12 月新增非农就业人数为 15.6 万，预期+17.5 万；当月失业率为 4.7%，符合预期。

欧元区：

1.欧元区 11 月零售销售环比-0.4%，符合预期。

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 2017-1-6，上海金属 1#铜现货价格为 45240 元/吨，较上日下跌 340 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，沪铜宽幅震荡，持货商收窄贴水，挺价意愿相当明显，贸易收货活跃，下游企业保持刚需入市，市场成交以中间商补库为主；

(2)当日，0#锌现货价格为 21660 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约升水 565 元/吨，元旦后冶炼厂货物陆续到港或入库，市场流通货源有所增加，贸易商积极出货，下游按需采购，暂未开展节前备库，成交小幅走弱；

(3)当日，1#镍现货价格为 85000 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约升水 1850 元/吨，沪镍上周整理运行，市场活跃度较元旦前夕好转，但多为贸易商接货，下游仍按需采购，上周金川调价 3 次，环比下调 300 元/吨至 85300 元/吨；

(4)当日，A00#铝现货价格为 12680 元/吨，较上日下跌 10 元/吨，较近月合约升水 145 元/吨，市场流通货源充足，持货商稳定出货，后沪铝下探，中间商及下游谨慎观望情绪较浓，中间商轻易不留库存，下游按需接货，整体成交淡。

相关数据方面：

(1)截止 1 月 6 日，伦铜现货价为 5547 美元/吨，较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨；伦铜库存为 29.51 万吨，较前日减少 6650 吨；上

期所铜库存 4.91 万吨，较上日增加 1791 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 8.14（进口比值为 8.16），进口亏损 147 元/吨（不考虑融资收益）；

(2)当日，伦锌现货价为 2579 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨；伦锌库存为 42.76 万吨，较前日减少 75 吨；上期所锌库存 7.52 万吨，较上日减少 3951 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 8.18（进口比值为 8.58），进口亏损 1030 元/吨（不考虑融资收益）；

(3)当日，伦镍现货价为 10185 美元/吨，较 3 月合约贴水 53.7 美元/吨；伦镍库存为 37.09 万吨，较前日持平；上期所镍库存 8.4 万吨，较上日减少 954 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 8.33（进口比值为 8.25），进口盈利 797 元/吨（不考虑融资收益）；

(4)当日，伦铝现货价为 1722 美元/吨，较 3 月合约升水 8 美元/吨；伦铝库存为 221.7 万吨，较前日减少 5425 吨；上期所铝库存 2.82 万吨，较上日减少 252 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 7.42（进口比值为 8.63），进口亏损 2054 元/吨（不考虑融资收益）。

本周关注数据及事件如下：(1)1-9 欧元区 11 月失业率；(2)1-10 我国 12 月 PPI 值；(3)1-12 欧洲央行利率决议。

产业链消息方面：

(1)据 SMM，上周国内现货 TC 维持平稳，市场主流报价仍在 85-90 美元/吨；(2)截止 2017-1-6，全国七大港口镍矿库存 827 万湿吨，环比-33 万湿吨；(3)上周连云港地区 NiO.9%、Fe49%低镍矿现货价格在 190 元/吨，较上周抬升 1.01%。

总体看，宏观面呈中性，但基本面无利空压制，且铜市氛围向好，沪铜前多继续持有；冶炼厂减产致锌市供应继续收紧，且技术面偏强，沪锌前多持有；不锈钢厂春节前检修令镍市下游需求趋弱，沪镍上方阻力显现，但镍矿库存继续下降，镍矿供应依然偏紧，且成本提供支撑，料沪镍本周仍将以震荡运行为主；上游供应持续释放，且下游需求季节性转淡，沪铝承压，建议前空继续持有。

单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪铝前空持有，新单观望；沪镍新单观望。

组合策略：多铜 CU1703-空铝 AL1703 组合持有。

套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变，沪镍套保新单观望。

二、微观市场结构

2.1、SHFE 市场期现基差跟踪

(1)截止 2017-1-6，上海金属 1#铜现货价格为 45240 元/吨，较上日下跌 340 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，沪铜宽幅震荡，持货商收窄贴水，挺价意愿相当明显，贸易收货活跃，下游企业保持刚需入市，市场成交以中间商补库为主；

(2)当日，0#锌现货价格为 21660 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约升水 565 元/吨，元旦后冶炼厂货物陆续到港或入库，市场流通货源有所增加，贸易商积极出货，下游按需采购，暂未开展节前备库，成交小幅走弱；

(3)当日，1#镍现货价格为 85000 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约升水 1850 元/吨，沪镍上周整理运行，市场活跃度较元旦前夕好转，但多为贸易商接货，下游仍按需采购，上周金川调价 3 次，环比下调 300 元/吨至 85300 元/吨；

(4)当日 A00#铝现货价格为 12680 元/吨，较上日下跌 10 元/吨，较近月合约升水 145 元/吨，市场流通货源充足，持货商稳定出货，后沪铝下探，中间商及下游谨慎观望情绪较浓，中间商轻易不留库存，下游按需接货，整体成交淡。

图 1 沪铜基差走势

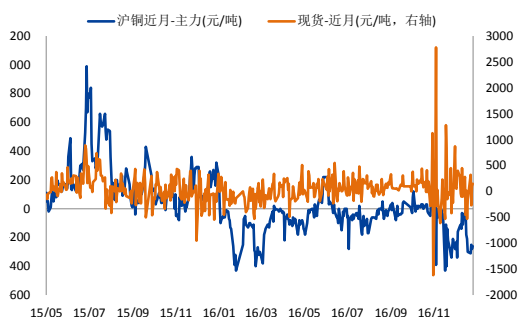
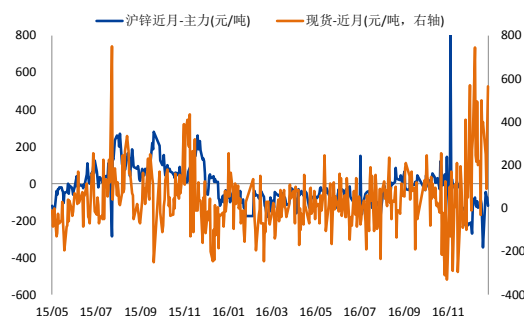


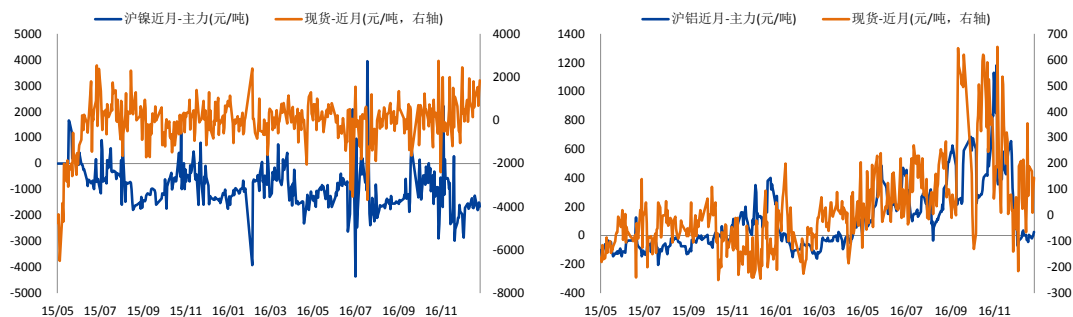
图 2 沪锌基差走势



更新时间：2017-01-09 更新频率：每日

图 3 沪镍基差走势

图 4 沪铝基差走势

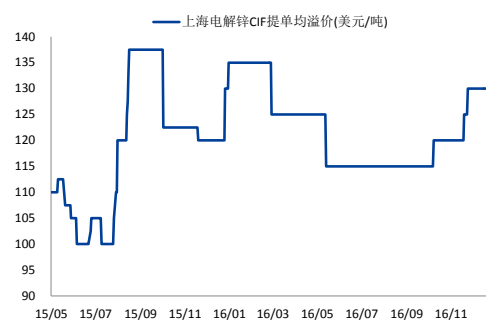
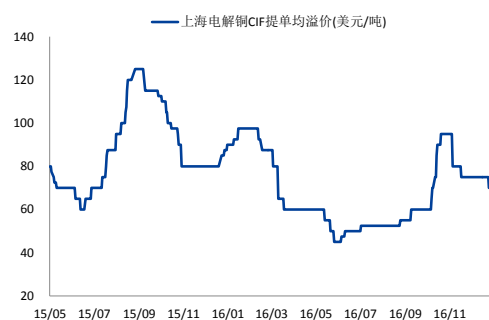


更新时间：2017-01-09 更新频率：每日

截止 2017-01-09，上海进口电解铜 CIF 提单平均溢价为 70 美元/吨，较上周下滑 5 美元/吨；上海进口电解锌 CIF 提单平均溢价为 130 美元/吨、上海进口电解镍 CIF 提单平均溢价为 150 美元/吨、上海进口电解铝 CIF 提单平均溢价为 107.5 美元/吨，均较上周持平。

图 5 进口铜升贴水走势

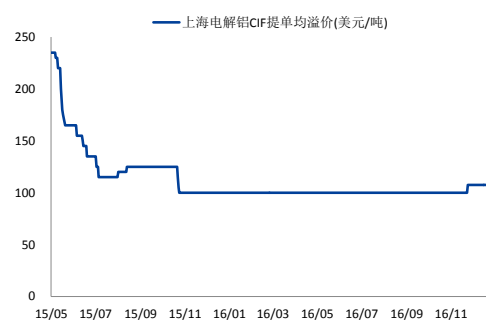
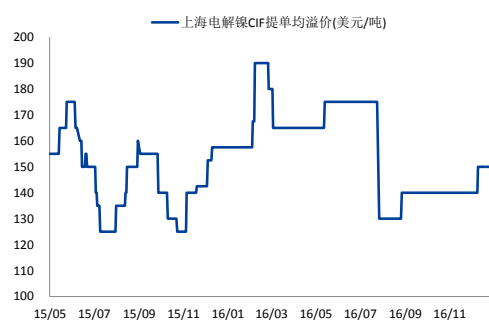
图 6 进口锌升贴水走势



更新时间：2017-01-09 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：2017-01-09 更新频率：每日

2.2、LME 市场期现价差跟踪

截止 2017-1-6，LME 现货铜对 3 月期合约贴水 20.75 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 18.5 美元/吨，贴水扩大，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 53.7 美元/吨，贴水缩小，对吸引现货资源入库作用减弱。

LME 现货铝对 3 月期合约升水为 8 美元/吨，升水缩小，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

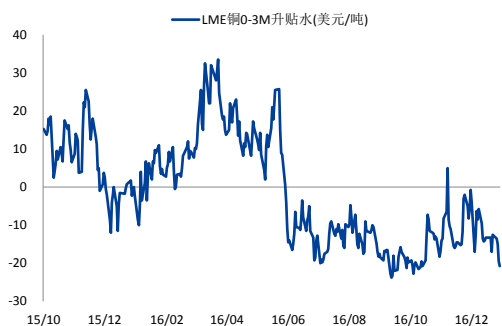
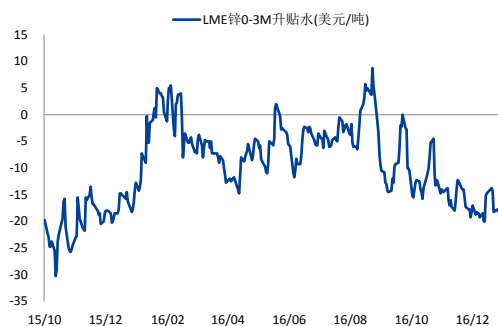


图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势



更新时间：2017-01-09 更新频率：每日

图 11 LME 现镍-3 月合约基差走势

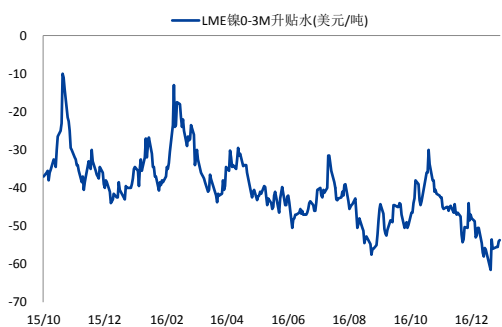
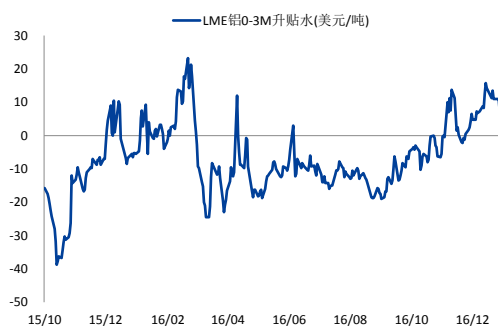


图 12 LME 现铝-3 月合约基差走势

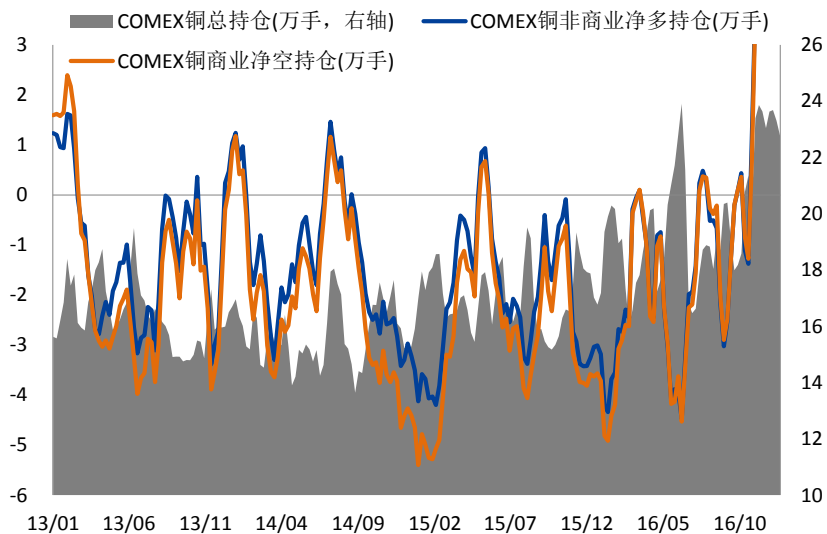


更新时间：2017-01-09 更新频率：每日

2.3、CFTC 持仓跟踪

截止 2016-12-27，COMEX 期铜总持仓为 22.77 万手(-0.53 万手，周增幅，下同)，基金净多头寸为 4.58 万手 (-0.63 万手)。从总持仓和基金净头寸变化看，铜市多头持仓回落，整体氛围较弱。

图 13 CFTC 铜持仓分析



更新时间：2017-01-09 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

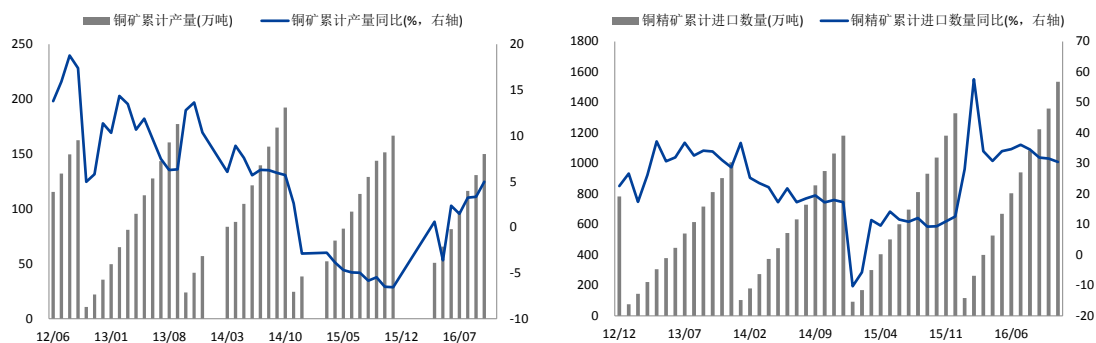
截止 2016 年 10 月，我国铜矿累计产量为 149.93 万吨，同比 +4.97%；当月产量为 19.07 万吨，环比+9.55%；铜矿产量增速继续上扬；

截止 2016 年 11 月，我国铜精矿累计进口量为 1535.22 万吨，同比+30.5%，当月进口 175.96 万吨，环比+29.04%；

总体看，我国铜矿产量上升，进口铜矿继续大量涌入，加工费的逐步回落令矿山压力减轻，铜矿产量或延续升势，而炼厂对进口铜矿的需求或随着加工费的下滑而减弱，后市进口铜矿增速有望下滑。

图 14 国产铜矿产量

图 15 进口铜矿量



更新时间：2017-01 更新频率：每月

3.1.2、废铜供给

截止 2017-1-6，天津 1 号废铜市价为 38500 元/吨，上海金属网 1#铜均价为 45240 元/吨，价差为 6740 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 11 月，我国废铜累计进口量为 301.93 万吨，同比 -7.9%，当月进口 32.77 万吨，环比+39.07%；

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

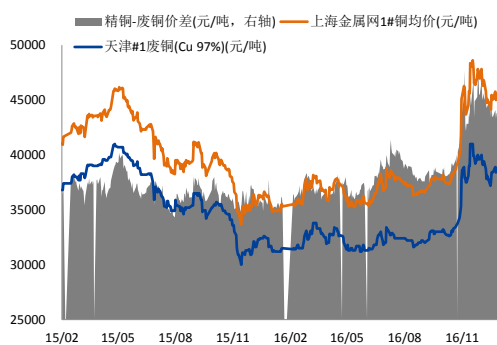
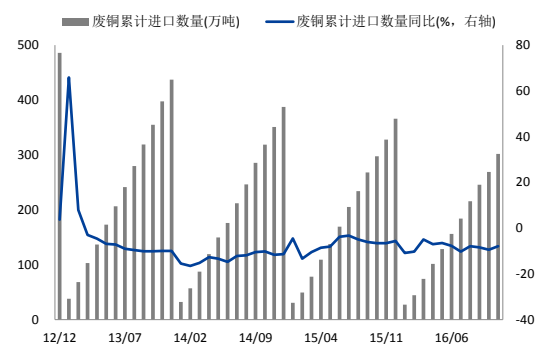


图 17 废铜进口量



更新时间：2017-01-09 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 10 月，我国锌矿累计产量为 384.18 万吨，同比 -0.12%；

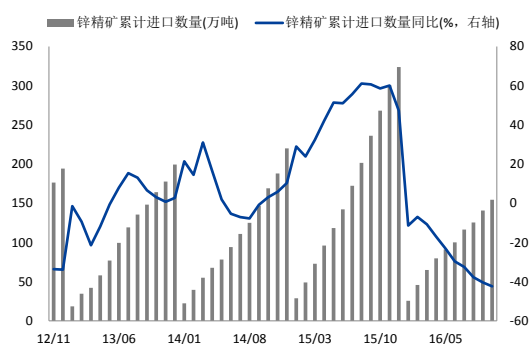
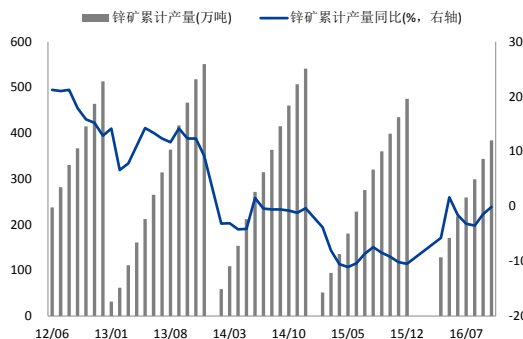
截止 2016 年 11 月，我国锌精矿累计进口量 179.86 万吨，同比 -40.17%，而当月进口 25.5 万吨，环比+84.06%；

总体看，国产锌精矿加工费持续刷新历史新低，致锌矿进口延续

跌势，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：2017-01 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

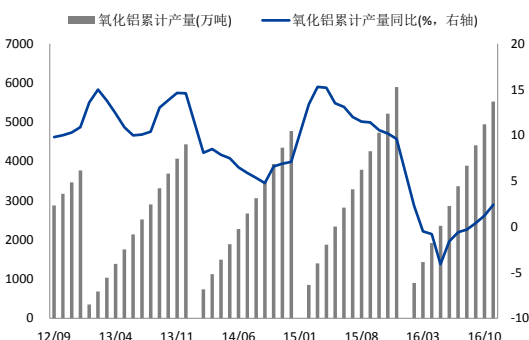
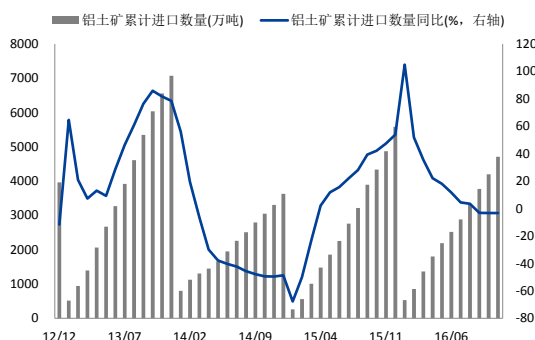
截止 2016 年 11 月，我国铝土矿累计进口量为 4711.48 万吨，同比-3.29%；

同期，我国氧化铝累计产量 5529.3 万吨，同比+2.4%；

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：2017-01 更新频率：每月

3.4、精镍冶炼原料

3.4.1、镍矿供给

截止 2016 年 11 月，我国镍矿累计进口量为 2996.01 万吨，同比-10.67%；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，且菲律宾进入雨季，矿供应持续减少。

图 22 国产镍矿产量(占比较小)

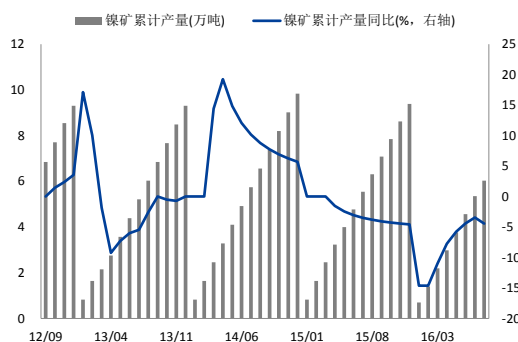
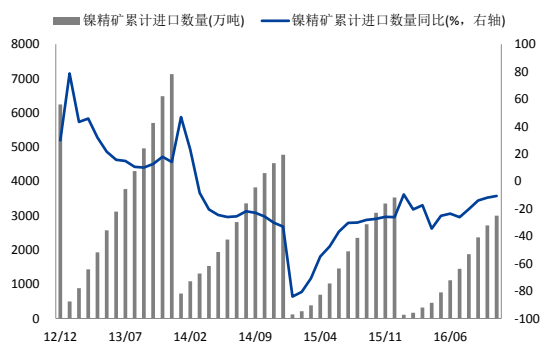


图 23 进口镍矿量



更新时间：2017-01 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 11 月，我国精铜累计产量为 768.1 万吨，同比+7.4%；当月产量为 72 万吨；

截止 2016 年 11 月，我国精铜累计进口量为 326.93 万吨，同比+0.44%，当月进口 27.67 万吨，环比+45.79%。

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

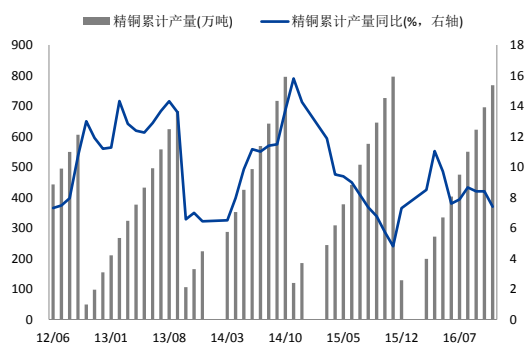
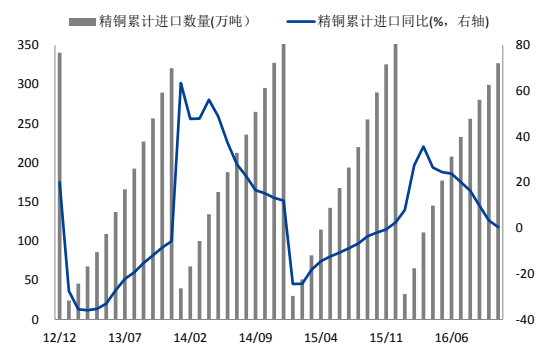


图 25 进口精铜量



更新时间：2017-01 更新频率：每月

4.1.2、融资铜监测

截止 2017-1-6，沪伦进口比值为 8.16，进口亏损为 147 元/吨（不考虑融资收益价差）；

请务必阅读正文之后的免责条款部分

截止 2016 年 11 月，精铜当月进口量为 27.67 万吨，未锻造铜进口量为 38 万吨，二者比值为 0.73，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

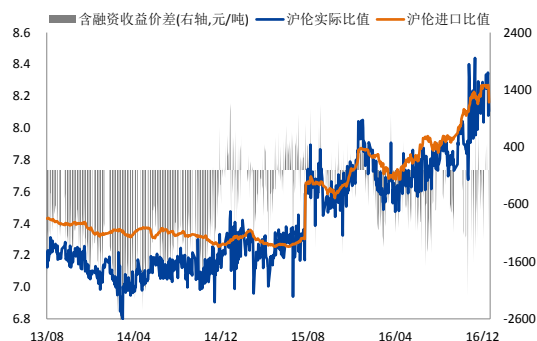
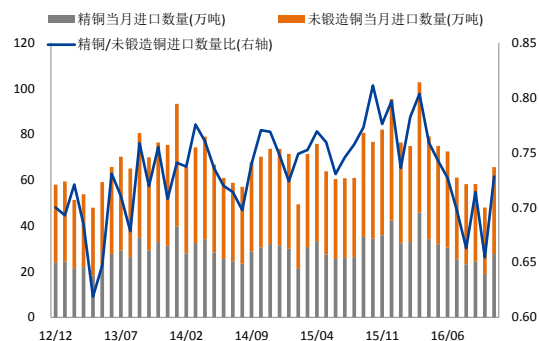


图 27 精铜进口占比情况



更新时间：2017-01-09 更新频率：每日/每月

4.2、精炼锌供给

截止 2016 年 11 月，我国精锌累计产量为 573.9 万吨，同比+1.2%；当月产量为 56.2 万吨；

同期月，精锌累计进口量为 40.1 万吨，同比-10.69%，当月进口量为 2.54 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

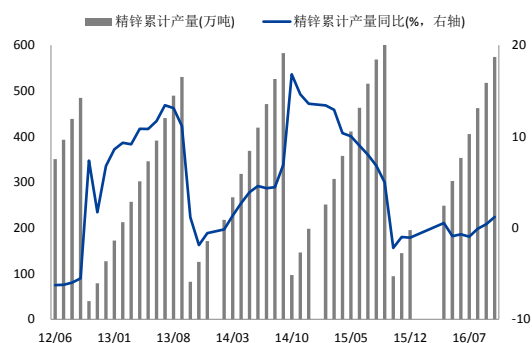
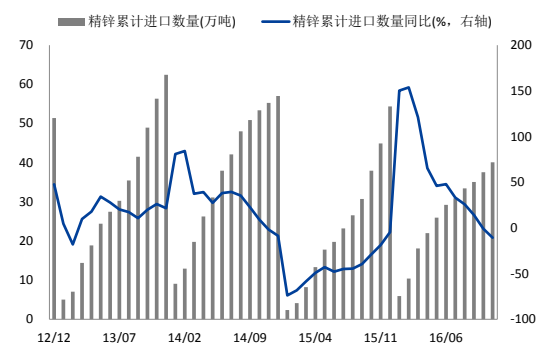


图 29 进口精锌量



更新时间：2017-01 更新频率：每月

4.3、电解铝供给

截止 2016 年 11 月，我国电解铝累计产量 2898 万吨，同比-0.7%，前期减产影响持续，电解铝产量自年初一路下滑；

截止 2017 年 1 月 4 日，电解铝厂平均亏损约 705.75 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，铝厂持续亏损。

图 30 电解铝产量

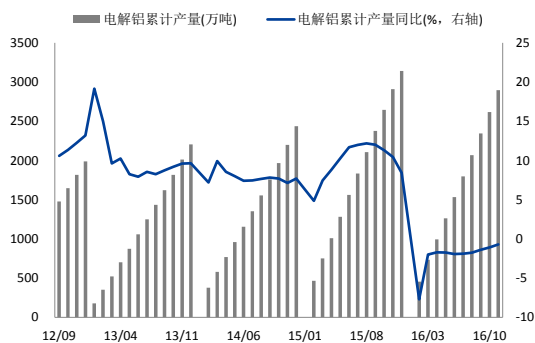
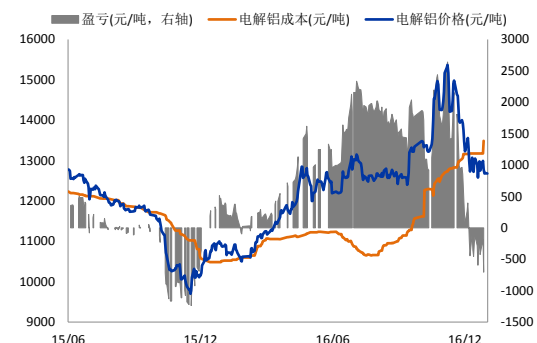


图 31 电解铝厂盈亏



更新时间：2017-01-09 更新频率：每日/每月

4.4、镍铁产量及进口

截止 2016 年 12 月，我国镍铁当月产量为 96.81 万吨，当月同比 +52.7%，环比-6.77 万吨；

2016 年 12 月，国内镍铁生产企业开工率为 39%，较上月持平，不锈钢消费季节性转淡；

截止 2016 年 11 月，我国镍铁累计进口约 94.59 万吨，同比 +51.12%，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，不锈钢消费季节性转淡令镍铁产量出现下滑，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

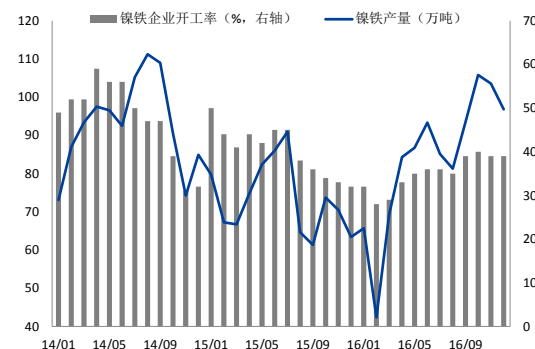
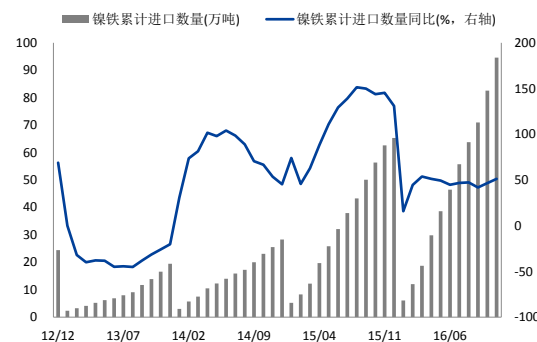


图 33 进口镍铁量

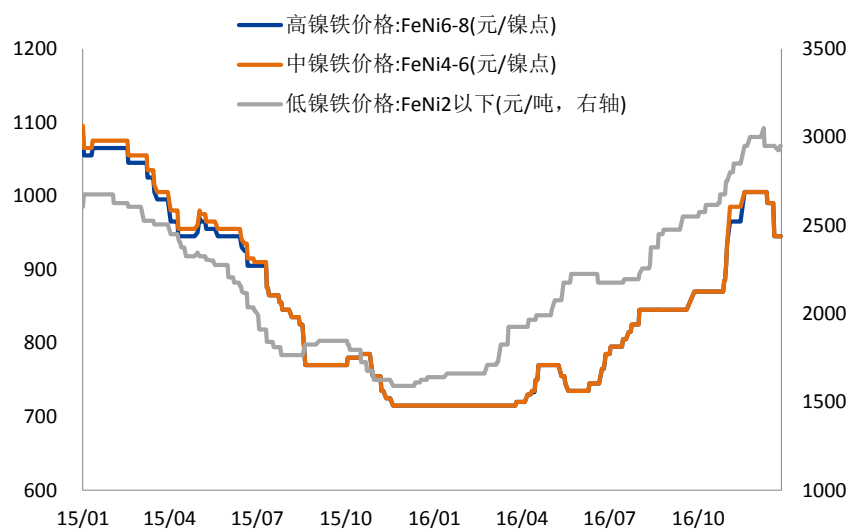


更新时间：2017-01 更新频率：每月

4.4.1、各品位镍铁价格走势

截止 2017-1-6，高镍铁（Ni6-8）主流价格为 945 元/镍点，中镍铁（Ni4-6）主流价格为 945 元/镍点，低镍铁（Ni2 以下）国主流价格为 2950 元/吨，均较上周持平。下游部分不锈钢工厂在春节前后或选择检修，部分低镍生铁工厂自身亦或因春节放假而停产，镍铁价格趋稳。

图 34 各品位镍铁价格走势



更新时间：2017-01-09 更新频率：每日

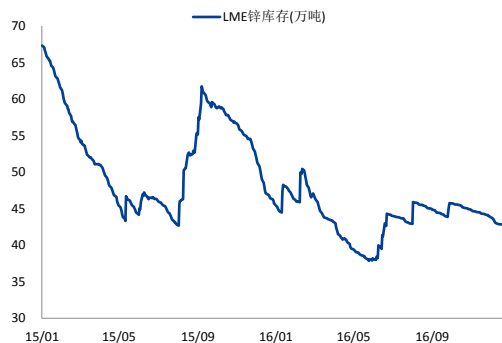
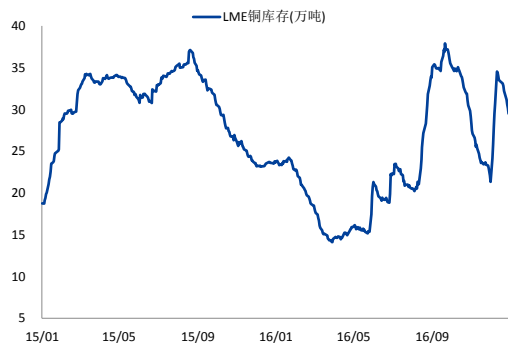
4.5、库存分析

4.5.1、LME 库存

截止 2017-1-6，LME 铜库存为 29.51 万吨，较前周减少 2.71 万吨；LME 锌库存为 42.76 万吨，较前周下滑 250 吨；LME 镍库存为 37.09 万吨，较前周减少 360 吨；LME 铝库存为 221.7 万吨，较前周增加 1.11 万吨。

图 35 LME 铜库存量

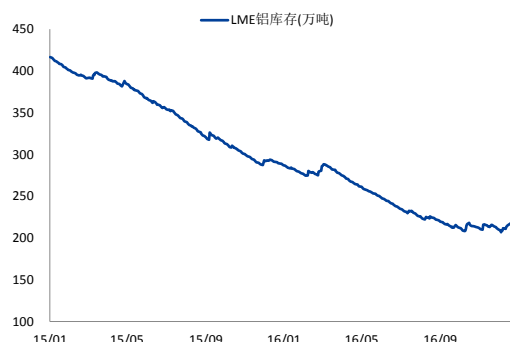
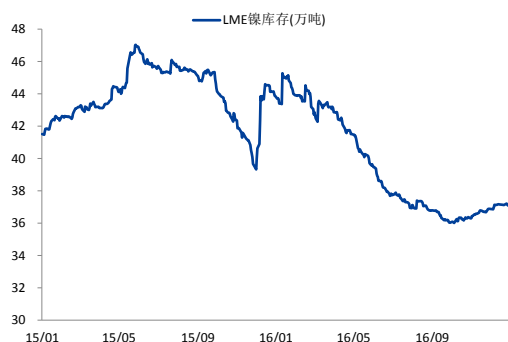
图 36 LME 锌库存量



更新时间：2017-01-09 更新频率：每日

图 37 LME 镍库存量

图 38 LME 铝库存量



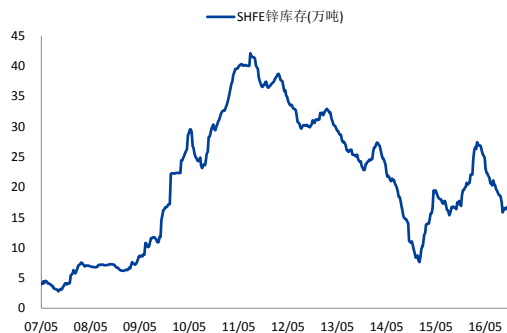
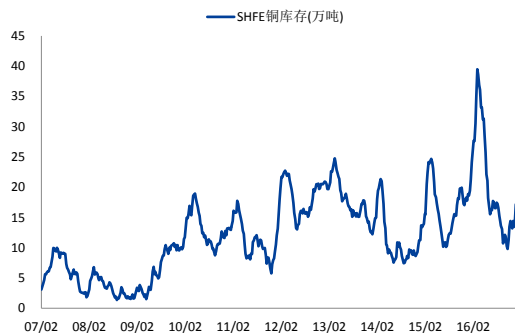
更新时间：2017-01-09 更新频率：每日

4.5.2、SHFE 库存

截止 2017-1-6, SHFE 铜库存为 17.16 万吨, 较前周增加 2.5 万吨; SHFE 锌库存为 15.74 万吨, 较前周上升 4616 吨; SHFE 镍库存为 9.3 万吨, 较上周减少 940 吨; SHFE 铝库存 10.45 万吨, 较前周增加 3815 吨。

图 39 SHFE 铜库存量

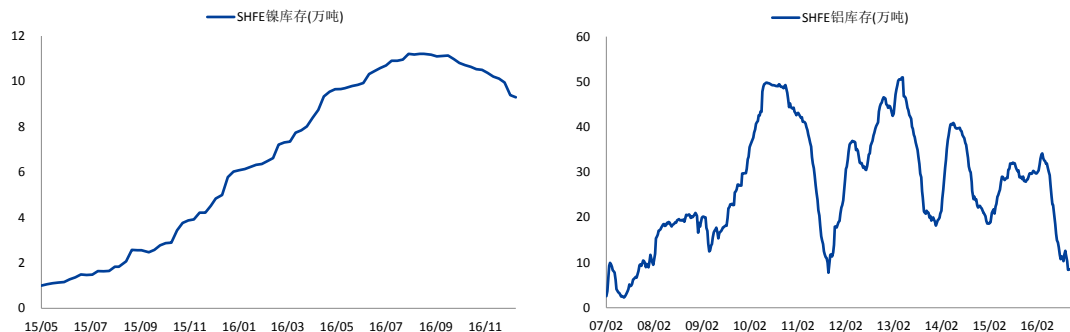
图 40 SHFE 锌库存量



更新时间：2017-01-09 更新频率：每周

图 41 SHFE 镍库存量

图 42 SHFE 铝库存量



更新时间：2017-01-09 更新频率：每周

4.6、有色金属固定资产投资情况

截止 2016 年 11 月，我国有色金属矿采选业固定资产投资总额为 1346 亿元，同比-9%，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 4928 亿元，同比-5.6%，降幅收窄；

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

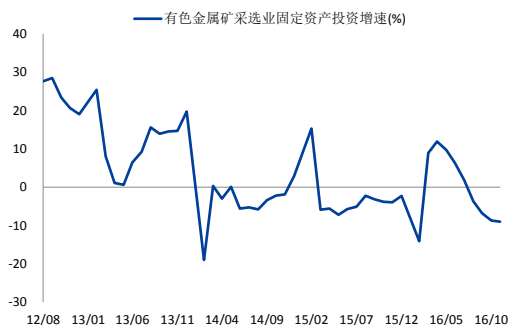
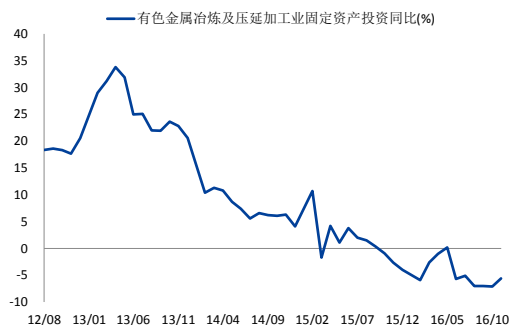


图 44 有色金属冶炼压延加工业固定资产投资增速



更新时间：2017-01 更新频率：每月

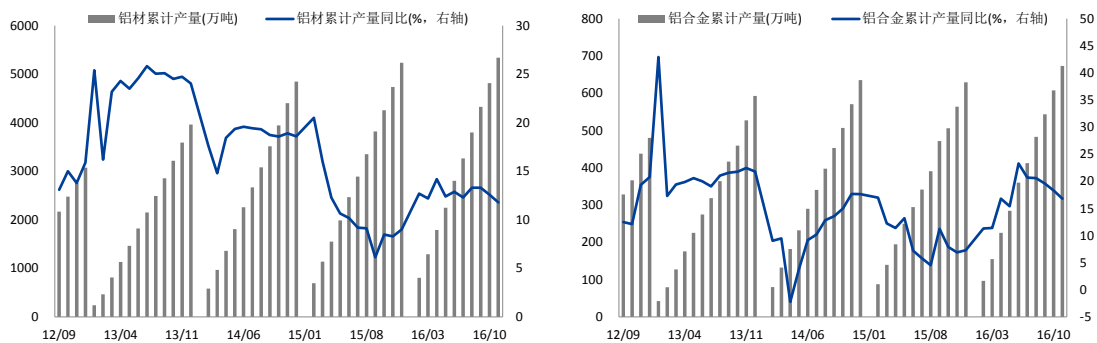
下游环节

5.1、铝材产量

截止 2016 年 11 月 我国铝材累计产量 5340.6 万吨,同比+11.8%，铝合金累计产量 673.1 万吨，同比+16.8%，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：2017-01 更新频率：每月

5.2、不锈钢行业

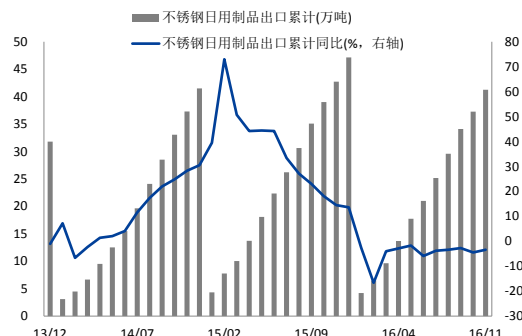
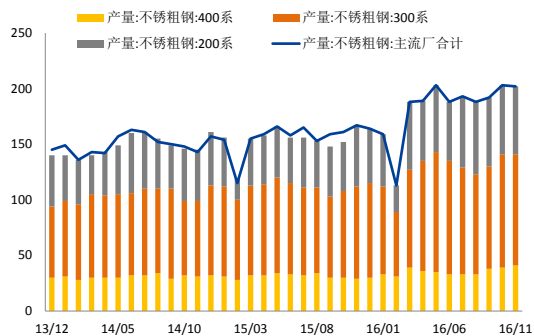
截止 2016 年 11 月，主流不锈钢厂粗钢产量 202 万吨，同比 +20.96%，环比-0.49%，其中，400 系不锈钢同比+41.38%，300 系 +20.48%，200 系+10.91%。

截止 2016 年 11 月，不锈钢日用品累计出口量为 41.26 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，不锈钢需求转淡，镍下游需求减弱。

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：2017-01 更新频率：每月

5.3、电力行业

截止 2016 年 11 月，我国水电设备利用小时数同比+78 个小时，火电设备利用小时数同比-204 个小时，水电发电量较快增长。

同期 电网基本建设投资累计完成额为 4768 亿元 同比+23.79%；电源基本建设投资累计完成额为 2689 亿元，同比-12.67%，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

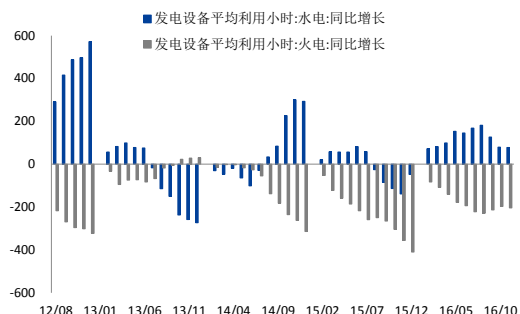
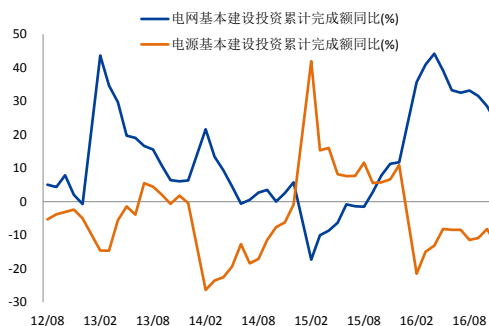


图 50 电网及电源建设基本投资情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

5.4、家电行业

截止 2016 年 11 月，我国空调累计产量为 10231.3 万台，同比 +5.8%，产量增速同比继续增长；

同期，空调累计内销量为 5528.5 万台，同比 -7.9%；累计出口量为 4460.3 万台，同比 +10.17%；累计总销量为 9988.9 万台，同比 -0.62%。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

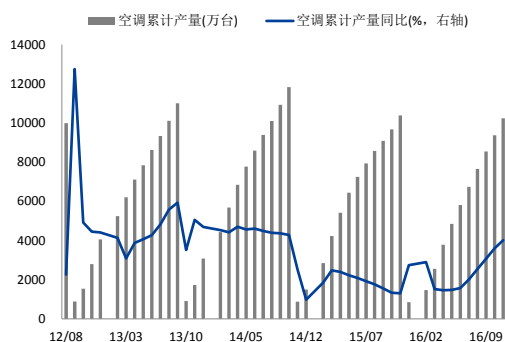
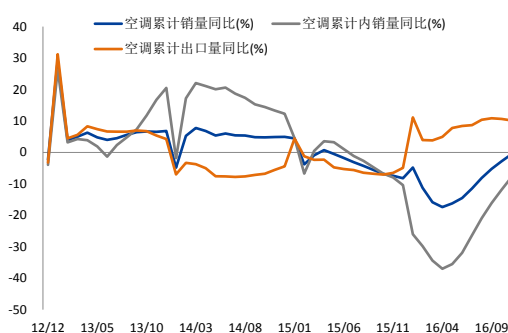


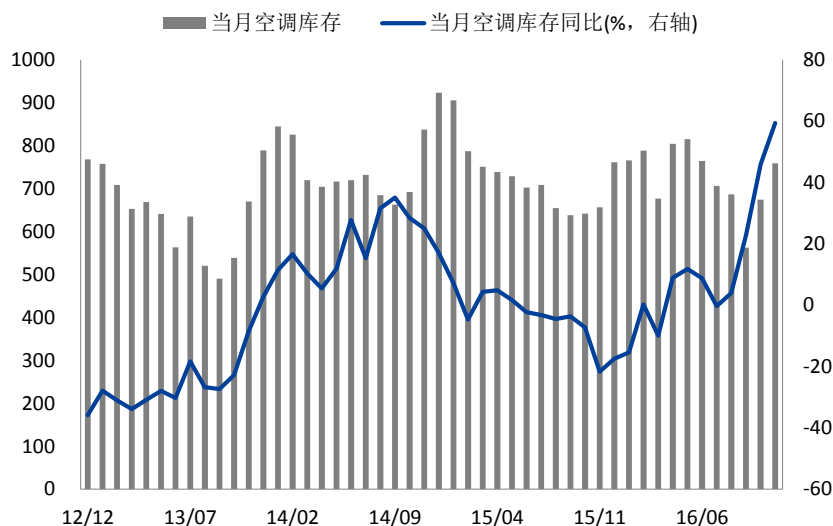
图 52 空调销售情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止 2016 年 11 月，空调库存为 759.2 万台，同比 +59.4%，环比 +85.1 万台，渠道补库存因素影响明显。

图 53 空调库存情况



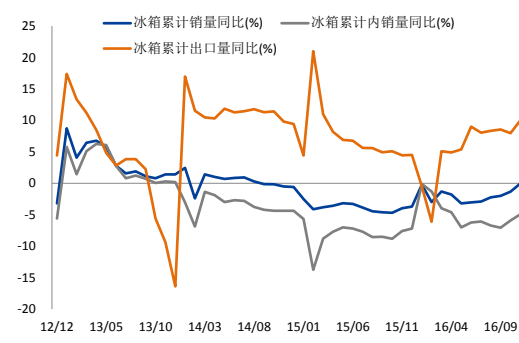
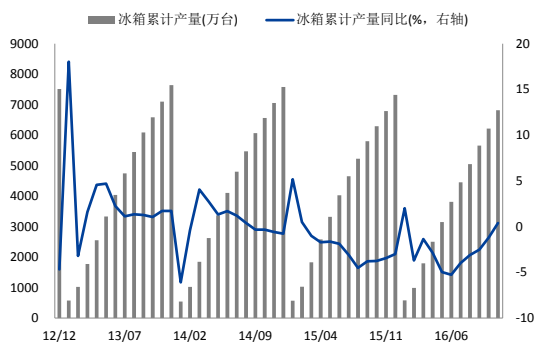
更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止 2016 年 11 月，我国冰箱累计产量为 6815.7 万台，同比+0.39%，产量增速由负转正；

同期，冰箱累计内销量为 4346.4 万台，同比-4.92%；累计出口量为 2455.8 万台，同比+10.03%；累计总销量为 6802.4 万台，同比-0.01%，过年提前，冰箱产销继续激升。

图 54 国内冰箱产量情况

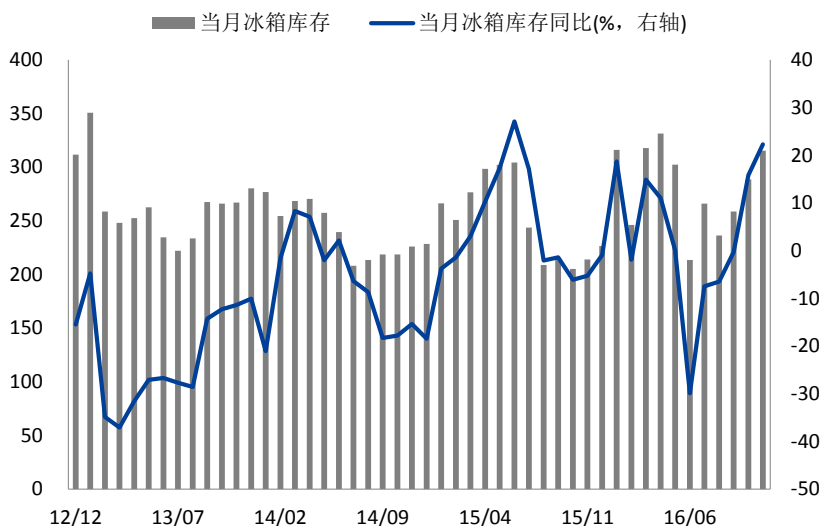
图 55 冰箱销售情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止 2016 年 11 月，冰箱库存为 315.5 万台，同比+22.3%，环比+27 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



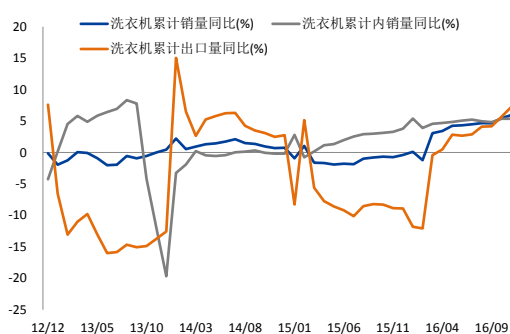
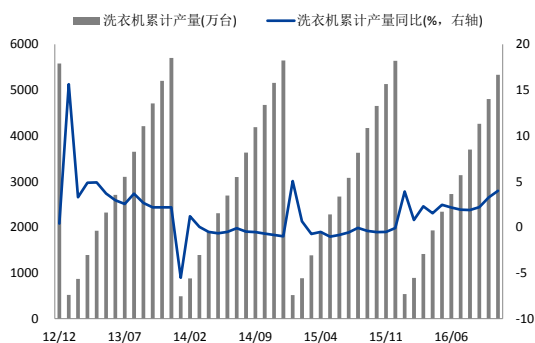
更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止2016年11月 我国洗衣机累计产量为5332万台,同比+3.97%,产量增速有所上升;

同期,洗衣机累计内销量为3731.8万台,同比+5.37%,累计出口量为1670.9万台,同比+7.26%;累计总销量为5402.6万台,同比+5.94%,内销及出口增速持续上升。

图 57 国内洗衣机产量情况

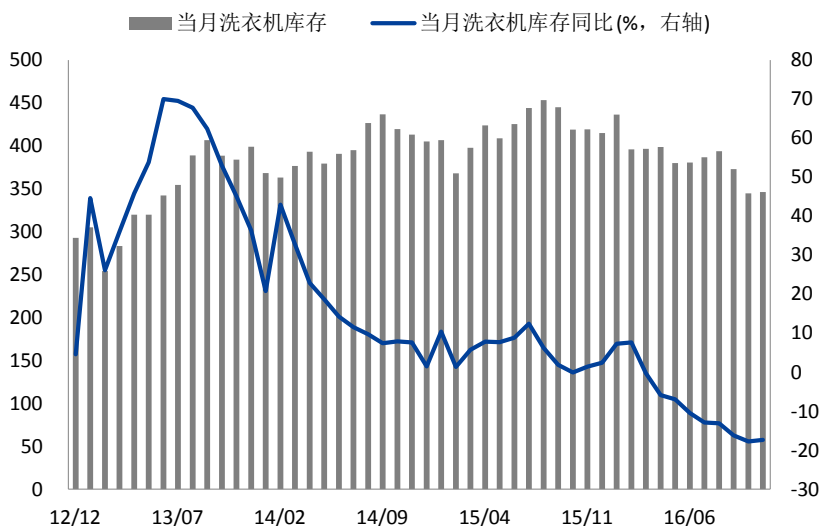
图 58 洗衣机销售情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止2016年11月,洗衣机库存为346.3万台,同比-17.4%,环比+1.7万台,库存几无变化。

图 59 洗衣机库存情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

5.5、道路建设行业

截止 2016 年 11 月 我国铁路运输固定资产投资完成额累计 6661 亿元，同比+5%；我国公路固定资产投资完成额累计 1.64 万亿元，同比+9.24%，铁路建设投资增速收窄、公路建设投资增速仍处高位，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

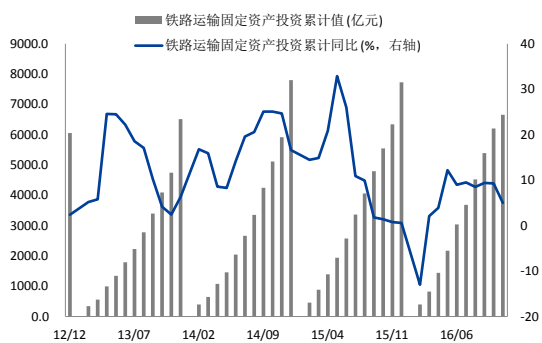
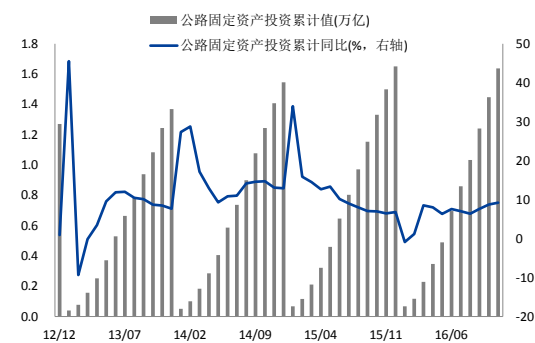


图 61 公路固定资产投资



更新时间：2017-01 更新频率：每月

5.6、房地产业

截止 2016 年 11 月，土地购置累计面积为 7081.15 万平方米，同比-1.8%，同比降幅扩大；

同期，商品房累计新开工面积为 15.13 亿平方米，同比+7.6%；商品房累计销售面积为 13.58 亿平方米，同比+24.3%，新开工面积、销售

面积增幅小幅回落，但仍处高位；房地产开发累计投资完成额为 9.34 万亿元，同比+6.5%，基本持平。

图 62 商品房产销情况

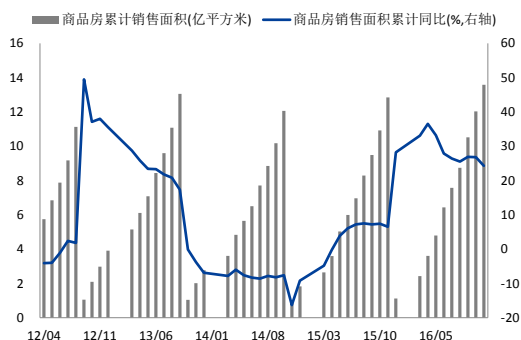
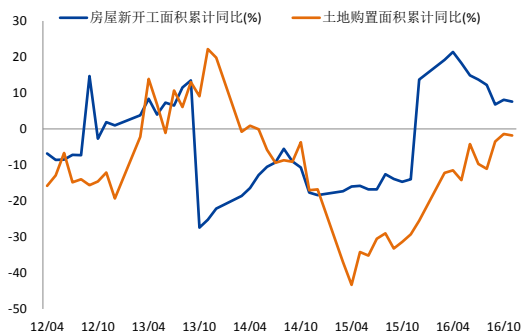


图 63 房地产业开发投资情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止 2016 年 11 月，全国百城住宅均价指数环比+0.88%，同比+18.71%，价格继续飙升；

截止 2016 年 12 月，十大城市商品房库销比(套数，下同)为 7.08；一线城市为 5.58，二线城市为 8.1，一线城市库销比有所回落、二线城市库销比有所上升。

图 64 全国百城住宅价格指数走势

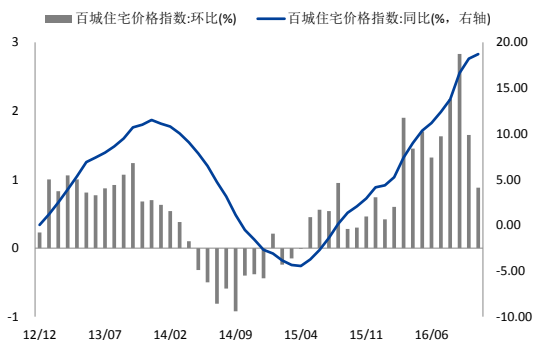
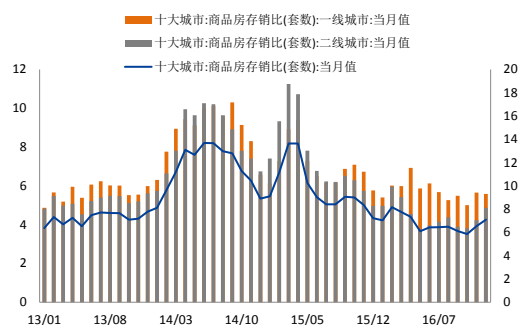


图 65 十大城市商品房库销比情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止 2016 年 11 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比+3.1%，自筹资金累计同比+0.3%，定金及预收款累计同比+30.5%，按揭贷款累计同比+49.3%；

截止 2016 年 12 月，全国 40 个大中城市成交土地溢价率为 26.71%，大幅回落；一线城市溢价率为 9.23%，二线城市溢价率为 30.33%，三线城市溢价率为 35.47%，一、二线城市土地成交溢价率大幅回落，三线城市土地成交溢价率则有所回升。

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

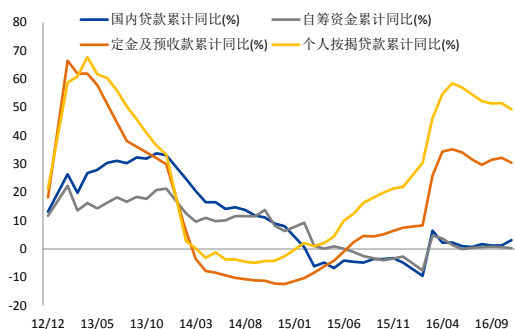
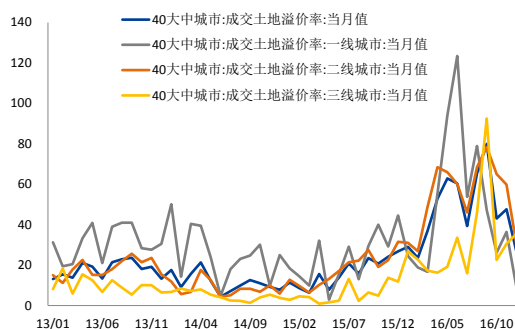


图 67 全国 40 个大中城市土地成交溢价率



更新时间：2017-01 更新频率：每月

5.7、汽车行业

截止 2016 年 11 月，国内累计汽车产量为 2502.7 万辆，同比 +14.26%，累计汽车销量为 2494.8 万辆，同比+14.11%，汽车产销均呈现快速上升态势。

图 68 国内汽车销量

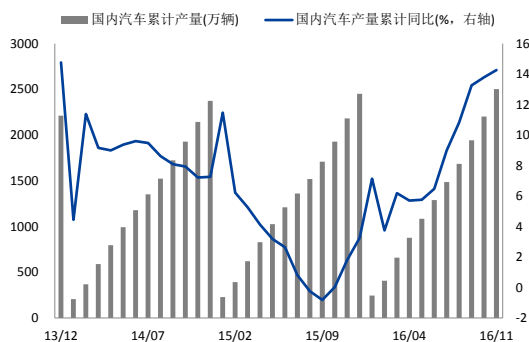
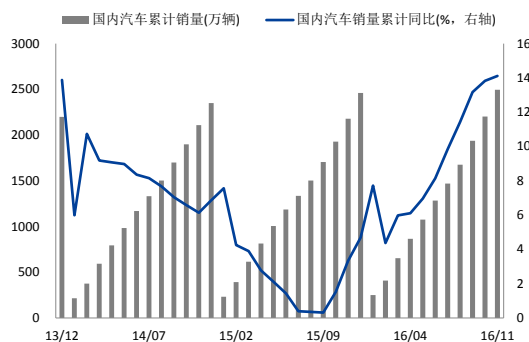


图 69 国内汽车产量



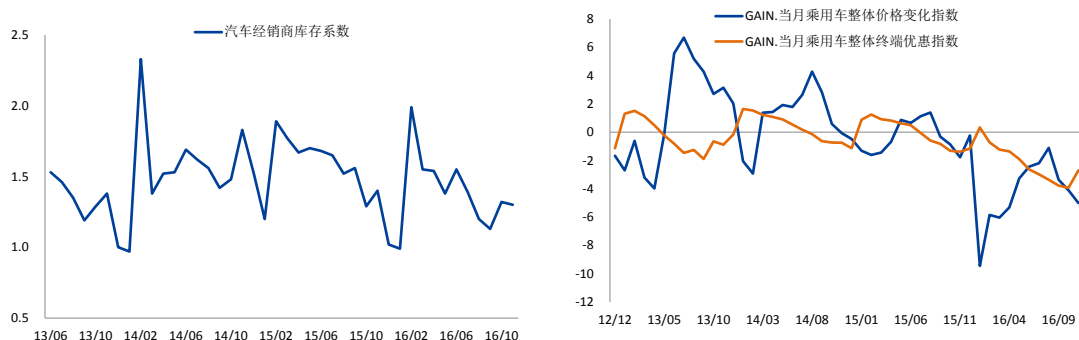
更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止 2016 年 11 月，GAIN 汽车整体价格变化指数当月值为-5，汽车均价继续下降；优惠指数为-2.7，环比下降，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 1.3，经销商库存量相比 10 月份无明显变化。

图 70 汽车库存情况

图 71 汽车价格指数



更新时间：2017-01 更新频率：每月

5.8、国际需求

截止 2016 年 10 月，欧盟 27 国营建产出指数(季调)96.3，同比+1.1%，环比+0.4%，现增长之势。

截止 2016 年 11 月，商用车注册累计同比+11.7%，乘用车累计注册量累计同比+7.14%，机动车注册量累计同比+7.74%，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

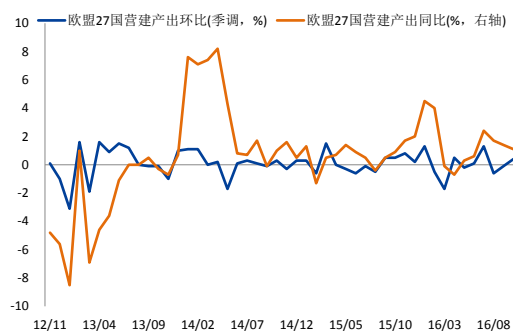
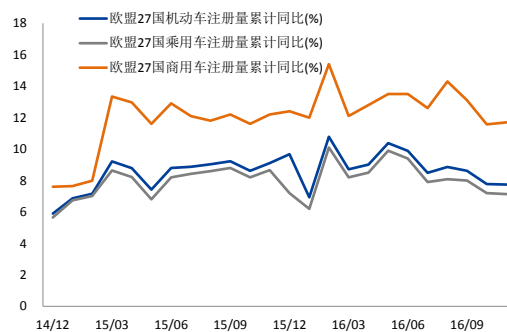


图 73 欧元区机动车注册量



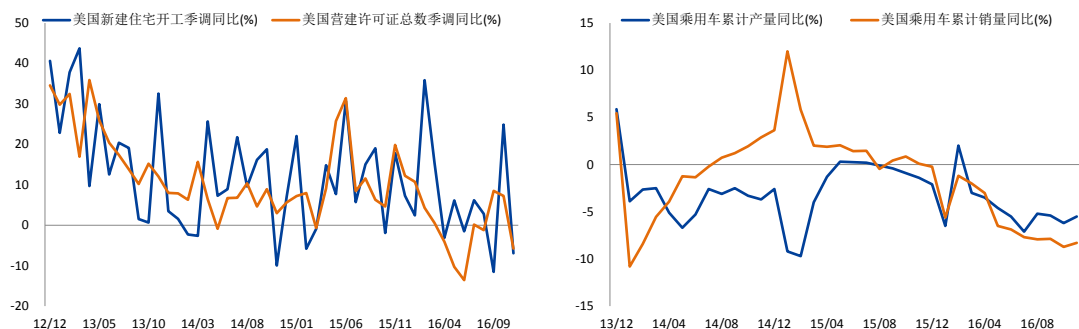
更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止 2016 年 11 月 美国新建住宅开工数(季调,下同)同比-6.92%、美国营建许可总数同比-5.75%，增速均大幅下滑。

截止 2016 年 11 月，美国乘用车累计产量同比-5.5%，累计销量同比-8.29%，乘用车产销降幅收窄，整体看，美国房地产建设活动减少，乘用车产销恶化，整体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：2017-01 更新频率：每月

四、周度行业重要资讯

- 1、赞比亚 Vedanta 矿工人因推迟薪资谈判而罢工--工会
<http://news.smm.cn/news/100718197>
- 2、Escondida 矿工会：薪资谈判不拢就罢工
<http://news.smm.cn/news/100718237>
- 3、2017 年全球铜矿面临集中薪资谈判 铜矿供应预期下降
<http://news.smm.cn/news/100718379>
- 4、安塔姆 2016 年镍铁产量逾 20080 镍吨 全年增幅 17%
<http://news.smm.cn/news/100718444>
- 5、印尼放宽部分矿石及半加工产品出口的新政在等待签署
<http://news.smm.cn/news/100718456>
- 6、春节前夕现货市场交投清淡 TC 稳定于 85-90 美元/吨
<http://news.smm.cn/news/100718508>
- 7、12 月镍生铁产量 3.64 万镍吨 环比降 2.4%
<http://news.smm.cn/news/100718558>
- 8、镍生铁工厂利润空间压缩 本周中、高镍矿期货价格显著下跌
<http://news.smm.cn/news/100718576>
- 9、成本支撑 预计下周低镍矿期、现货价格维稳
<http://news.smm.cn/news/100718579>
- 10、全国七大港口镍矿库存下降 33 万湿吨
<http://news.smm.cn/news/100718580>

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

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

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—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

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：010-69000863

广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894240

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591—88507863

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775



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—88980635

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800