



有色氛围谨慎，新单观望为主

有色金属产业周报

2017-04-11

内容要点

- 国际宏观方面：1.美国3月新增非农就业人口为9.8万，创近10月以来新低，预期+18万；失业率为4.5%，预期为4.7%；2.美联储主席耶伦称，其经济相当健康、增速温和，货币政策持中性立场；3.美国3月就业市场状况指数(LMCI)为0.4，预期为1；4.欧洲央行行长德拉吉称，其经济前景正持续改善。综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。
- 供需面看，供应释放仍较缓慢，且需求初现复苏迹象，锌锭库存有望维持下降趋势；菲律宾三描礼士镍矿发运受阻，加剧镍矿供应紧张程度；国内新增及复产产能叠加释放，铝锭库存继续增加，供应压力明显提升。
- 结合技术面，沪锌下方支撑减弱；铜铝镍下方关键位支撑效用良好。
- 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	CU1705	多	40180	2016-11-08	3星	49000	46500	17.92
单边	ZN1705	多	19385	2016-11-01	3星	24000	21850	15.01
单边	NI1709	多	81690	2017-03-30	3星	90000	84000	1.8
-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、有色氛围谨慎，新单观望为主.....	8
二、微观市场结构.....	9
2.1、SHFE 市场期现基差跟踪	9
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.....	13
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.....	14
3.3.1、铝土矿及氧化铝供给.....	14
3.4、精镍冶炼原料.....	15
3.4.1、镍矿供给.....	15
中游环节.....	15
4.1、精炼铜供给.....	15
4.1.1、精铜产量及进口量.....	15
4.1.2、融资铜监测.....	16
4.2、精炼锌供给.....	16



4.3、电解铝供给.....	17
4.4、镍铁产量及进口.....	17
4.4.1、各品位镍铁价格走势.....	18
4.5、库存分析.....	18
4.5.1、LME 库存.....	18
4.5.2、SHFE 库存.....	19
4.6、有色金属固定资产投资情况.....	20
下游环节.....	21
5.1、铝材产量.....	21
5.2、不锈钢行业.....	21
5.3、电力行业.....	22
5.4、家电行业.....	22
5.5、道路建设行业.....	25
5.6、房地产业.....	26
5.7、汽车行业.....	27
5.8、国际需求.....	28
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	10
图 6 进口锌升贴水走势	10
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	11
图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势	11
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	13
图 17 废铜进口量	13
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 进口铜收益情况	16
图 27 精铜进口占比情况	16
图 28 国产精锌产量	17
图 29 进口精锌量	17
图 30 电解铝产量	17
图 31 电解铝厂盈亏	17
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	18
图 35 LME 铜库存量	19
图 36 LME 锌库存量	19
图 37 LME 镍库存量	19
图 38 LME 铝库存量	19
图 39 SHFE 铜库存量	19
图 40 SHFE 锌库存量	19
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	20

图 44 有色金属冶炼压延加工业固定资产投资增速	20
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	21
图 48 不锈钢制品出口量	21
图 49 发电设备利用小时数	22
图 50 电网及电源建设基本投资情况	22
图 51 国内空调产量情况	22
图 52 空调销售情况	22
图 53 空调库存情况	23
图 54 国内冰箱产量情况	23
图 55 冰箱销售情况	23
图 56 冰箱库存情况	24
图 57 国内洗衣机产量情况	24
图 58 洗衣机销售情况	24
图 59 洗衣机库存情况	25
图 60 铁路固定资产投资	25
图 61 公路固定资产投资	25
图 62 商品房产销情况	26
图 63 房地产业开发投资情况	26
图 64 全国百城住宅价格指数走势	26
图 65 十大城市商品房库销比情况	26



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 国内汽车产量.....	27
图 69 国内汽车销量.....	27
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.....	28
图 73 欧元区机动车注册量.....	28
图 74 美国房地产业开工情况.....	29
图 75 美国汽车产销量.....	29

一、有色氛围谨慎，新单观望为主

周一有色金属集体走弱，沪锌运行重心明显下移，且下方支撑减弱；铜铝镍均有下行，但下方关键位支撑效用良好。

国际宏观方面：1.美国 3 月新增非农就业人口为 9.8 万，创近 10 月来新低，预期+18 万；失业率为 4.5%，预期为 4.7%；2.美联储主席耶伦称，其经济相当健康、增速温和，货币政策持中性立场；3.美国 3 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.4，预期为 1；4.欧洲央行行长德拉吉称，其经济前景正持续改善。

综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。现货方面：

(1)截止 2017-4-10，上海金属 1#铜现货价格为 47020 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨，沪铜回落，持货商坚挺报价，现铜升水，无奈市场响应者缺乏，推升力度有限，中间商操作积极性略有下降，下游仍以按需接货为主，成交一般；

(2)当日，0#锌现货价格为 22090 元/吨，较上日下跌 580 元/吨，较近月合约升水 25 元/吨，锌价震荡，冶炼厂减少出货，挺价惜售，贸易商间交投情况与上周五无明显变化，下游上周五已补部分库存，日内拿货积极性下降，市场整体成交不及上周五；

(3)当日，1#镍现货价格为 84000 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较近月合约升水 1500 元/吨，上周五晚间镍价修复跌幅后，市场询价多，成交少，下游采购更不积极，当日金川下调镍价 300 元至 84200 元/吨；

(4)当日，A00#铝现货价格为 13830 元/吨，与上日持平，较近月合约贴水 150 元/吨，沪铝下行，早间成交尚可，持货商出货积极性低，下游观望情绪较浓，市场整体成交不佳。

相关数据方面：

(1)截止 4 月 10 日，伦铜现货价为 5770 美元/吨，较 3 月合约贴水 35.25 美元/吨；伦铜库存为 26.66 万吨，较前日增加 1250 吨；上期所铜库存 14.64 万吨，较上日减少 5942 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 8.12(进口比值为 8.18)，进口亏损 134 元/吨(不考虑融资收益)；

(2)当日，伦锌现货价为 2665 美元/吨，较 3 月合约贴水 27 美元/吨；伦锌库存为 36.66 万吨，较前日减少 800 吨；上期所锌库存 8.45 万吨，较上日减少 781 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 8.26 (进口比值为 8.55), 进口亏损 609 元/吨 (不考虑融资收益);

(3)当日, 伦镍现货价为 9950 美元/吨, 较 3 月合约贴水 57 美元/吨; 伦镍库存为 37.45 万吨, 较前日减少 1170 吨; 上期所镍库存 7.36 万吨, 较上日减少 1387 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 8.41(进口比值为 8.31) 进口盈利 1577 元/吨 (不考虑融资收益);

(4)当日, 伦铝现货价为 1930 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15 美元/吨; 伦铝库存为 180.28 万吨, 较前日减少 15500 吨; 上期所铝库存 28.4 万吨, 较上日增加 2175 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 7.22 (进口比值为 8.6), 进口亏损 2597 元/吨 (不考虑融资收益)。

当日重点关注数据及事件如下: (1)17:00 欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数。

产业链消息方面:

(1)菲律宾三描礼士本格特镍矿装运被叫停; (2)据 SMM, 截止 4 月 10 日, 国内电解铝五地库存合计 121.5 万吨, 环比+2.6 万吨。

综合看, 有色氛围较为谨慎, 且供给面暂缺新增驱动, 沪铜观望为主; 沪锌弱势依旧, 但其供应释放仍较缓慢, 且需求初现复苏迹象, 锌锭库存有望维持下降趋势, 沪锌续跌空间有限, 前多轻仓持有; 菲律宾三描礼士镍矿发运受阻, 加剧镍矿供应紧张程度, 沪镍获支撑, 前多继续持有; 国内新增及复产产能叠加释放, 铝锭库存继续增加, 供应压力明显提升, 但供给侧改革预期强烈, 沪铝下方支撑亦较强, 新单暂观望。

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

(1)截止 2017-4-10, 上海金属 1#铜现货价格为 47020 元/吨, 较上日下跌 500 元/吨, 较近月合约升水 130 元/吨, 沪铜回落, 持货商坚挺报价, 现铜升水, 无奈市场响应者缺乏, 推升力度有限, 中间商操作积极性略有下降, 下游仍以按需接货为主, 成交一般;

(2)当日, 0#锌现货价格为 22090 元/吨, 较上日下跌 580 元/吨,

较近月合约升水 25 元/吨，锌价震荡，冶炼厂减少出货，挺价惜售，贸易商间交投情况与上周五无明显变化，下游上周五已补部分库存，日内拿货积极性下降，市场整体成交不及上周五；

(3)当日，1#镍现货价格为 84000 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较近月合约升水 1500 元/吨，上周五晚间镍价修复跌幅后，市场询价多，成交少，下游采购更不积极，当日金川下调镍价 300 元至 84200 元/吨；

(4)当日，A00#铝现货价格为 13830 元/吨，与上日持平，较近月合约贴水 150 元/吨，沪铝下行，早间成交尚可，持货商出货积极性低，下游观望情绪较浓，市场整体成交不佳。

图 1 沪铜基差走势

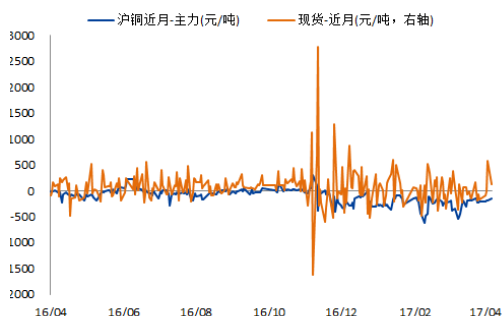
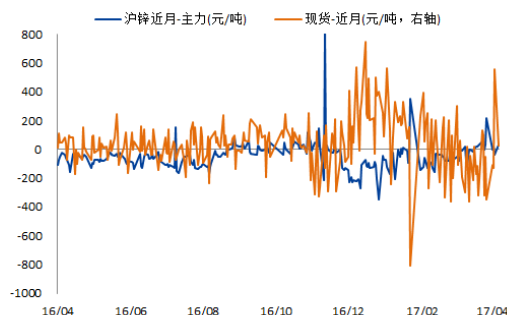


图 2 沪锌基差走势



更新时间：2017-04-11 更新频率：每日

图 3 沪镍基差走势

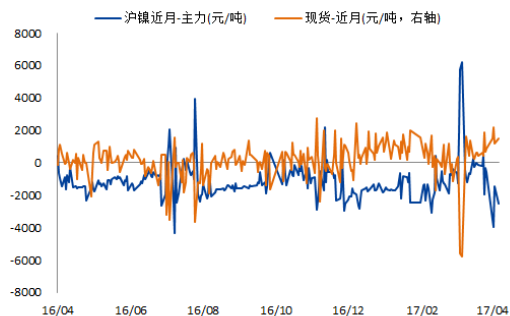
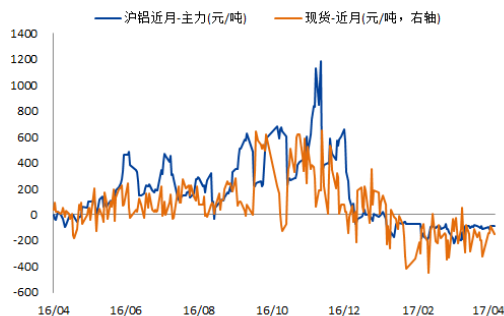


图 4 沪铝基差走势

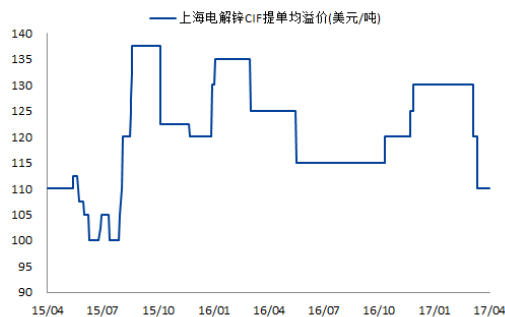


更新时间：2017-04-11 更新频率：每日

截止 2017-4-10，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

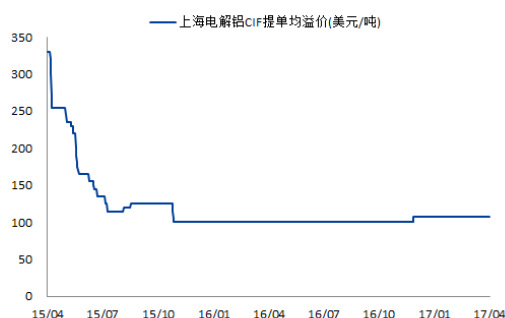
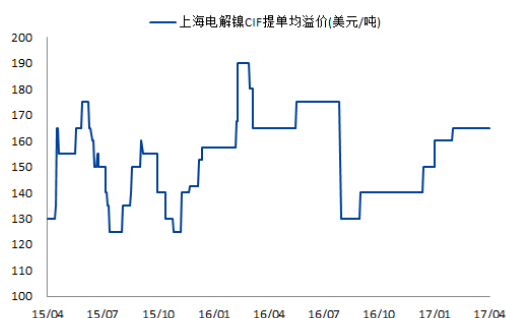
图 6 进口锌升贴水走势



更新时间：2017-04-11 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：2017-04-11 更新频率：每日

2.2、LME 市场期现价差跟踪

截止 2017-4-10，LME 现货铜对 3 月期合约贴水 32.75 美元/吨，贴水扩大，对吸引货源入库作用增强；

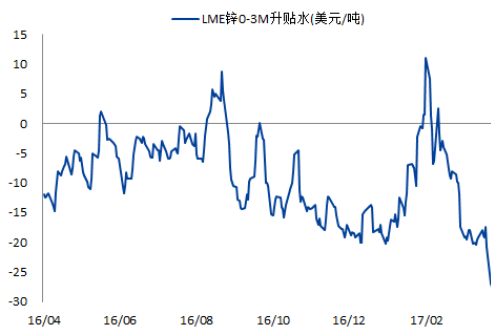
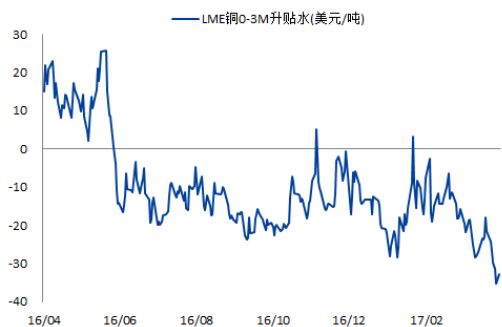
LME 现货锌对 3 月期合约贴水 26.5 美元/吨，贴水扩大，对吸引货源入库推动作用增强；

LME 现货镍对 3 月期合约贴水为 62.5 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 15 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

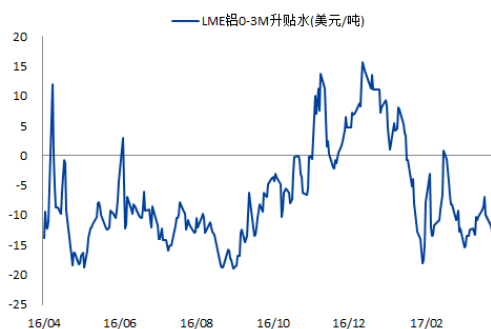
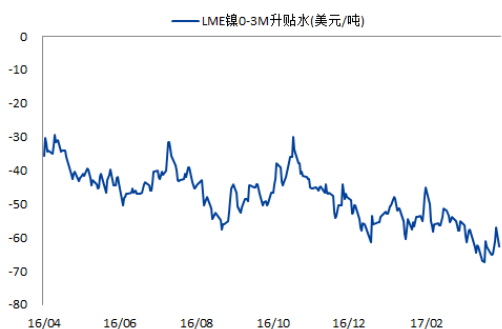
图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势



更新时间：2017-04-11 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

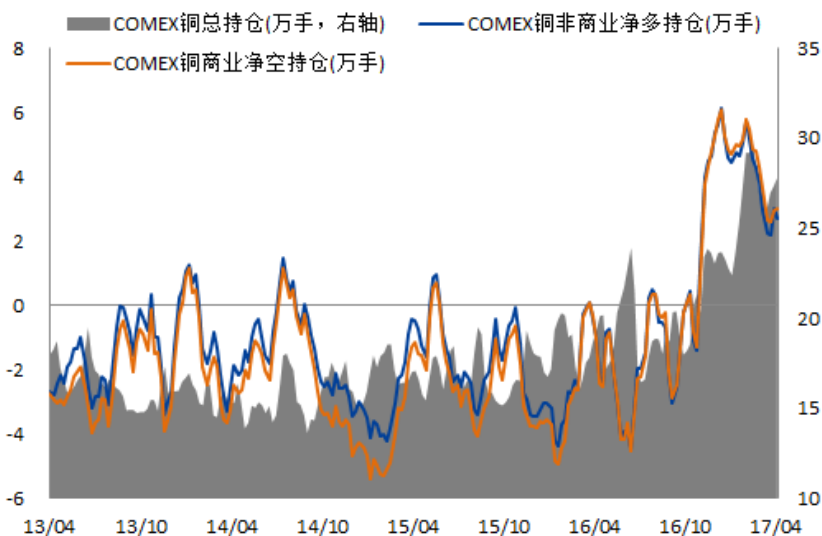


更新时间：2017-04-11 更新频率：每日

2.3、CFTC 持仓跟踪

截止 2017-4-4, COMEX 期铜总持仓为 27.79 万手(+0.46 万手, 周增幅, 下同), 基金净多头寸为 2.69 万手 (-0.3 万手)。从总持仓和基金净头寸变化看, 基金多头总持仓减少, 铜市氛围偏空。

图 13 CFTC 铜持仓分析



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

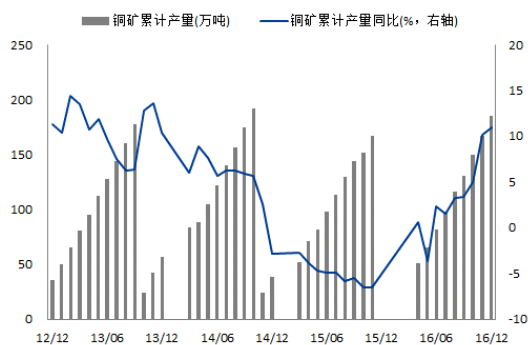
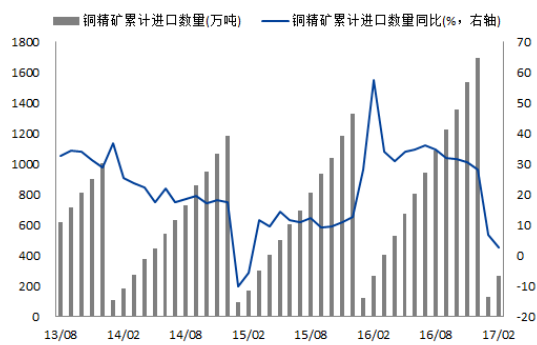


图 15 进口铜矿量



更新时间：2017-04 更新频率：每月

3.1.2、废铜供给

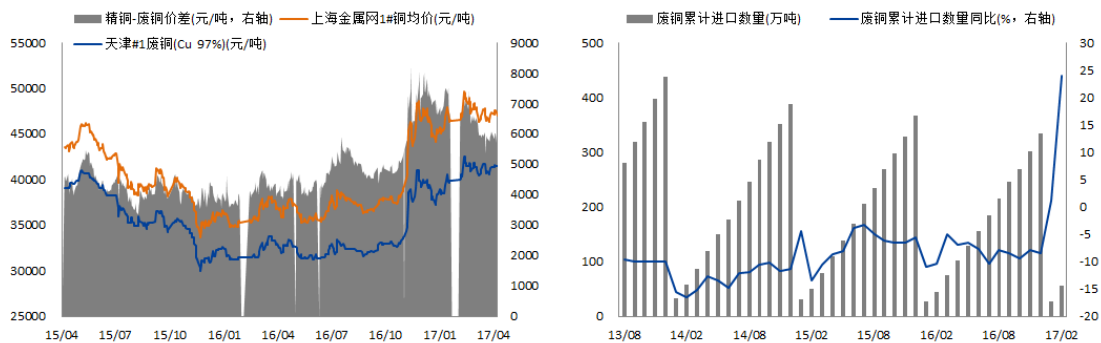
截止 2017-4-10，天津 1 号废铜市价为 41500 元/吨，上海金属网 1#铜均价为 47020 元/吨，价差为 5520 元/吨。

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：2017-04-11 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

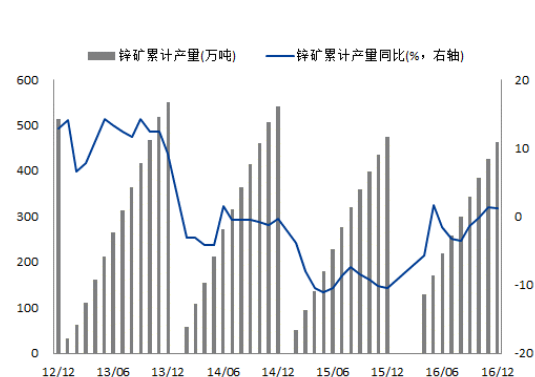
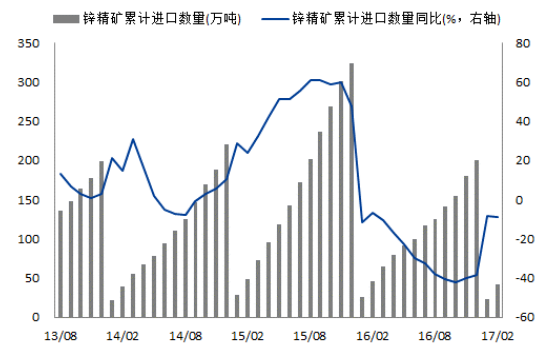


图 19 进口锌矿量



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

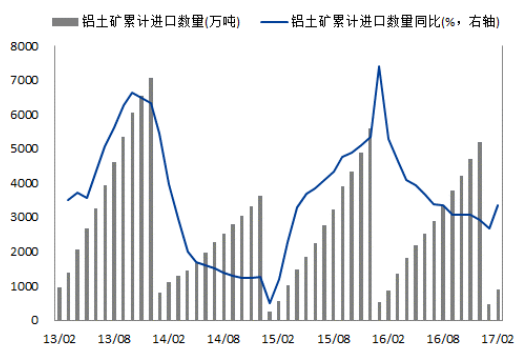
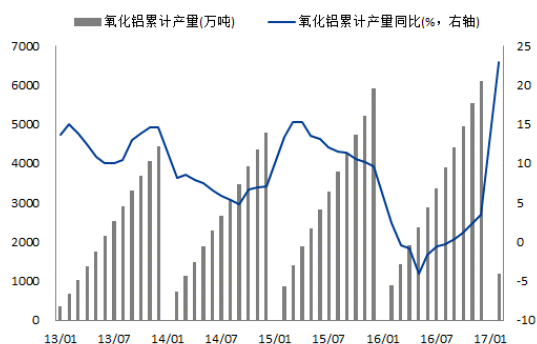


图 21 氧化铝产量



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)

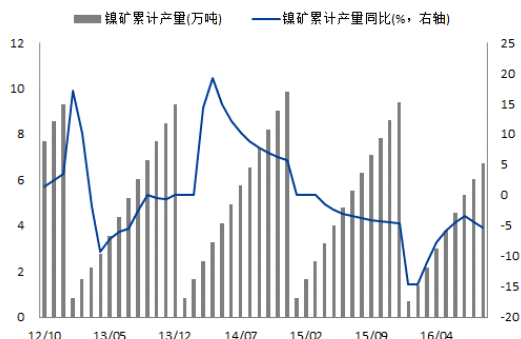
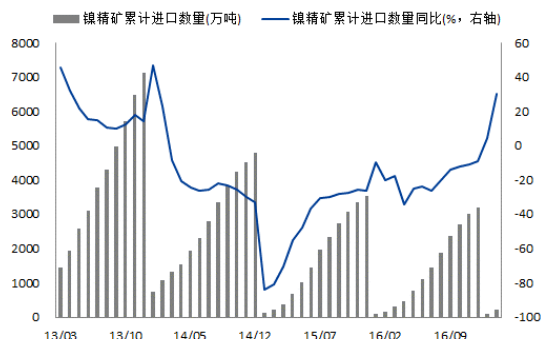


图 23 进口镍矿量



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

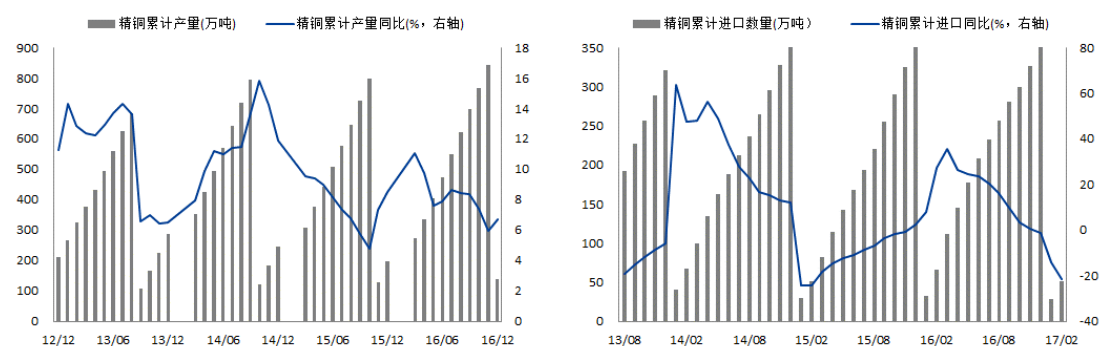
截止 2017 年 2 月，我国精铜累计产量为 137.1 万吨，同比 +6.7%；当月产量为 75.56 万吨；

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

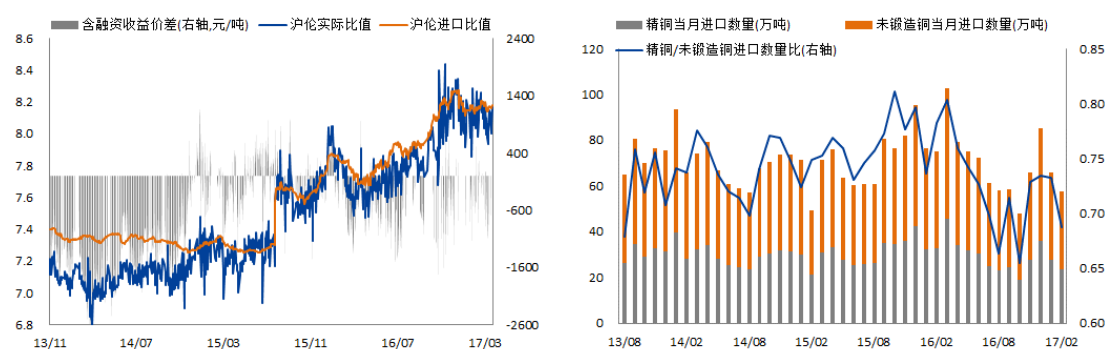
4.1.2、融资铜监测

截止 2017-4-10，沪伦进口比值为 8.18 进口亏损 134 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：2017-04-11 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

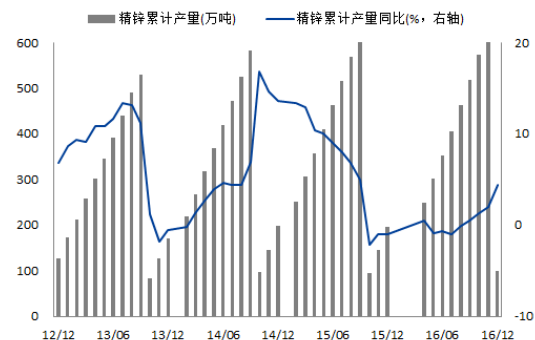
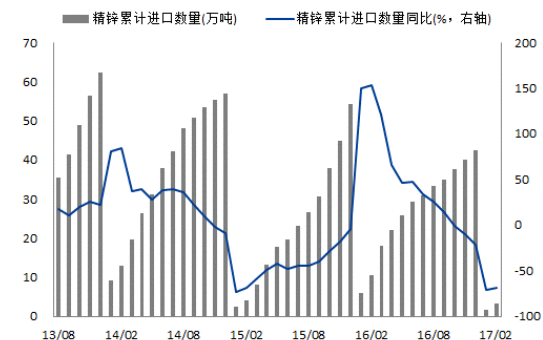


图 29 进口精锌量



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 10 日，电解铝厂平均盈利 1104 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

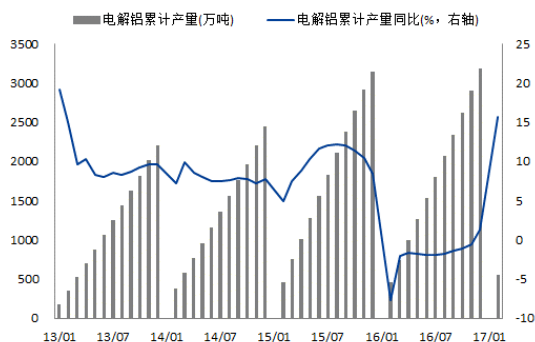
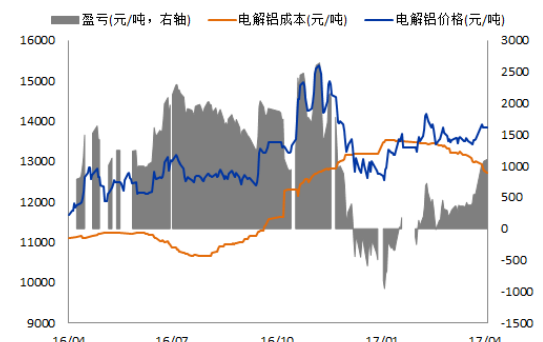


图 31 电解铝厂盈亏



更新时间：2017-04-11 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

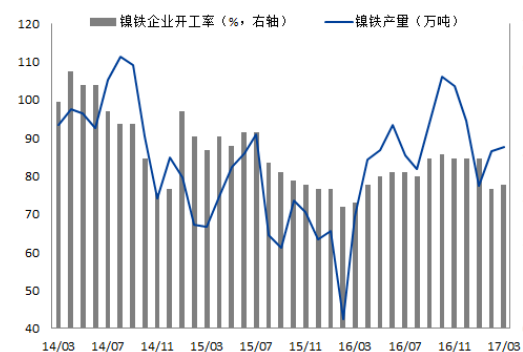
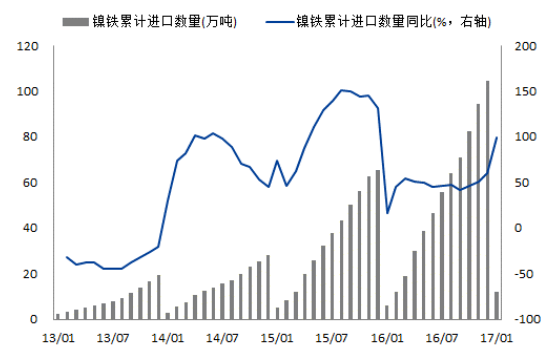


图 33 进口镍铁量

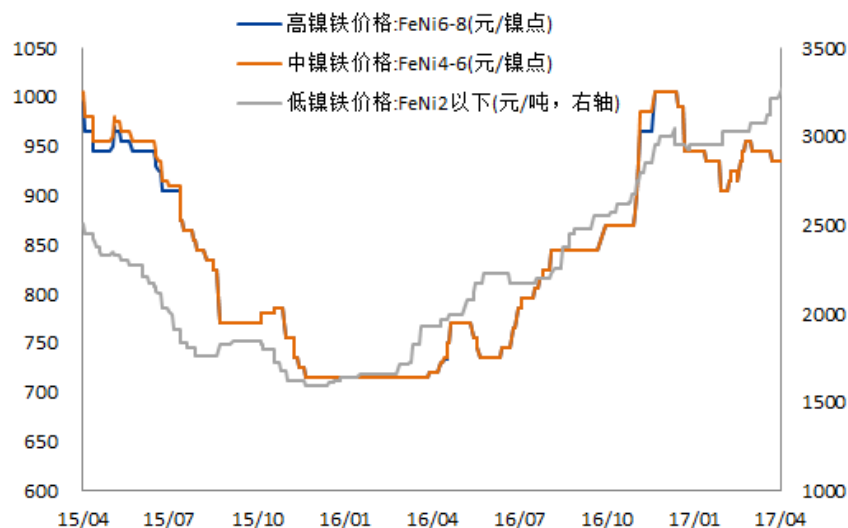


更新时间：2017-04 更新频率：每月

4.4.1、各品位镍铁价格走势

截止 2017-4-10，高镍铁（Ni6-8）主流价格为 935 元/镍点，中镍铁（Ni4-6）主流价格为 935 元/镍点，均较上周持平，低镍铁（Ni2 以下）国主流价格为 3275 元/吨，较上周上涨 62 元/吨。

图 34 各品位镍铁价格走势



更新时间：2017-04-11 更新频率：每日

4.5、库存分析

4.5.1、LME 库存

截止 2017-4-10，LME 铜库存为 26.66 万吨，较前周减少 1.73

万吨；LME 锌库存为 36.66 万吨，较前周下降 4350 吨；LME 镍库存为 37.45 万吨，较前周下滑 1944 吨；LME 铝库存为 180.28 万吨，较前周减少 7.45 万吨。

图 35 LME 铜库存量

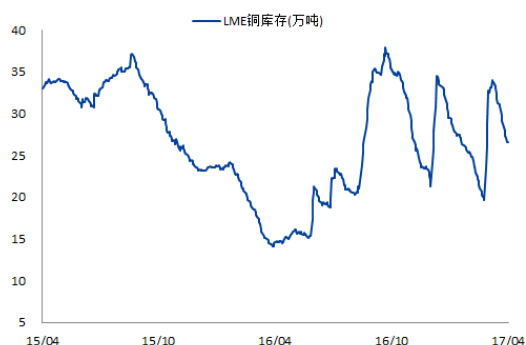
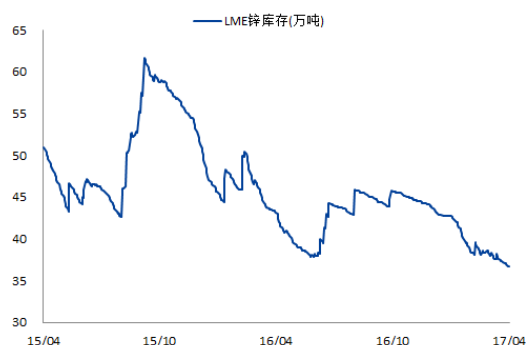


图 36 LME 锌库存量



更新时间：2017-04-11 更新频率：每日

图 37 LME 镍库存量

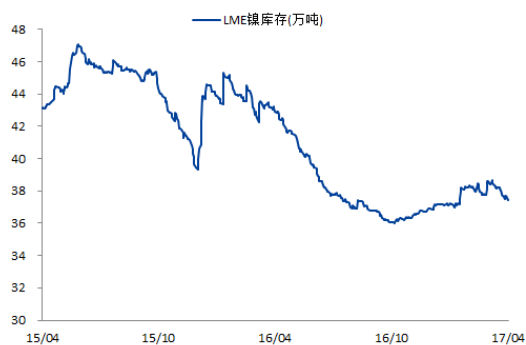
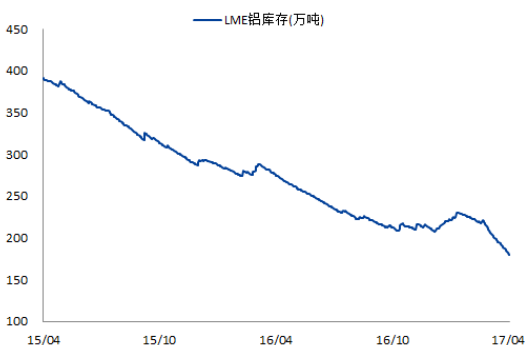


图 38 LME 铝库存量



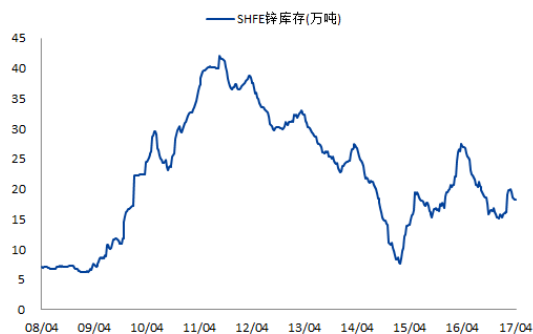
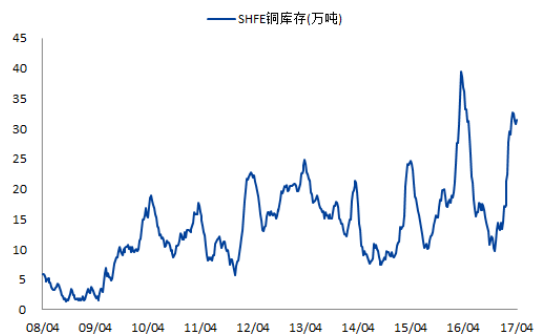
更新时间：2017-04-11 更新频率：每日

4.5.2、SHFE 库存

截止 2017-4-7，SHFE 铜库存为 31.48 万吨，较上周增加 7434 吨；SHFE 锌库存为 18.22 万吨，较前周下降 842 吨；SHFE 镍库存为 8.42 万吨，较上周上升 708 吨；SHFE 铝库存 34 万吨，较前周增加 7635 吨。

图 39 SHFE 铜库存量

图 40 SHFE 锌库存量



更新时间：2017-04-11 更新频率：每周

图 41 SHFE 镍库存量

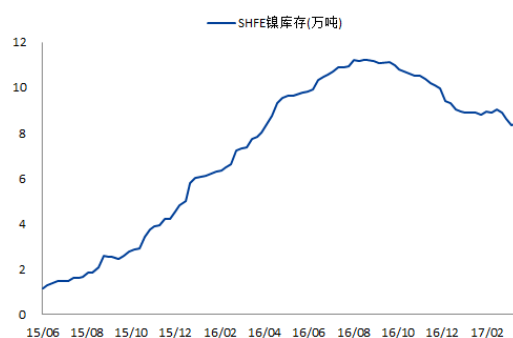
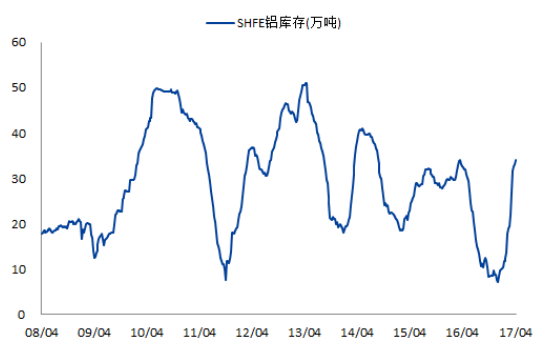


图 42 SHFE 铝库存量



更新时间：2017-04-11 更新频率：每周

4.6、有色金属固定资产投资情况

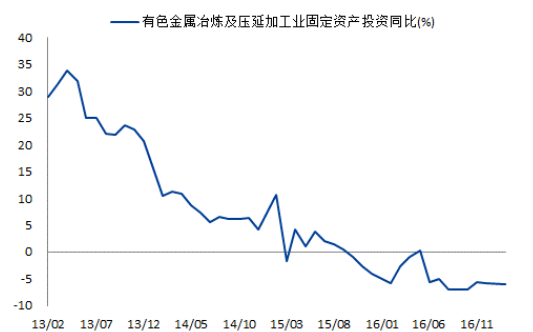
截止 2017 年 2 月，我国有色金属矿采选业固定资产投资总额为 54.77 亿元，同比-15.4%，降幅扩大；同期，有色金属冶炼及压延加工业固定资产投资总额为 284.45 亿元，同比-6.1%，降幅扩大；

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：2017-04 更新频率：每月

下游环节

5.1、铝材产量

截止 2017 年 2 月,我国铝材累计产量 848.87 万吨,同比+3.3%,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落,其需求对铝价支撑减弱。

图 45 我国铝材产量

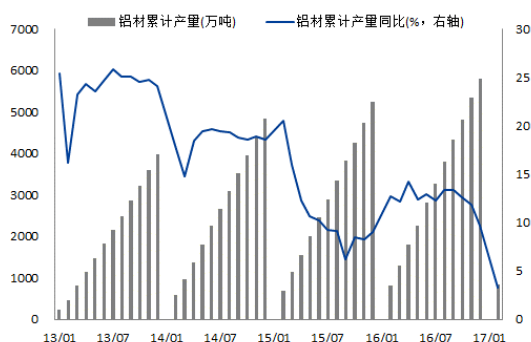
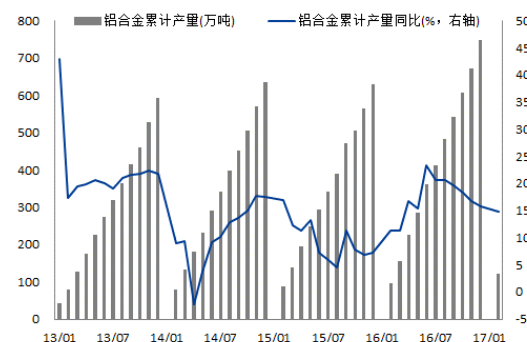


图 46 我国铝合金产量



更新时间：2017-04 更新频率：每月

5.2、不锈钢行业

截止 2017 年 2 月,主流不锈钢厂粗钢产量 177 万吨,同比+56.64%,环比-1.67%,其中,400 系不锈钢同比-6.45%,300 系+46.55%,200 系+162.5%。

同期,不锈钢日用制品累计出口量为 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,下游不锈钢刚需逐渐复苏,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

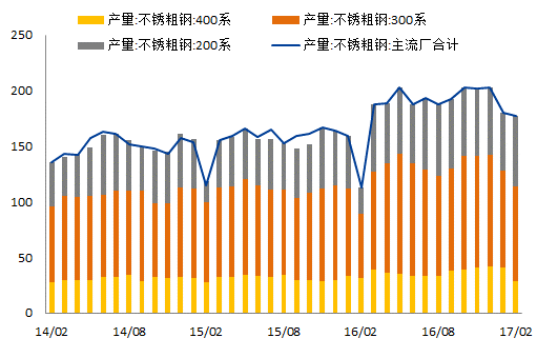
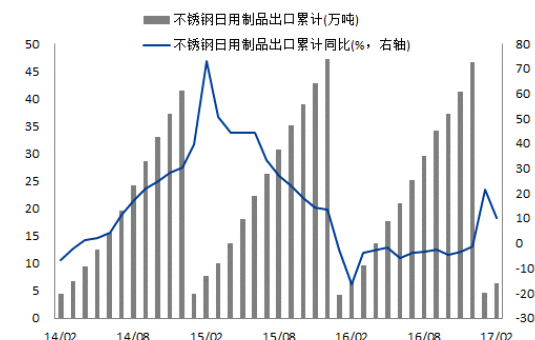


图 48 不锈钢制品出口量



5.3、电力行业

截止 2017 年 2 月，我国水电设备利用小时数同比-49 个小时，火电设备利用小时数同比+21 个小时。

同期，电网基本建设投资累计完成额为 447 亿元，同比-0.38%；电源基本建设投资累计完成额为 233 亿元，同比-26.51%，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

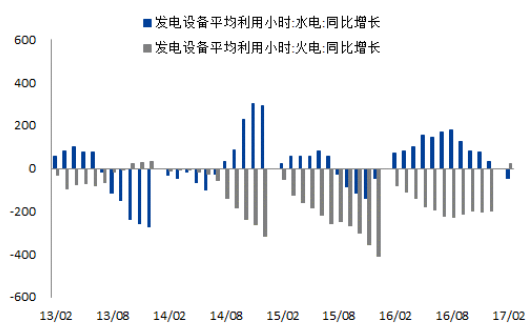
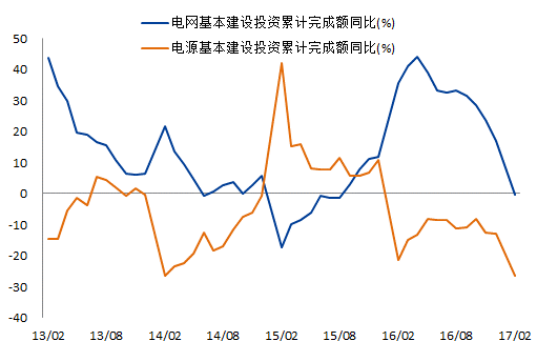


图 50 电网及电源建设基本投资情况



5.4、家电行业

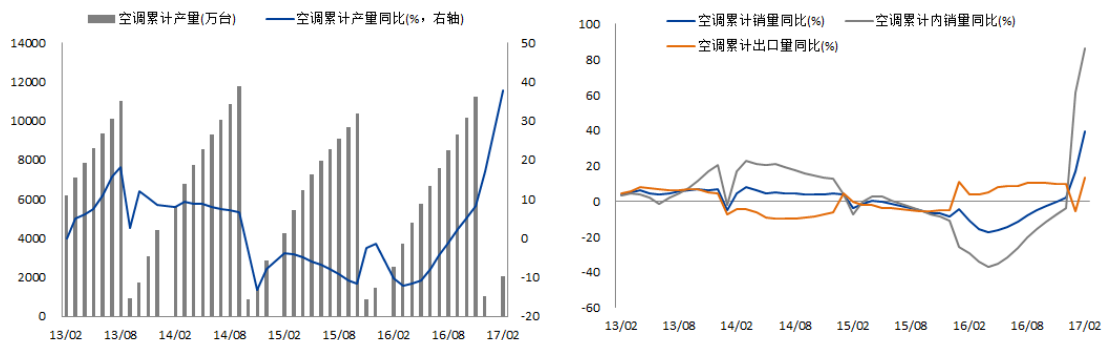
截止 2017 年 2 月，我国空调累计产量为 2031.1 万台，同比+37.8%，产量增速同比继续增长；

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

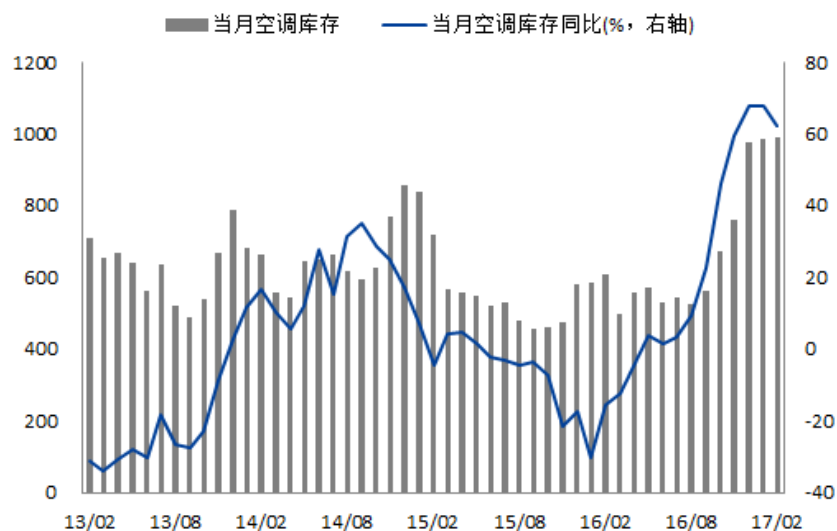
图 52 空调销售情况



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



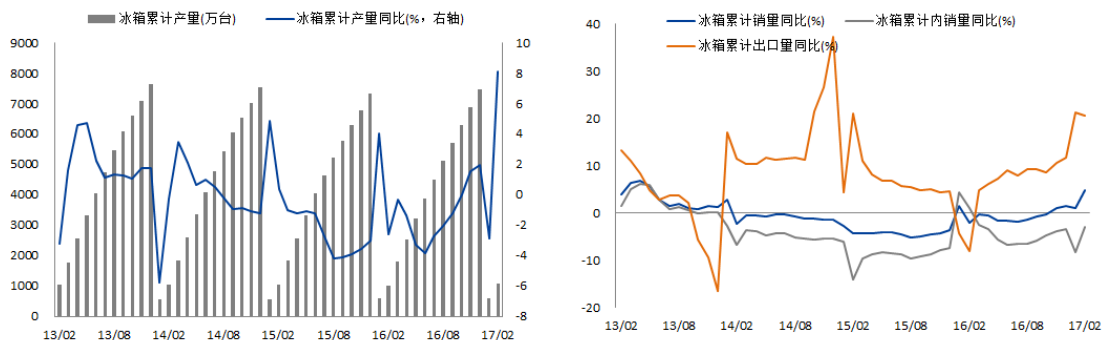
更新时间：2017-04 更新频率：每月

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

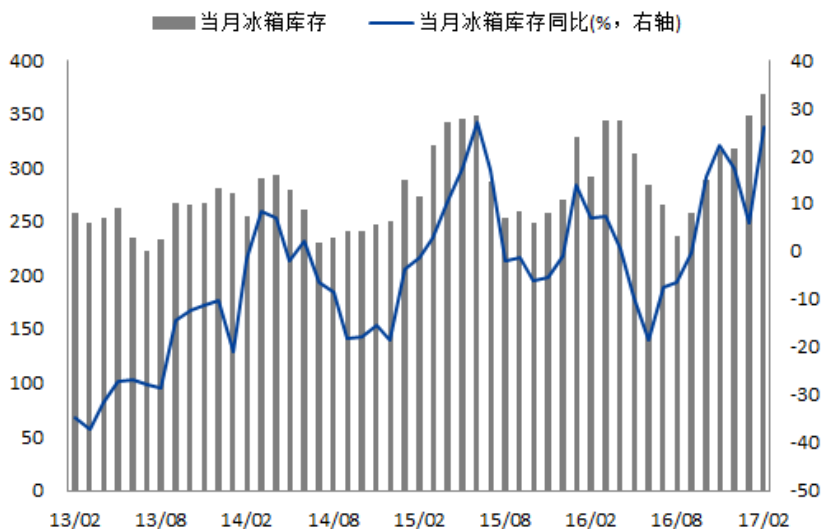
图 55 冰箱销售情况



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



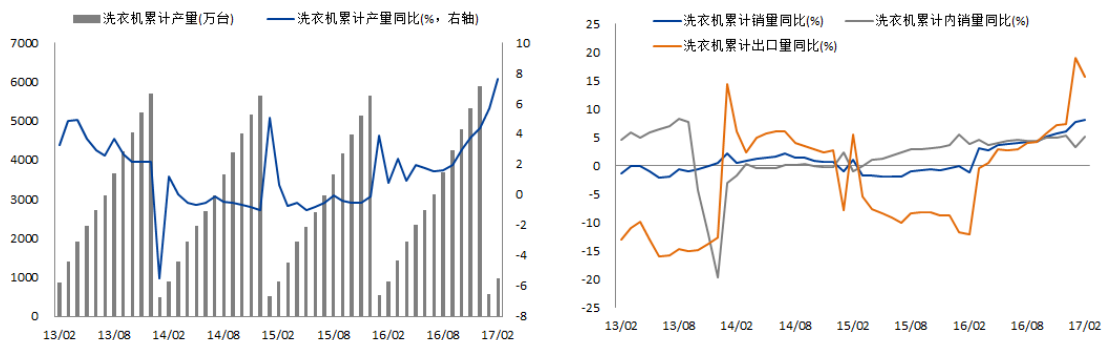
更新时间：2017-04 更新频率：每月

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

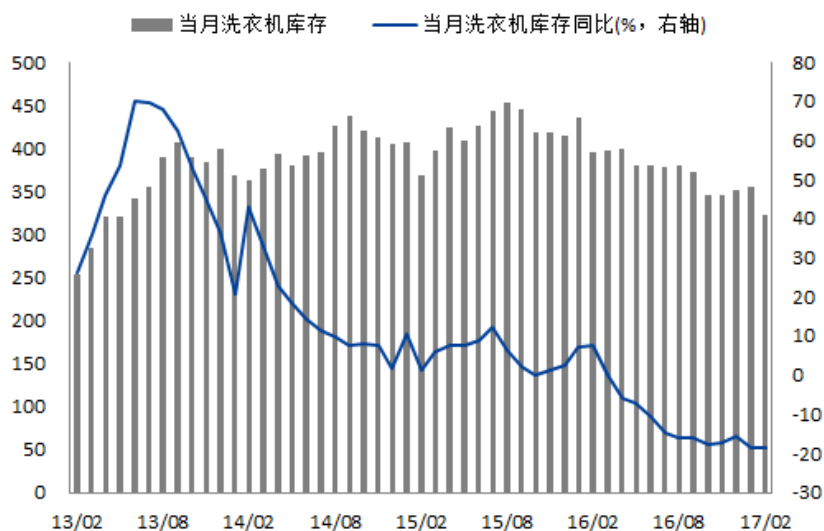
图 58 洗衣机销售情况



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

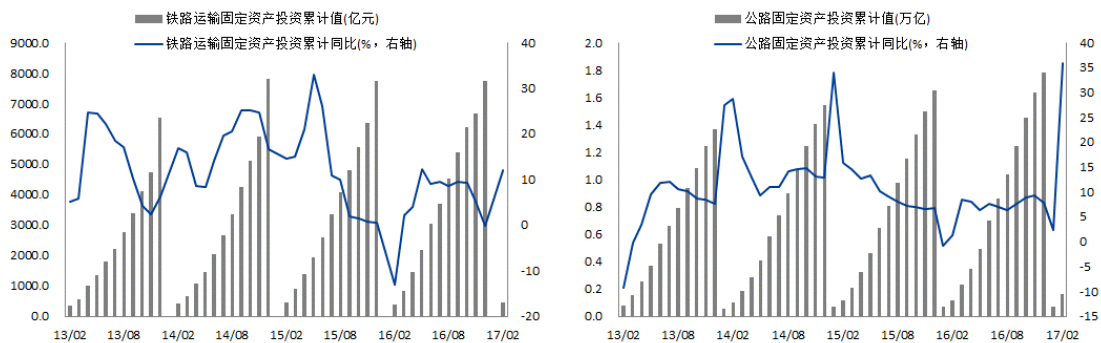
5.5、道路建设行业

截止 2017 年 2 月，我国铁路运输固定资产投资完成额累计 447 亿元，同比+12.1%；

同期，我国公路固定资产投资完成额累计 0.16 万亿元，同比+35.96%，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

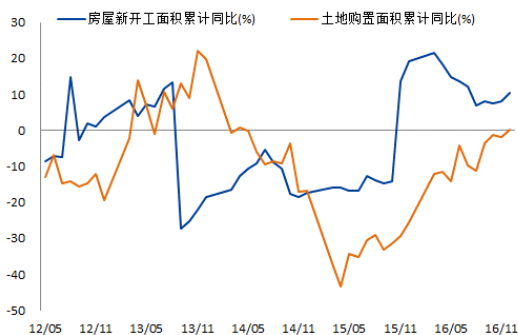
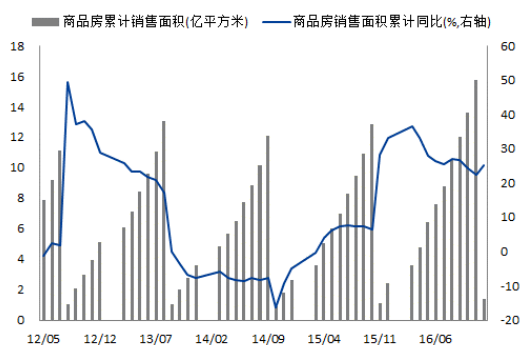
5.6、房地产业

截止 2016 年 12 月，土地购置累计面积为 8572.01 万平方米，同比+0.1%，同比增速由负转正；

截止 2017 年 2 月，商品房累计新开工面积为 1.72 亿平方米，同比+10.4%；商品房累计销售面积为 1.41 亿平方米，同比+25.1%，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 0.99 万亿元，同比+8.9%，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



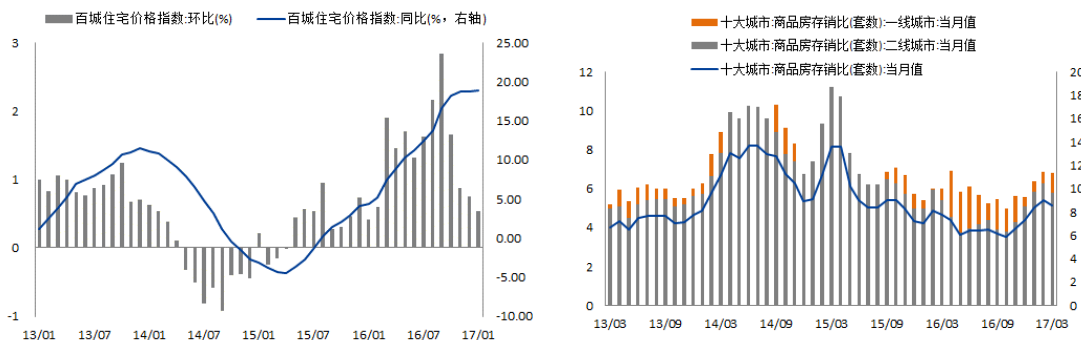
更新时间：2017-04 更新频率：每月

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 2 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比+11.5%，自筹资金累计同比-17.2%，定金及预收款累计同比+27.1%，按揭贷款累计同比+20.4%；

截止 2017 年 3 月，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

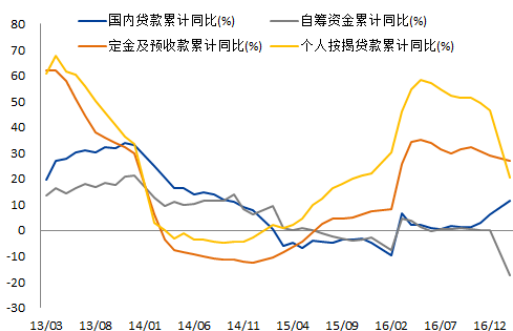
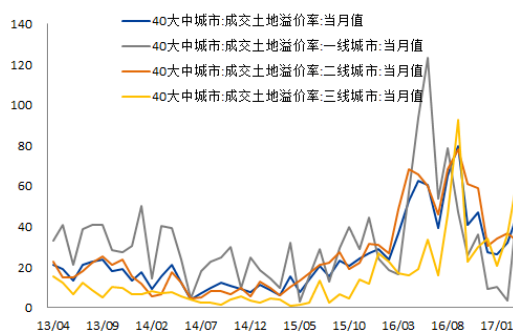


图 67 全国 40 个大中城市土地成交溢价率



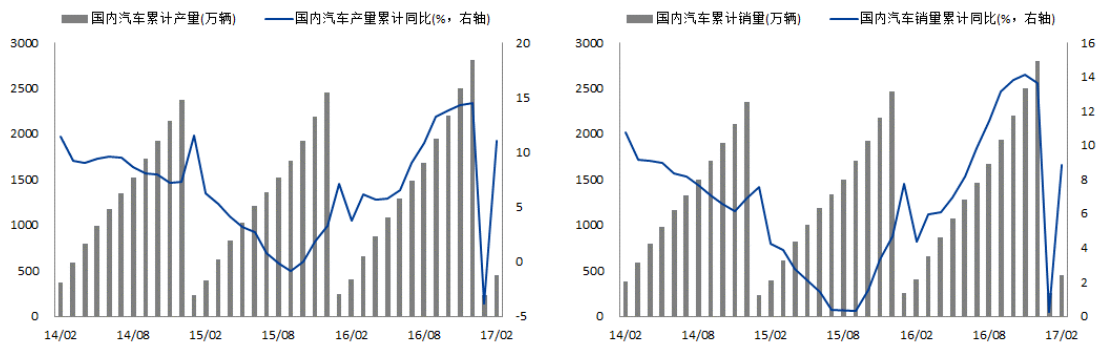
更新时间：2017-04 更新频率：每月

5.7、汽车行业

截止 2017 年 2 月，国内累计汽车产量为 452.9 万辆，同比+11.07%，累计汽车销量为 445.91 万辆，同比+8.84%，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 2 月，GAIN 汽车整体价格变化指数当月值为+4.29，汽车均价明显回升；优惠指数为 1.31，环比减少，优惠力度有所增加，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

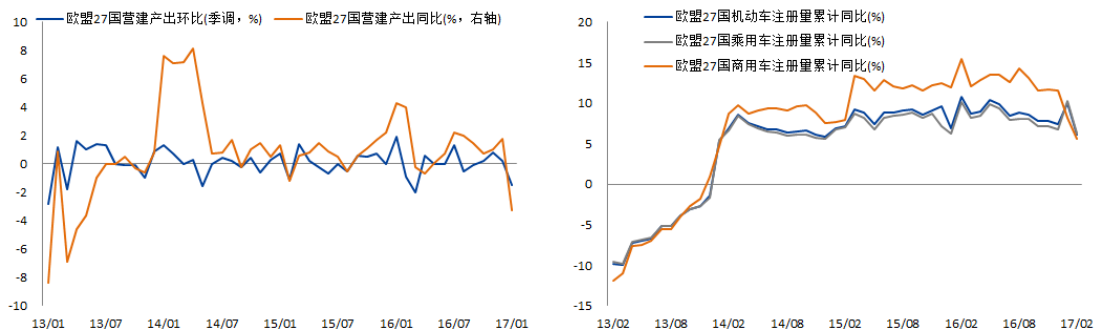
5.8、国际需求

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



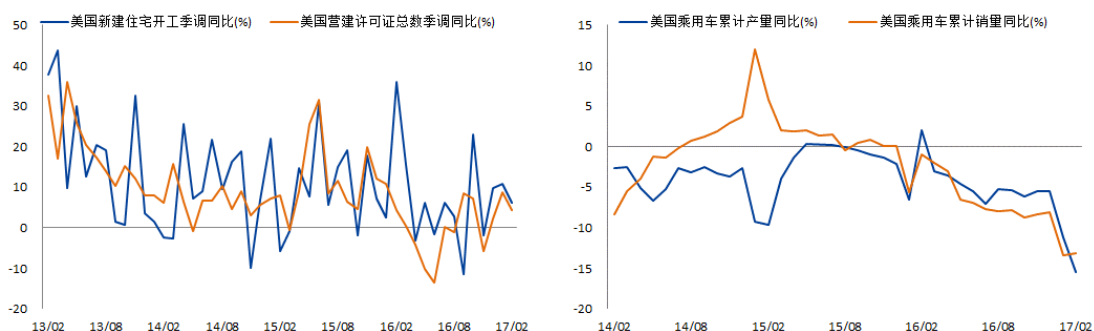
更新时间：2017-04 更新频率：每月

截止 2017 年 2 月,美国新建住宅开工数(季调,下同)同比+6.18%、美国营建许可总数同比+4.65%，增速有所回落。

同期，美国乘用车累计产量同比-15.5%，累计销量同比-13.17%，乘用车产销降幅扩大，整体看，美国房地产建设活动略增，但乘用车产销恶化，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：2017-04 更新频率：每月

四、周度行业重要资讯

- 1、自由港预计印尼恢复出口“为期不远”
<https://news.smm.cn/news/100730884>
- 2、驱动锌价上涨的因素能否持久？
<https://news.smm.cn/news/100730899>
- 3、冶炼商：随着停产矿山恢复生产 铜精矿现货 TC 将改善
<https://news.smm.cn/news/100730943>
- 4、菲律宾 COMP 反对 DENR2 百万比索矿石处理基金计划
<https://news.smm.cn/news/100730944>
- 5、拨云见日！自由港公司等待印尼暂时性出口许可的最终细节
<https://news.smm.cn/news/100730956>
- 6、澳洲 South32 公司削减铅和锌产量预估，因 Aus 矿发生火灾



<https://news.smm.cn/news/100730964>

7、铜精矿市场回顾：海外矿山又起波澜 铜精矿市场成交冷清

<https://news.smm.cn/news/100731098>

8、SMM：传统消费旺季支撑 铜价能否迎来“第二春”

<https://news.smm.cn/news/100731324>

9、贸易战争第一枪！特朗普政府正着手钢铝家电倾销调查

<https://news.smm.cn/news/100731346>

10、南方铜业：虽遭遇罢工但铜产出影响较小

<https://news.smm.cn/news/100731335>

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