



## 铜铝持多头思路，沪镍前空持有

有色金属产业周报

2017-04-25

### 内容要点

- 国际宏观方面：1.据美联储最新褐皮书报告，目前其经济延续温和增长态势；2.美国4月Markit制造业PMI初值为52.8，预期为53.8；3.欧元区4月制造业PMI初值为56.8，预期为56；4.欧洲央行行长德拉吉称，仍有必要维持非常大规模的宽松货币政策。
- 国内宏观方面：1.我国1-3月固定资产投资同比+9.2%，民间固定资产投资57313亿元，同比+7.7%，均创近月新高。总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。
- 供需面看，印尼自由港Grasberg铜矿再受罢工威胁，但供给端扰动已在一季度为市场提前消化；供给端利多逐渐消化，且环保检查影响下游镀锌消费，但锌锭库存维持下降趋势；菲律宾进入传统出货旺季，印尼进口亦有序推进，且青山印尼3期RKEF生产线陆续投产，镍市供给预期增加，加之下游不锈钢厂检修；供给侧改革和环保限产顺利推进，后续去产能进度和力度或超乎市场预期。
- 结合技术面，铜铝锌上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪镍运行重心略有下移，且下方关键位支撑效用减弱。
- 投机策略：铜铝前多持有，新单观望；沪镍前空持有，新单观望；沪锌新单观望。
- 套保策略：铜铝保持买保头寸不变，沪镍保持卖保头寸不变，沪锌套保新单观望。

### 操作策略跟踪

| 类型 | 合约     | 方向 | 入场价格  | 首次推荐日      | 评级 | 目标价格  | 止损价格  | 收益(%) |
|----|--------|----|-------|------------|----|-------|-------|-------|
| 单边 | CU1706 | 多  | 40180 | 2016-11-08 | 3星 | 47500 | 45500 | 14.19 |
| 单边 | AL1706 | 多  | 14230 | 2017-04-17 | 3星 | 15500 | 14000 | 0.60  |
| 单边 | NI1709 | 空  | 79200 | 2017-04-19 | 3星 | 70000 | 80500 | 0.88  |
| -  | -      | -  | -     | -          | -  | -     | -     | -     |

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

郑景阳

021-80220262

[zhengjy@cifutures.com.cn](mailto:zhengjy@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、铜铝持多头思路，沪镍前空持有.....  | 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 |
| 3.4、精镍冶炼原料.....        | 16 |
| 3.4.1、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.....         | 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 .....            | 11 |
| 图 4 沪铝基差走势 .....            | 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 .....       | 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 进口铜收益情况 .....          | 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 .....       | 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 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 .....        | 21 |
| 图 42 SHFE 铝库存量 .....        | 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 .....              | 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 国内汽车产量.....             | 28 |
| 图 69 国内汽车销量.....             | 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、铜铝持多头思路，沪镍前空持有

周一主要金属均呈现弱势震荡态势，但收盘涨跌互现，铜铝锌上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪镍运行重心略有下移，且下方关键位支撑效用减弱。

当周宏观面主要消息如下：

美国：

- 1.据美联储最新褐皮书报告，目前其经济延续温和增长态势；
- 2.美国4月Markit制造业PMI初值为52.8，预期为53.8。

欧元区：

- 1.欧元区4月制造业PMI初值为56.8，预期为56；
- 2.欧洲央行行长德拉吉称，仍有必要维持非常大程度的宽松货币政策。

其他地区：

- 1.我国1-3月固定资产投资同比+9.2%，民间固定资产投资57313亿元，同比+7.7%，均创近月新高。

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2017-4-24，上海金属1#铜现货价格为45880元/吨，较上日上涨60元/吨，较近月合约升水10元/吨，沪铜回落，已有部分进口铜进入国内市场，仓单货源继续流入市场，均冲击现铜供应，加之周初消费疲软，现铜升水一路收窄，投机商少有操作，下游维持按需状态，供应压力骤增；

(2)当日，A00#铝现货价格为14040元/吨，较上日下跌80元/吨，较近月合约贴水190元/吨，沪铝宽幅震荡，部分冶炼厂今日不出货，但前期收货的贸易商由于期现套利利润空间的存在出货积极，整体流通货源较充足，中间商谨慎接货，下游企业按需采购，整体成交尚可；

(3)当日，0#锌现货价格为21720元/吨，较上日下跌440元/吨，较近月合约升水85元/吨，锌价弱势再现，冶炼厂惜售少出，市场货源相对趋紧，下游采购尚可，拿货情绪好转，整体成交略好于上周五；

(4)当日，1#镍现货价格为78050元/吨，较上日下跌1100元/吨，较近月合约升水1120元/吨，沪镍偏弱运行，贸易商库存仍低，出货积极性一般，下游少量拿货，俄镍货源足，市场活跃一般，成交



偏弱，当日金川下调镍价 1000 元至 79200 元/吨。

相关数据方面：

(1)截止 4 月 24 日，伦铜现货价为 5601 美元/吨，较 3 月合约贴水 29 美元/吨；伦铜库存为 26.49 万吨，较前日减少 3550 吨；上期所铜库存 10.07 万吨，较上日减少 2827 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 8.11( 进口比值为 8.14 )，进口盈利 50 元/吨 ( 不考虑融资收益)；

(2)当日，伦铝现货价为 1933 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；伦铝库存为 167.83 万吨，较前日减少 9625 吨；上期所铝库存 32.67 万吨，较上日增加 4182 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 7.37 ( 进口比值为 8.56 )，进口亏损 2221 元/吨 ( 不考虑融资收益)；

(3)当日，伦锌现货价为 2582 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦锌库存为 35.32 万吨，较前日减少 1950 吨；上期所锌库存 5.19 万吨，较上日减少 1599 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 8.29 ( 进口比值为 8.52 )，进口亏损 483 元/吨 ( 不考虑融资收益)；

(4)当日，伦镍现货价为 9395 美元/吨，较 3 月合约贴水 50 美元/吨；伦镍库存为 38.05 万吨，较前日减少 450 吨；上期所镍库存 7.28 万吨，较上日减少 191 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 8.39( 进口比值为 8.27 )，进口盈利 1506 元/吨 ( 不考虑融资收益)。

当日无重点关注数据及事件。

产业链消息方面：

(1)根据《2017-2018 年京津冀及周边地区大气污染防治强化督查方案》安排，日前，28 个督查组已完成第一轮人员和第二轮人员交接，第二轮督查于 4 月 21 日全面展开；(2)截止 4 月 24 日，国内电解铝五地库存合计 121.5 万吨，环比-0.3 万吨；(3)据 MyMetal，截止 4 月 24 日，全国锌锭总库存 18 万吨，环比-3.62 万吨；(4)承载着振石集团印尼首船红土镍矿于印尼时间 4 月 22 日 18:58 分启航，驶离格贝岛。

综合看，印尼自由港 Grasberg 铜矿再受罢工威胁，但供给端扰动已在一季度为市场提前消化，沪铜上行空间有限，前多谨慎持有；供给端利多逐渐消化，且环保检查影响下游镀锌消费，沪锌承压，但

锌锭库存维持下降趋势，沪锌下方支撑亦较强，新单宜观望；菲律宾进入传统出货旺季，印尼进口亦有序推进，且青山印尼 3 期 RKEF 生产线陆续投产，镍市供给预期增加，加之下游不锈钢厂检修，沪镍承压，前空继续持有；供给侧改革和环保限产顺利推进，后续去产能进度和力度或超乎市场预期，沪铝上行动能不减，前多继续持有。

单边策略：铜铝前多持有，新单观望；沪镍前空持有，新单观望；沪锌新单观望。

套保策略：铜铝保持买保头寸不变，沪镍保持卖保头寸不变，沪锌套保新单观望。

## 二、微观市场结构

### 2.1、SHFE 市场期现基差跟踪

(1)截止 2017-4-24，上海金属 1#铜现货价格为 45880 元/吨，较上日上涨 60 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，沪铜回落，已有部分进口铜进入国内市场，仓单货源继续流入市场，均冲击现铜供应，加之周初消费疲软，现铜升水一路收窄，投机商少有操作，下游维持按需状态，供应压力骤增；

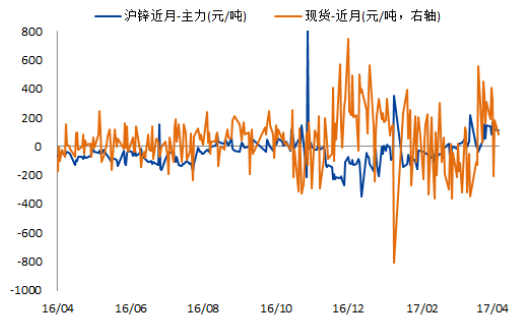
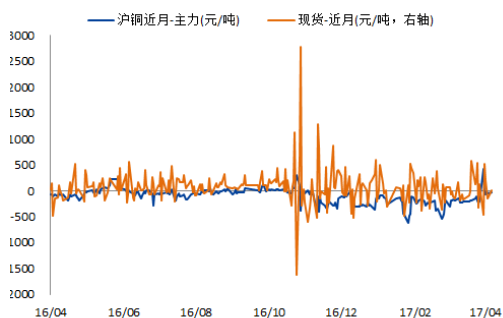
(2)当日 A00#铝现货价格为 14040 元/吨 较上日下跌 80 元/吨，较近月合约贴水 190 元/吨，沪铝宽幅震荡，部分冶炼厂今日不出货，但前期收货的贸易商由于期现套利利润空间的存在出货积极，整体流通货源较充足，中间商谨慎接货，下游企业按需采购，整体成交尚可；

(3)当日，0#锌现货价格为 21720 元/吨，较上日下跌 440 元/吨，较近月合约升水 85 元/吨，锌价弱勢再现，冶炼厂惜售少出，市场货源相对趋紧，下游采购尚可，拿货情绪好转，整体成交略好于上周五；

(4)当日，1#镍现货价格为 78050 元/吨 较上日下跌 1100 元/吨，较近月合约升水 1120 元/吨，沪镍偏弱运行，贸易商库存仍低，出货积极性一般，下游少量拿货，俄镍货源足，市场活跃一般，成交偏弱，当日金川下调镍价 1000 元至 79200 元/吨。

图 1 沪铜基差走势

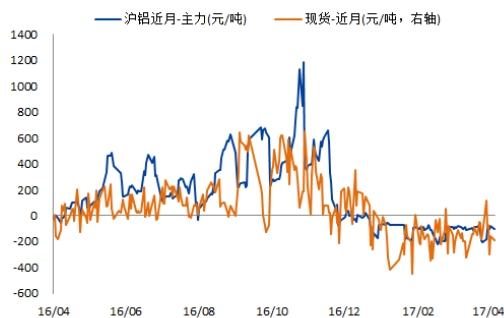
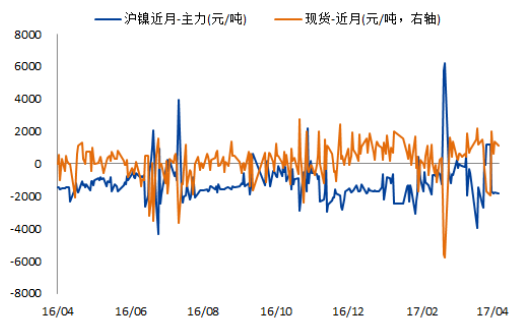
图 2 沪锌基差走势



更新时间：2017-04-25 更新频率：每日

图 3 沪镍基差走势

图 4 沪铝基差走势

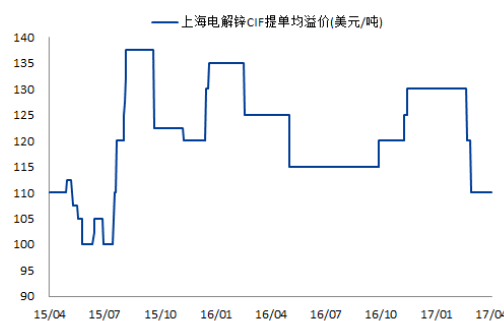


更新时间：2017-04-25 更新频率：每日

截止 2017-4-24 ,上海进口电解铜 CIF 提单平均溢价为 55 美元/吨 ,  
上海进口电解锌 CIF 提单平均溢价为 110 美元/吨 , 上海进口电解镍 CIF  
提单平均溢价为 165 美元/吨 , 上海进口电解铝 CIF 提单平溢价为 107.5  
美元/吨 , 均较上周持平。

图 5 进口铜升贴水走势

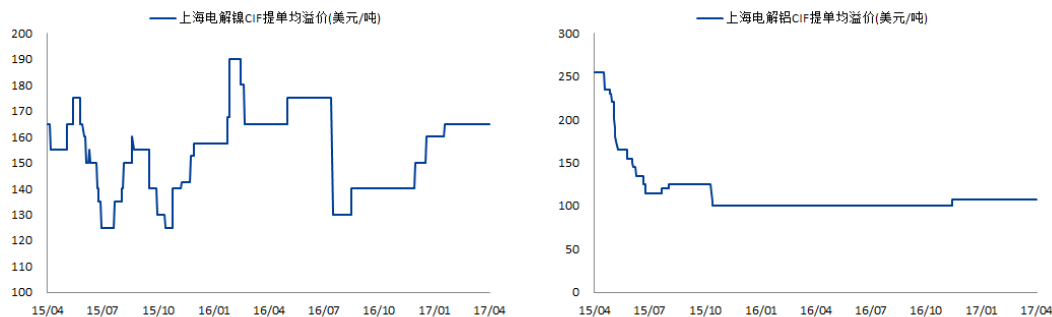
图 6 进口锌升贴水走势



更新时间：2017-04-25 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：2017-04-25 更新频率：每日

## 2.2、LME 市场期现价差跟踪

截止 2017-4-24，LME 现货铜对 3 月期合约贴水 30.5 美元/吨，贴水缩小，对吸引货源入库作用减弱；

LME 现货锌对 3 月期合约贴水 14 美元/吨，贴水缩小，对吸引货源入库推动作用减弱；

LME 现货镍对 3 月期合约贴水为 53.5 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 月期合约贴水为 7.75 美元/吨，贴水缩小，对吸引现货资源入库推动作用减弱。

图 9 LME 现铜-3 月合约基差走势

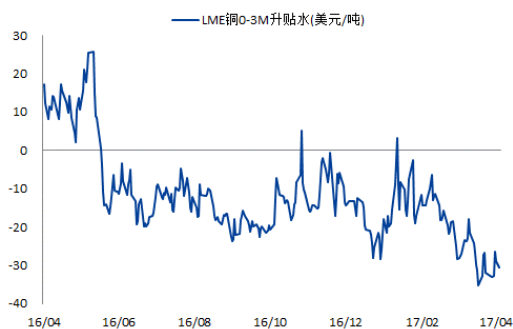
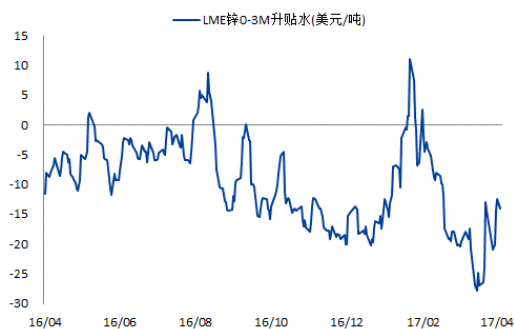


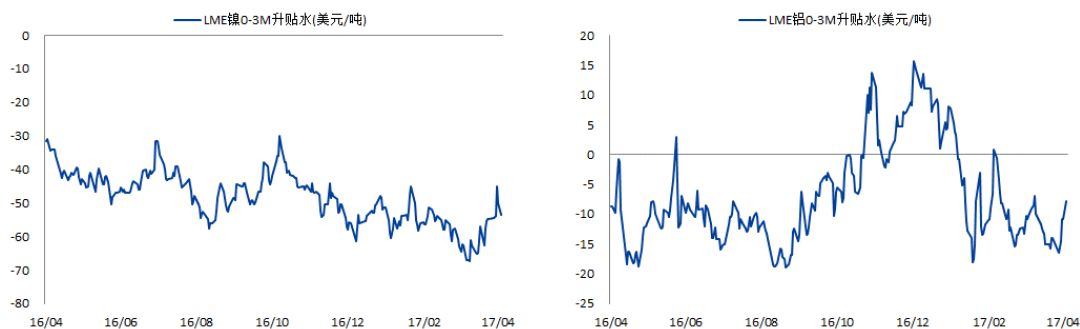
图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势



更新时间：2017-04-25 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

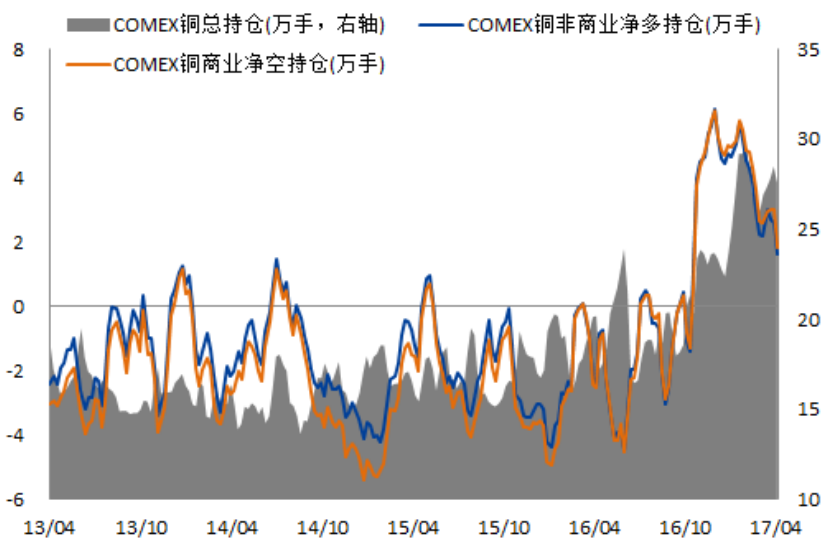


更新时间：2017-04-25 更新频率：每日

### 2.3、CFTC 持仓跟踪

截止 2017-4-18，COMEX 期铜总持仓为 27.54 万手(-0.95 万手，周增幅，下同)，基金净多头寸为 1.6 万手 (-0.98 万手)。从总持仓和基金净头寸变化看，基金多头持仓减少，铜市氛围偏空。

图 13 CFTC 铜持仓分析



更新时间：2017-04-25 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 12 月，我国铜矿累计产量为 185.07 万吨，同比 +10.93%；当月产量为 18.03 万吨，环比+2.25%；铜矿产量同比继续上

行；

截止 2017 年 2 月，我国铜精矿累计进口量为 268.21 万吨，同比+2.7%，当月进口 143.39 万吨，环比+14.87%；

总体看，我国铜矿产量上升，进口铜矿增速大幅下滑，加工费的逐步回落令矿山压力减轻，铜矿产量或延续升势，而加工费维持低位，国外大型铜矿山罢工继续扰动，后市进口铜矿增速将继续下滑。

图 14 国产铜矿产量

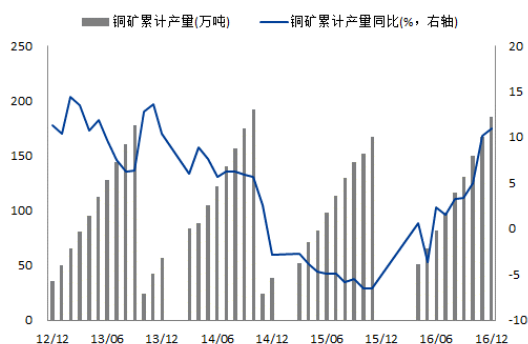
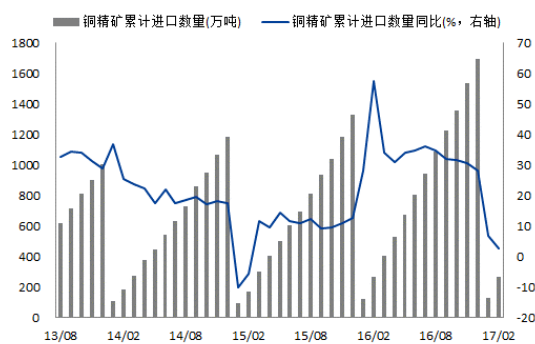


图 15 进口铜矿量



更新时间：2017-04 更新频率：每月

### 3.1.2、废铜供给

截止 2017-4-24，天津 1 号废铜市价为 40200 元/吨，上海金属网 1#铜均价为 45880 元/吨，价差为 5680 元/吨。

截止 2017 年 2 月，我国废铜累计进口量为 54.89 万吨，同比+24%，当月进口 27.3 万吨，环比-1.08%；

西安奥凯事件后，废铜替代作用减弱，后市炼厂利用废铜生产比例或减少。

图 16 废铜价差

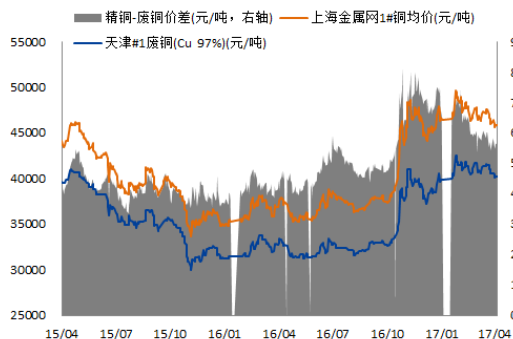
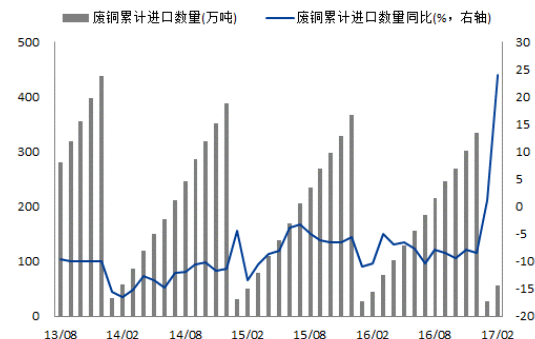


图 17 废铜进口量



更新时间：2017-04-25 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 12 月，我国锌矿累计产量为 463.05 万吨，同比 +1.14%；

截止 2017 年 2 月，我国锌精矿累计进口量 41.49 万吨，同比 -9.06%，而当月进口 18.18 万吨，环比-22.03%；

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

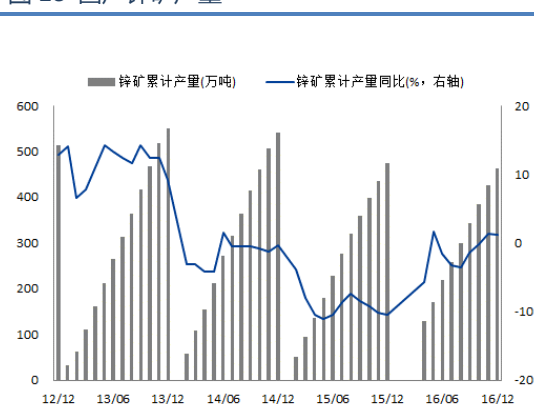
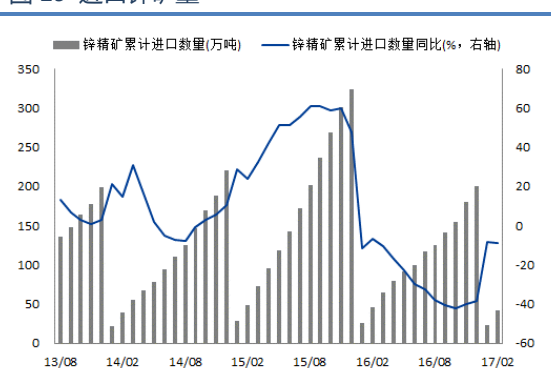


图 19 进口锌矿量



更新时间：2017-04 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

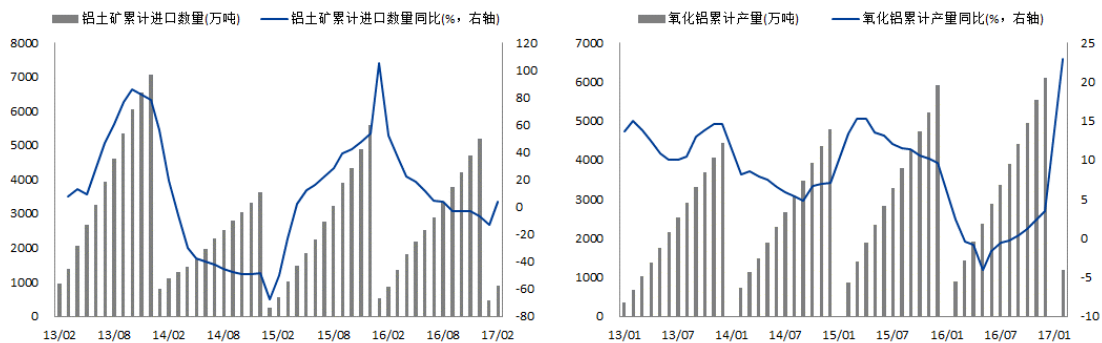
截止 2017 年 2 月，我国铝土矿累计进口量为 885.29 万吨，同比 +3.85%；

同期，我国氧化铝累计产量 1174.54 万吨，同比 +22.9%；

虽然氧化铝处于下跌形态中，但是氧化铝盈利局面不改，氧化铝产量呈现增长的趋势。

图 20 铝土矿进口

图 21 氧化铝产量



更新时间：2017-04 更新频率：每月

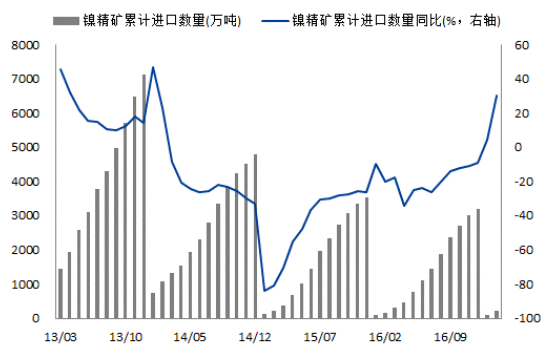
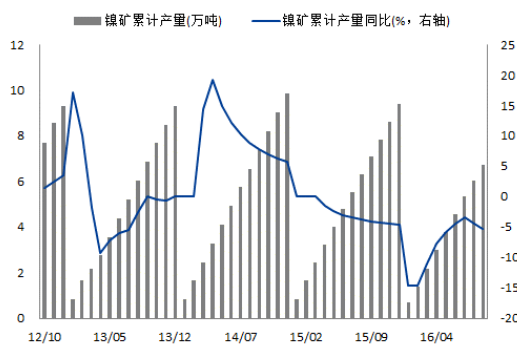
### 3.4、精镍冶炼原料

#### 3.4.1、镍矿供给

截止 2017 年 2 月，我国镍矿累计进口量为 217.62 万吨，同比 +30.24%；镍矿进口大增，但后期镍矿供应不确定性仍然较大。

图 22 国产镍矿产量(占比较小)

图 23 进口镍矿量



更新时间：2017-04 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 2017 年 2 月，我国精铜累计产量为 137.1 万吨，同比 +6.7%；当月产量为 75.56 万吨；

同期，我国精铜累计进口量为 51.21 万吨，同比 -21.51%，当月进口 23.39 万吨，环比 -15.95%。

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

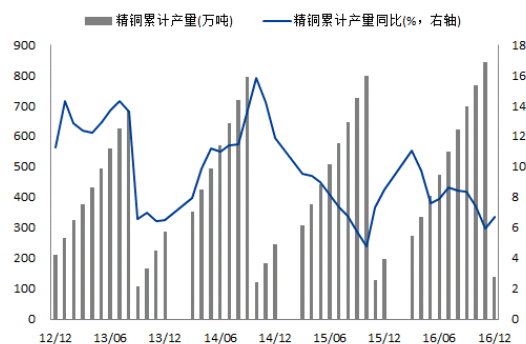
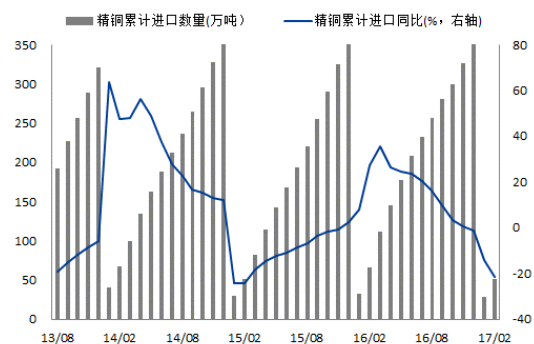


图 25 进口精铜量



更新时间：2017-04 更新频率：每月

### 4.1.2、融资铜监测

截止 2017-4-24，沪伦进口比值为 8.14，进口盈利 50 元/吨(不考虑融资收益价差)；

截止 2017 年 2 月，精铜当月进口量为 23.39 万吨，未锻造铜进口量为 34 万吨，二者比值为 0.69，进口盈利窗口关闭，融资驱动因素相对平静。

图 26 进口铜收益情况

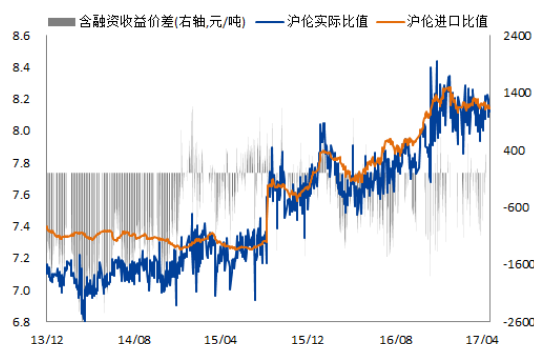
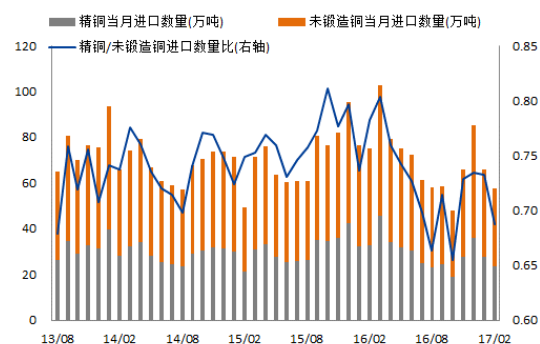


图 27 精铜进口占比情况



更新时间：2017-04-25 更新频率：每日/每月

### 4.2、精炼锌供给

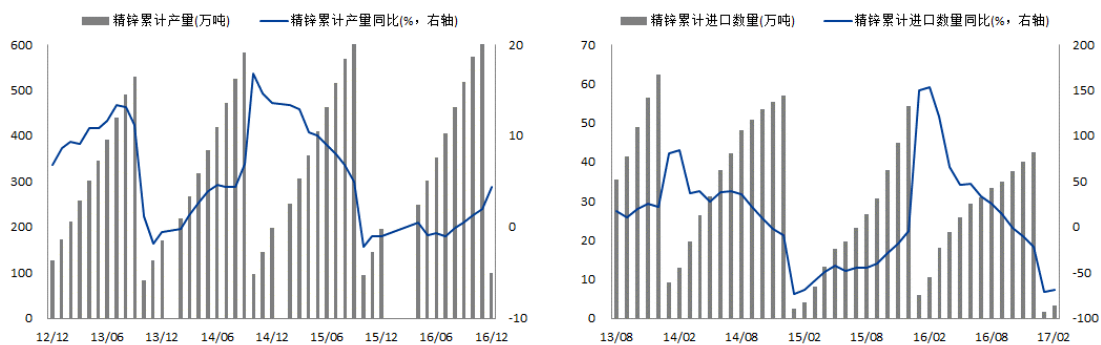
截止 2017 年 2 月，我国精锌累计产量为 98.2 万吨，同比+4.4%；

截止 2017 年 2 月，精锌累计进口量为 3.23 万吨，同比-68.89%，当月进口量为 1.5 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：2017-04 更新频率：每月

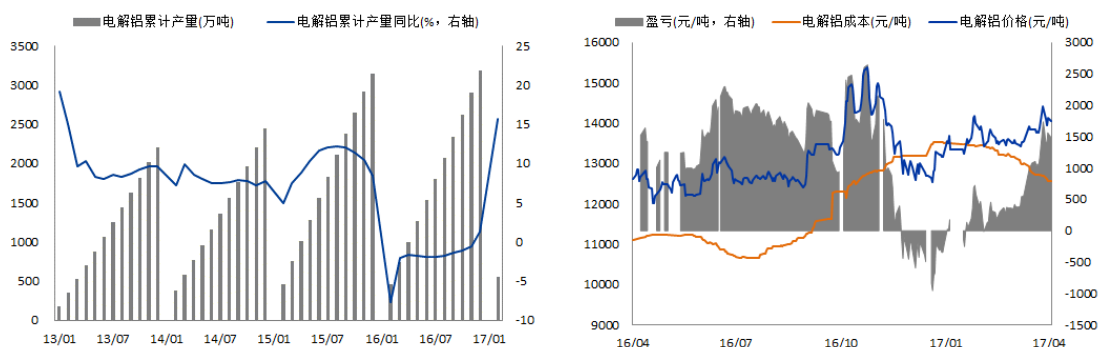
### 4.3、电解铝供给

截止 2017 年 2 月 ,我国电解铝累计产量 549 万吨 ,同比+15.6% ,  
电解铝产量出现回升 ;

截止 2017 年 4 月 24 日 ,电解铝厂平均盈利 1479.75 元/吨 ,电解  
铝价格有所回升 ,铝厂利润继续转好。

图 30 电解铝产量

图 31 电解铝厂盈亏



更新时间：2017-04-25 更新频率：每日/每月

### 4.4、镍铁产量及进口

截止 2017 年 3 月 ,我国镍铁当月产量为 87.69 万吨 ,当月同比  
+26.41% ,环比+1.15 万吨 ;

同期 ,国内镍铁生产企业开工率为 33% ,不锈钢消费较为平稳 ;

截止 2017 年 1 月 我国镍铁累计进口约 12.16 万吨 ,同比+99.73% ,  
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

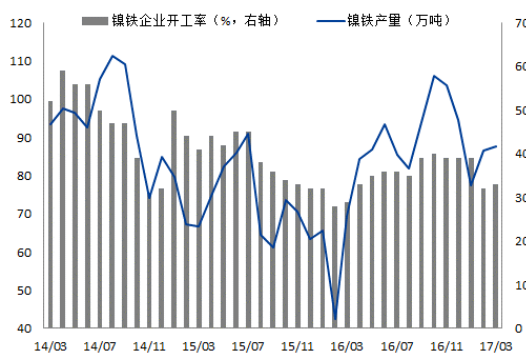
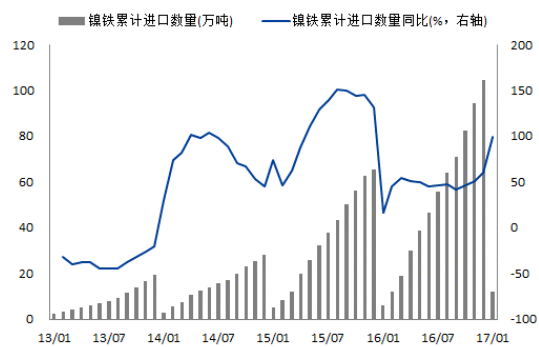


图 33 进口镍铁量

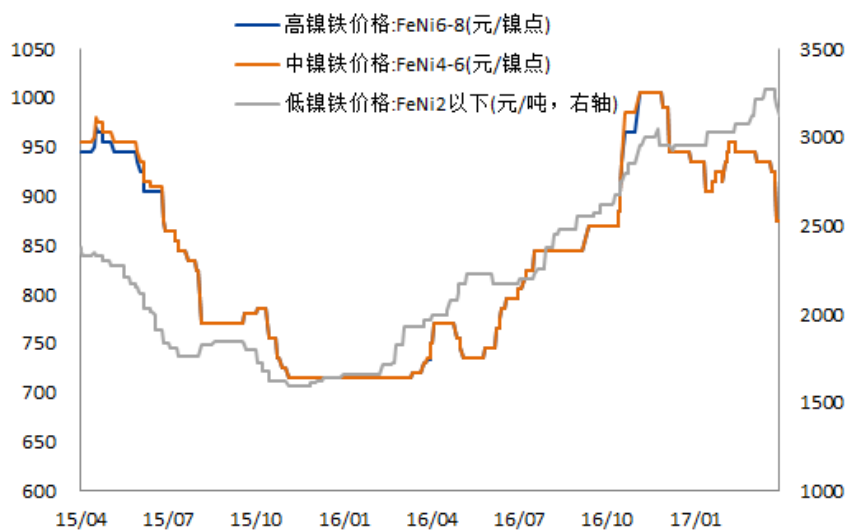


更新时间：2017-04 更新频率：每月

#### 4.4.1、各品位镍铁价格走势

截止 2017-4-24，高镍铁（Ni6-8）主流价格为 875 元/镍点，中镍铁（Ni4-6）主流价格为 875 元/镍点，均较上周下跌 50 元/镍点，低镍铁（Ni2 以下）国主流价格为 3125 元/吨，较上周下降 150 元/吨。

图 34 各品位镍铁价格走势



更新时间：2017-04-25 更新频率：每日

#### 4.5、库存分析

##### 4.5.1、LME 库存

截止 2017-4-24，LME 铜库存为 26.49 万吨，较前周增加 7650 吨；LME 锌库存为 35.32 万吨，较前周减少 8650 吨；LME 镍库存为 38.05 万吨，较前周下滑 1.11 万吨；LME 铝库存为 167.83 万吨，较前周下滑 8.16 万吨。



图 35 LME 铜库存量

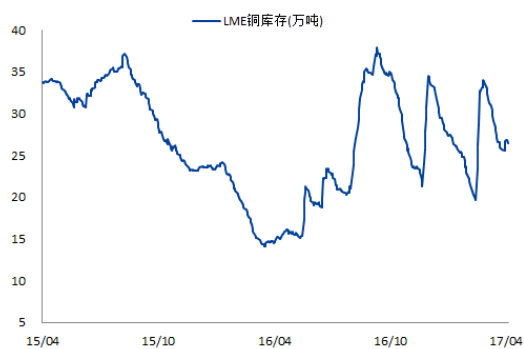
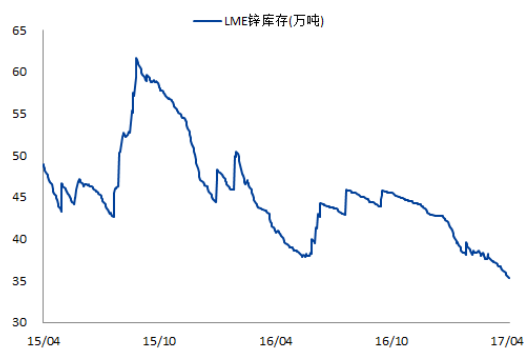


图 36 LME 锌库存量



更新时间：2017-04-25 更新频率：每日

图 37 LME 镍库存量

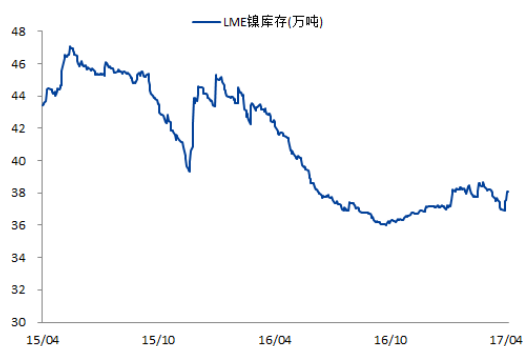
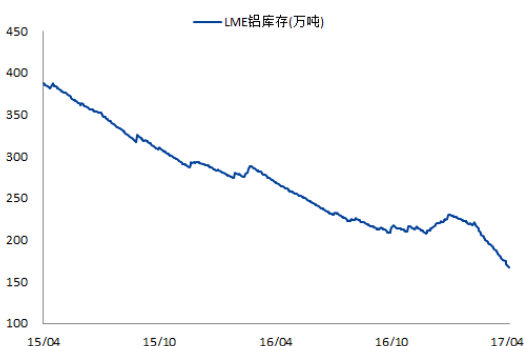


图 38 LME 铝库存量



更新时间：2017-04-25 更新频率：每日

#### 4.5.2、SHFE 库存

截止 2017-4-21，SHFE 铜库存为 24.02 万吨，较上周减少 3.11 万吨；SHFE 锌库存为 15.54 万吨，较前周下降 1 万吨；SHFE 镍库存为 8.39 万吨，较上周下滑 148 吨；SHFE 铝库存 37.9 万吨，较前周增加 3.31 万吨。

图 39 SHFE 铜库存量

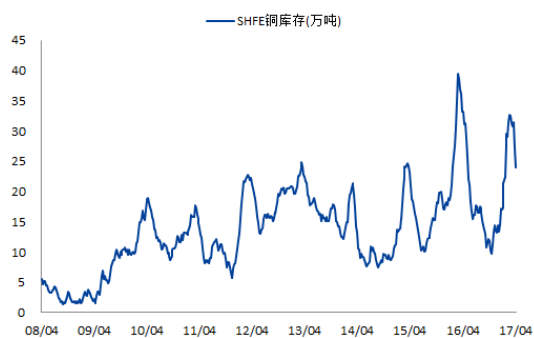
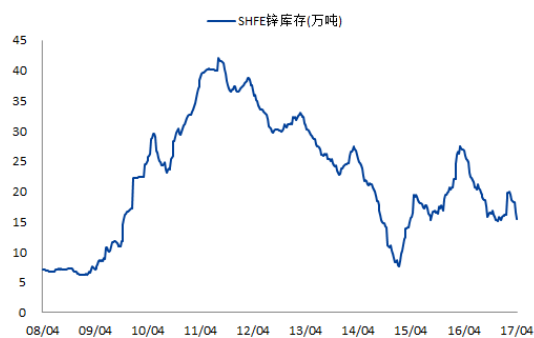


图 40 SHFE 锌库存量



更新时间：2017-04-25 更新频率：每周



图 41 SHFE 镍库存量

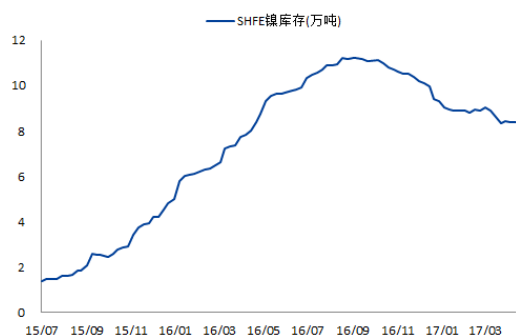
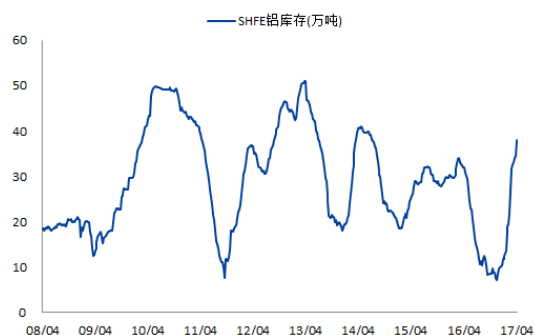


图 42 SHFE 铝库存量



更新时间：2017-04-25 更新频率：每周

#### 4.6、有色金属固定资产投资情况

截止 2017 年 3 月 我国有色金属矿采选业固定资产投资总额为 156 亿元，同比-12.3%，降幅缩小；同期，有色金属冶炼及压延加工业固定资产投资总额为 735 亿元，同比-3.5%，降幅缩小；

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

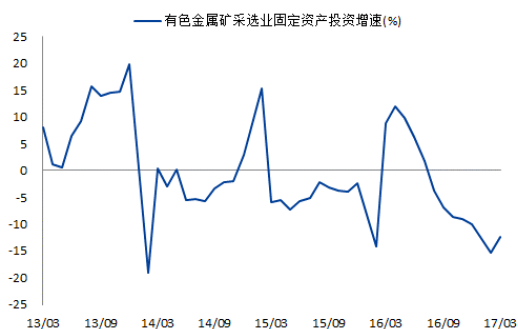
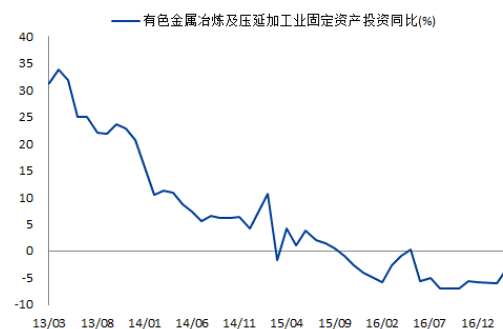


图 44 有色金属冶炼压延加工业固定资产投资增速



更新时间：2017-04 更新频率：每月

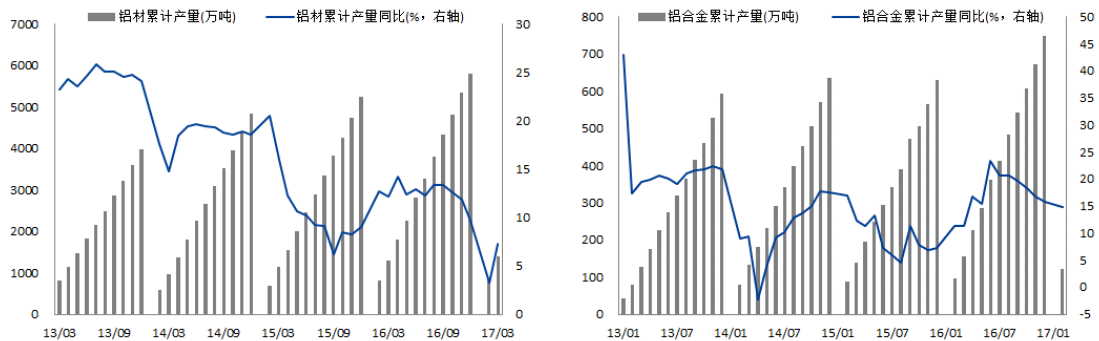
### 下游环节

#### 5.1、铝材产量

截止 2017 年 3 月 我国铝材累计产量 1383.45 万吨 同比+7.3%，截止 2017 年 2 月，铝合金累计产量 121.8 万吨，同比+14.9%，铝市下游行业产量增速有所回升，其需求对铝价支撑增强。

图 45 我国铝材产量

图 46 我国铝合金产量



更新时间：2017-04 更新频率：每月

## 5.2、不锈钢行业

截止2017年3月,主流不锈钢厂粗钢产量201万吨,同比+6.91%,环比+13.56%,其中,400系不锈钢同比-12.82%,300系+12.5%,200系+11.48%。

截止2017年2月,不锈钢日用品累计出口量为6.36万吨,同比+10.3%,不锈钢制品出口同比略增,呈复苏态势。

整体看,下游不锈钢需求逐渐复苏,且贸易商和下游补库需求释放,后市镍下游消费依然向好,镍价获支撑。

图 47 我国不锈钢制品产量

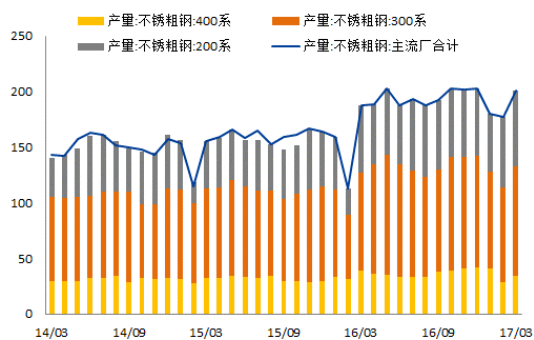
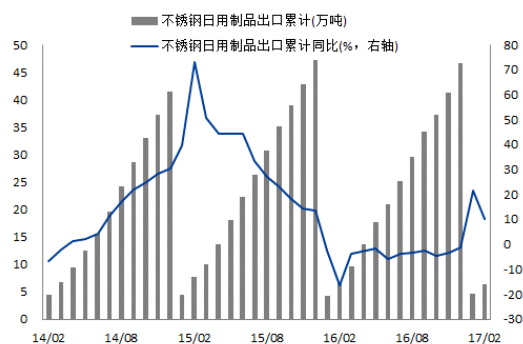


图 48 不锈钢制品出口量



更新时间：2017-04 更新频率：每月

## 5.3、电力行业

截止2017年3月,我国水电设备利用小时数同比-68个小时,火电设备利用小时数同比+31个小时。

同期,电网基本建设投资累计完成额为855亿元,同比+2.17%;电源基本建设投资累计完成额为384亿元,同比-17.3%,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

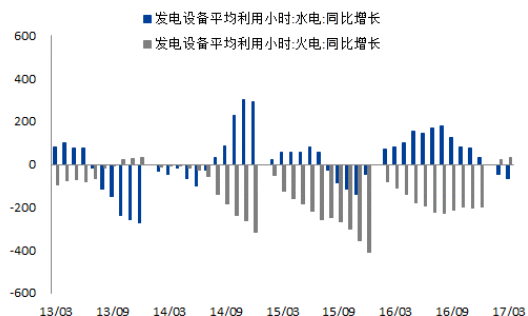
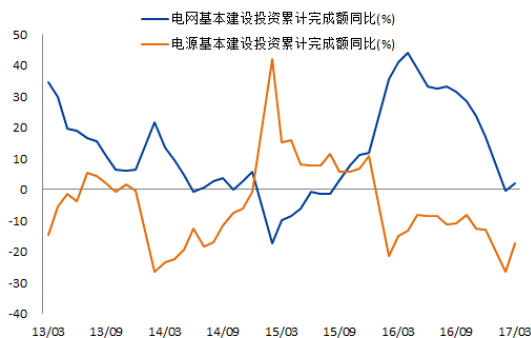


图 50 电网及电源建设基本投资情况



更新时间：2017-04 更新频率：每月

### 5.4、家电行业

截止 2017 年 2 月，我国空调累计产量为 2031.1 万台，同比+37.8%，产量增速同比继续增长；

同期，空调累计内销量为 960.5 万台，同比+86%；累计出口量为 1057.7 万台，同比+13.6%；累计总销量为 2018.1 万台，同比+39.4%。

综合看，空调产销均持续向好，渠道补库存为主要提振。

图 51 国内空调产量情况

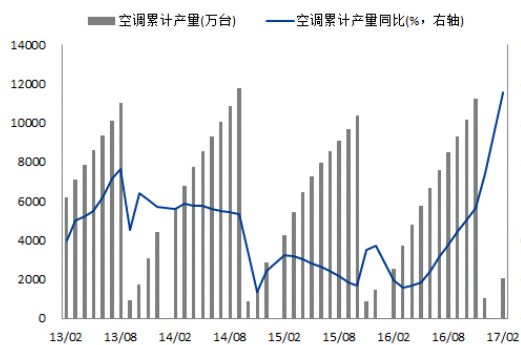
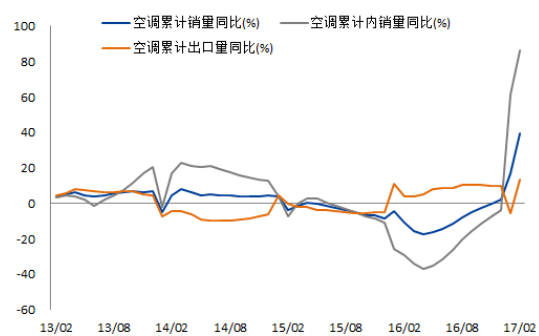


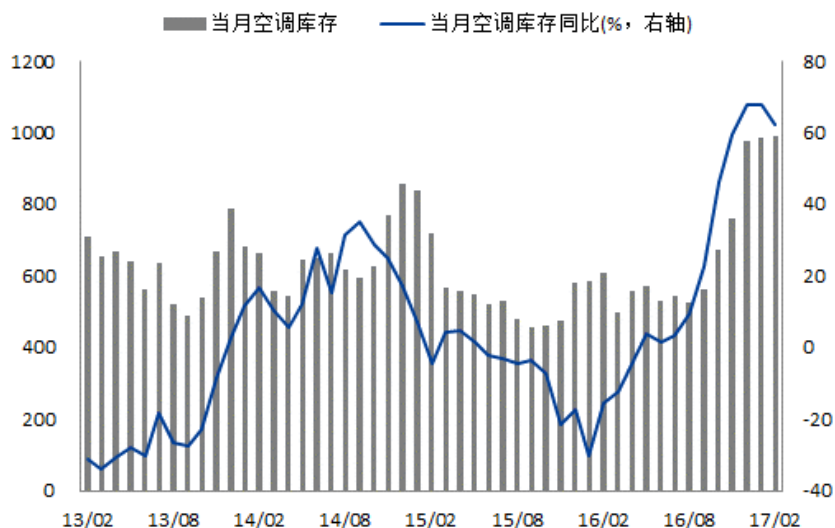
图 52 空调销售情况



更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止 2017 年 2 月，空调库存为 988.6 万台，同比+62.4%，环比+5.3 万台，渠道补库存因素影响明显。

图 53 空调库存情况



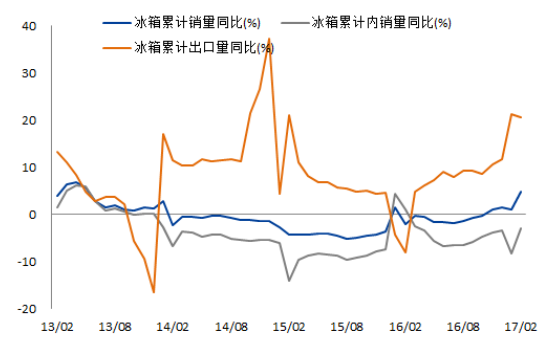
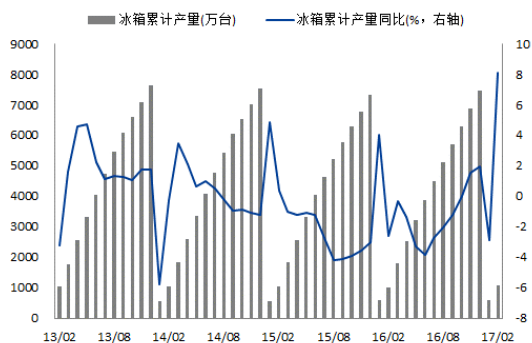
更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止 2017 年 2 月，我国冰箱累计产量为 1080.5 万台，同比+8.1%，产量增速由负转正；

同期，冰箱累计内销量为 640.7 万台，同比-3%；累计出口量为 389.4 万台，同比+20.7%；累计总销量为 1030 万台，同比+4.8%，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

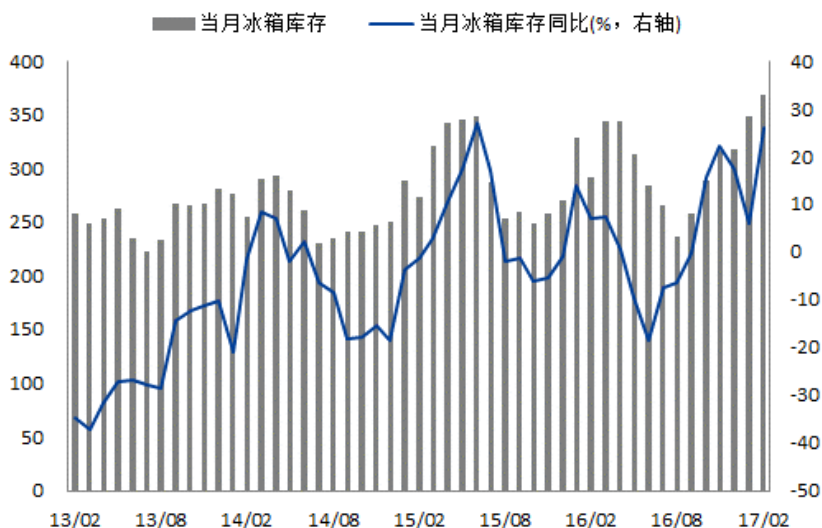


更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止 2017 年 2 月，冰箱库存为 368 万台，同比+26.1%，环比+20.3 万台，冰箱库存有所累积。

图 56 冰箱库存情况





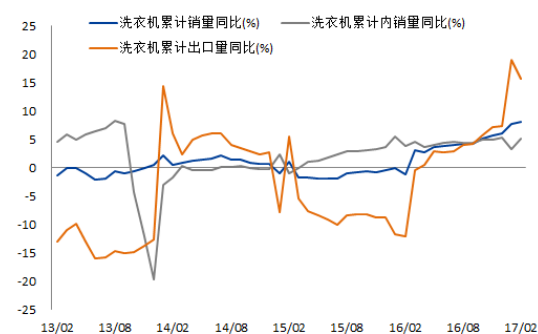
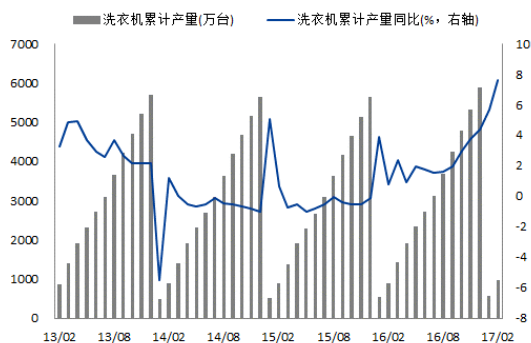
更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止2017年2月 我国洗衣机累计产量为960.6万台 同比+7.6%，产量增速有所上升；

同期，洗衣机累计内销量为687万台，同比+5.1%，累计出口量为299.4万台，同比+15.8%；累计总销量为986.5万台，同比+8.2%，内销及出口增速持续上升。

图 57 国内洗衣机产量情况

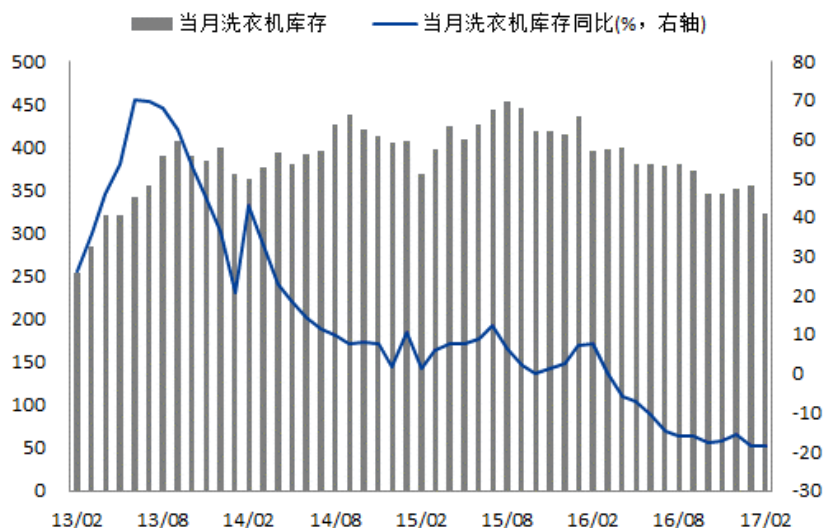
图 58 洗衣机销售情况



更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止2017年1月，洗衣机库存为322.1万台，同比-18.6%，环比-33.4万台，库存下降明显。

图 59 洗衣机库存情况



更新时间：2017-04 更新频率：每月

### 5.5、道路建设行业

截止 2017 年 3 月，我国铁路运输固定资产投资完成额累计 995 亿元，同比+10.8%；

同期，我国公路固定资产投资完成额累计 0.31 万亿元，同比+33.45%，整体看，铁路建设投资、公路建设投资均呈现增长趋势，对有色金属影响偏多。

图 60 铁路固定资产投资

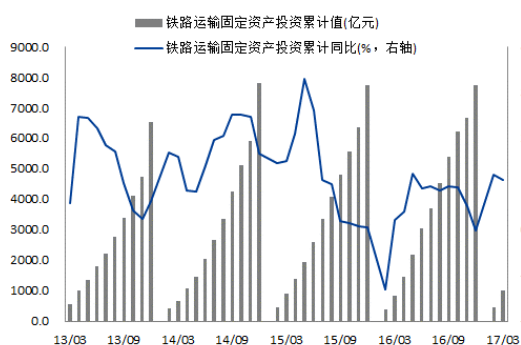
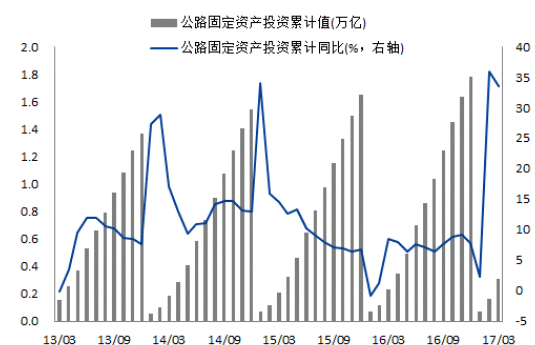


图 61 公路固定资产投资



更新时间：2017-04 更新频率：每月

### 5.6、房地产业

截止 2017 年 3 月，土地购置累计面积为 1314.88 万平方米，同比+1.9%，同比增速上升；

同期，商品房累计新开工面积为 3.16 亿平方米，同比+11.6%；商

商品房累计销售面积为 2.9 亿平方米，同比+19.5%，新开工面积增幅、销售面积增幅明显；房地产开发累计投资完成额为 1.93 万亿元，同比+9.1%，同比增速回升。

图 62 商品房产销情况

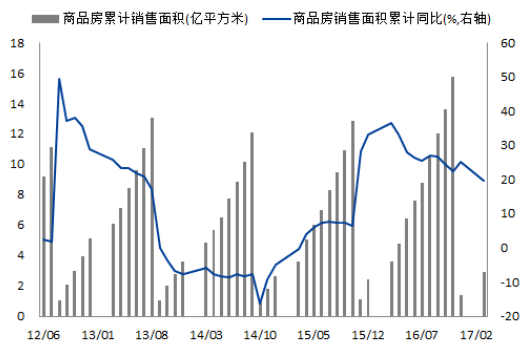
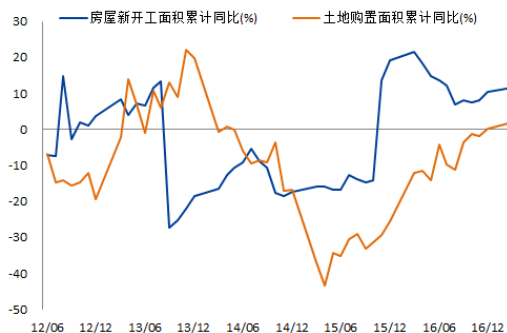


图 63 房地产业开发投资情况



更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止 2017 年 1 月，全国百城住宅均价指数环比+0.54%，同比+18.86%，价格继续飙升；

截止 2017 年 3 月，十大城市商品房库销比(套数，下同)为 8.55；一线城市为 6.81，二线城市为 9.63，一、二线城市库销比均有所下降。

图 64 全国百城住宅价格指数走势

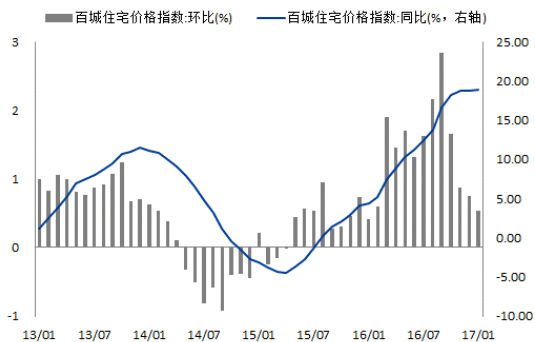
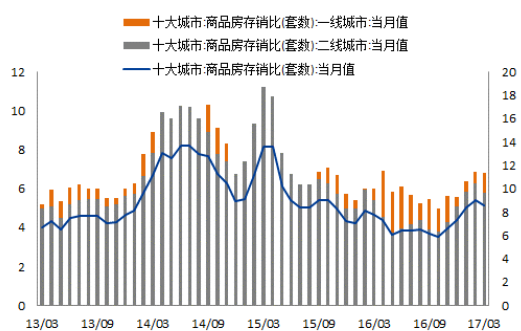


图 65 十大城市商品房库销比情况



更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止 2017 年 3 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比+10.7%，自筹资金累计同比-7.2%，定金及预收款累计同比+27%，按揭贷款累计同比+18.6%；

同期，全国 40 个大中城市成交土地溢价率为 44.81%，有所回升；一线城市溢价率为 46.65%，二线城市溢价率为 32.89%，三线城市溢价率为 62.4%，一、二、三线城市土地成交溢价率均有所回升。

整体看，房地产市场持续向好，对有色金属影响偏多。

图 66 房地产业投资资金来源情况

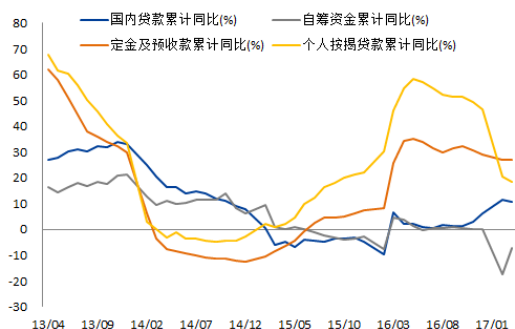
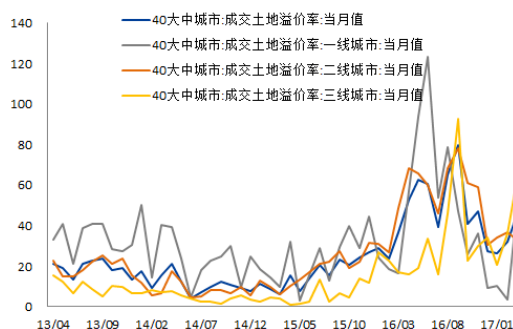


图 67 全国 40 个大中城市土地成交溢价率



更新时间：2017-04 更新频率：每月

### 5.7、汽车行业

截止 2017 年 3 月 国内累计汽车产量为 713.31 万辆, 同比+7.99%, 累计汽车销量为 700.2 万辆, 同比+7.02%, 汽车产量、销量同比增长明显。

图 68 国内汽车产量

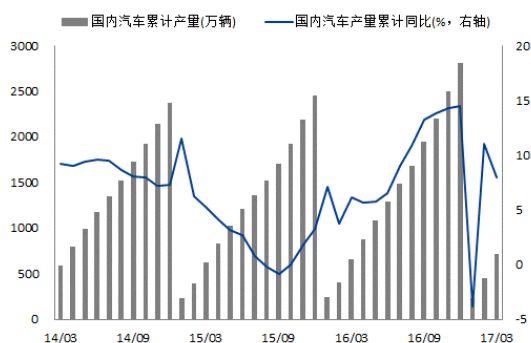
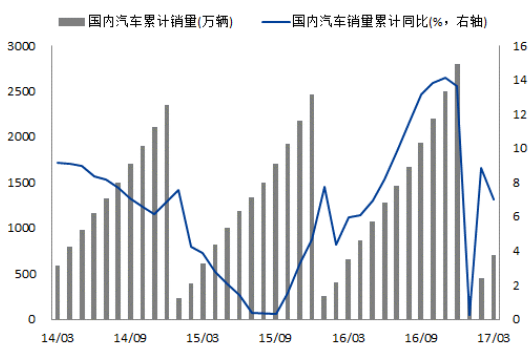


图 69 国内汽车销量



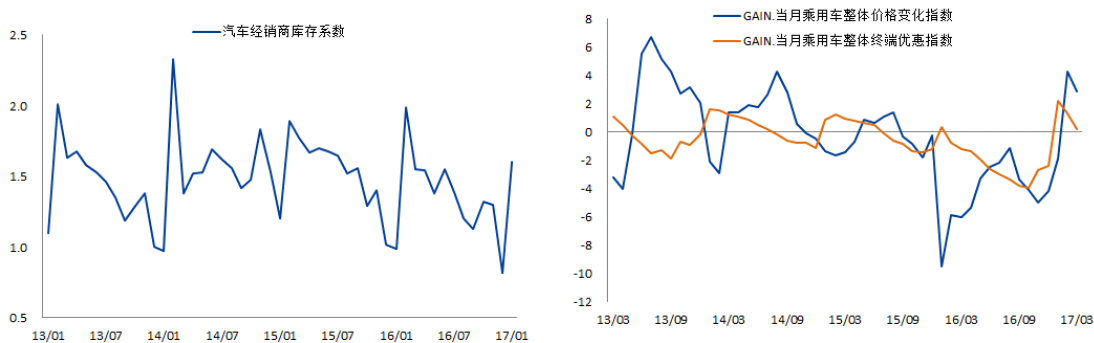
更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止 2017 年 3 月, GAIN 汽车整体价格变化指数当月值为+2.86, 汽车均价继续回升; 优惠指数为 0.19, 环比减少, 但车市整体依旧向好。

同期, 汽车经销商库存系数为 2.25, 受春节影响, 经销商库存量有所上升。

图 70 汽车库存情况

图 71 汽车价格指数



更新时间：2017-04 更新频率：每月

### 5.8、国际需求

截止2017年1月,欧盟27国营建产出指数(季调)95.7,同比-3.3%,环比-1.5%,呈负增长。

截止2017年2月,商用车注册累计同比+5.6%,乘用车累计注册量累计同比+6.2%,机动车注册量累计同比+6.11%,有所回落,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

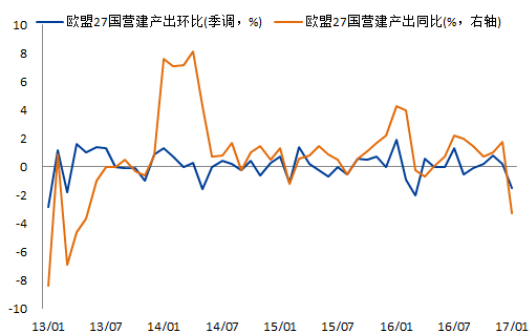
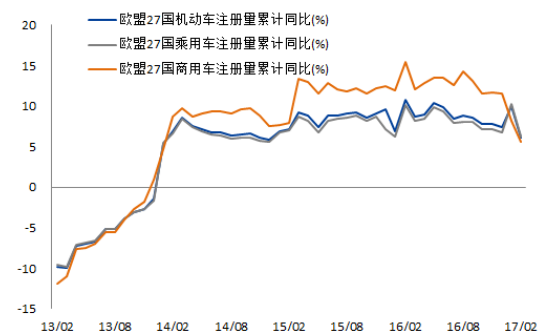


图 73 欧元区机动车注册量



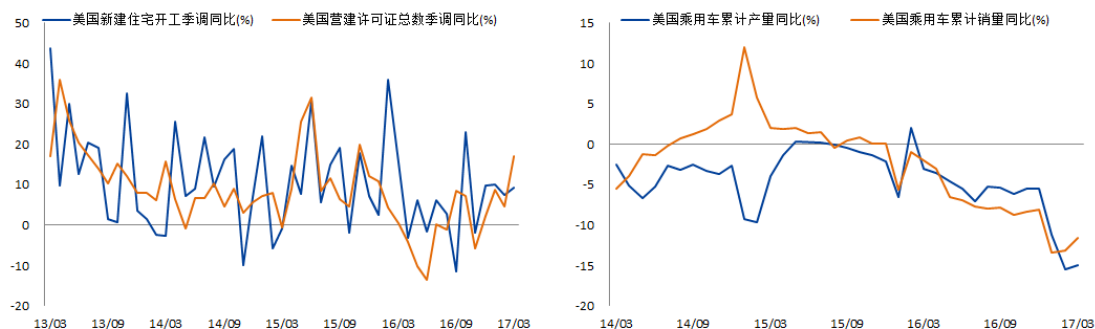
更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止2017年3月,美国新建住宅开工数(季调,下同)同比+9.16%、美国营建许可总数同比+16.99%,增速有所回升。

同期,美国乘用车累计产量同比-15%,累计销量同比-11.63%,乘用车产销降幅缩小,整体看,美国房地产建设活动略增,整体对有色金属影响偏多。

图 74 美国房地产业开工情况

图 75 美国汽车产销量



更新时间：2017-04 更新频率：每月

#### 四、周度行业重要资讯

- 1、自由港印尼工人计划开展一个月示威活动  
<https://news.smm.cn/news/100732861>
- 2、细分矿山看力拓一季度铜矿产量  
<https://news.smm.cn/news/100732942>
- 3、新疆电解铝减产在进行 部分在建产能已经停滞  
<https://news.smm.cn/news/100732963>
- 4、铜精矿现货 TC 缓步回升 Grasberg 铜矿遭罢工威胁  
<https://news.smm.cn/news/100732986>
- 5、空调库存将破 4 千万 满产警惕风险！  
<https://news.smm.cn/news/100733022>
- 6、利空因素积聚 下周中高镍矿期货价格或稳中小跌  
<https://news.smm.cn/news/100733027>
- 7、SMM：预期下周高镍生铁价格或仅维持平稳  
<https://news.smm.cn/news/100733032>
- 8、SMM：下周低镍生铁价格或仍趋弱 至 3000-3100 元/吨  
<https://news.smm.cn/news/100733034>
- 9、自由港印尼分公司已获铜精矿出口许可 有效期至明年 2 月  
<https://news.smm.cn/news/100733104>
- 10、美国裁定中国输美铝箔产品存在补贴行为  
<https://news.smm.cn/news/100733108>

## 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：010-69000862

### 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

### 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

### 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

### 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



**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

**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

**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

**成都营业部**

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼  
联系电话：028-83225058