



CHINA FORTUNE
FUTURES
华鑫期货

2017年有色系年报

华鑫期货研究所 张晔

2017年12月29日

目录

1

铜行情回顾

2

产能及交易所库存

3

进口量及下游需求分析

4

总结及操作建议

伦铜走势



今年3季度以来，伦铜出现一波凌厉的反弹。再次站上5000点上方，进入12月后，出现一波冲高回落的走势。由于上涨较多，12月出现回调。

沪铜走势



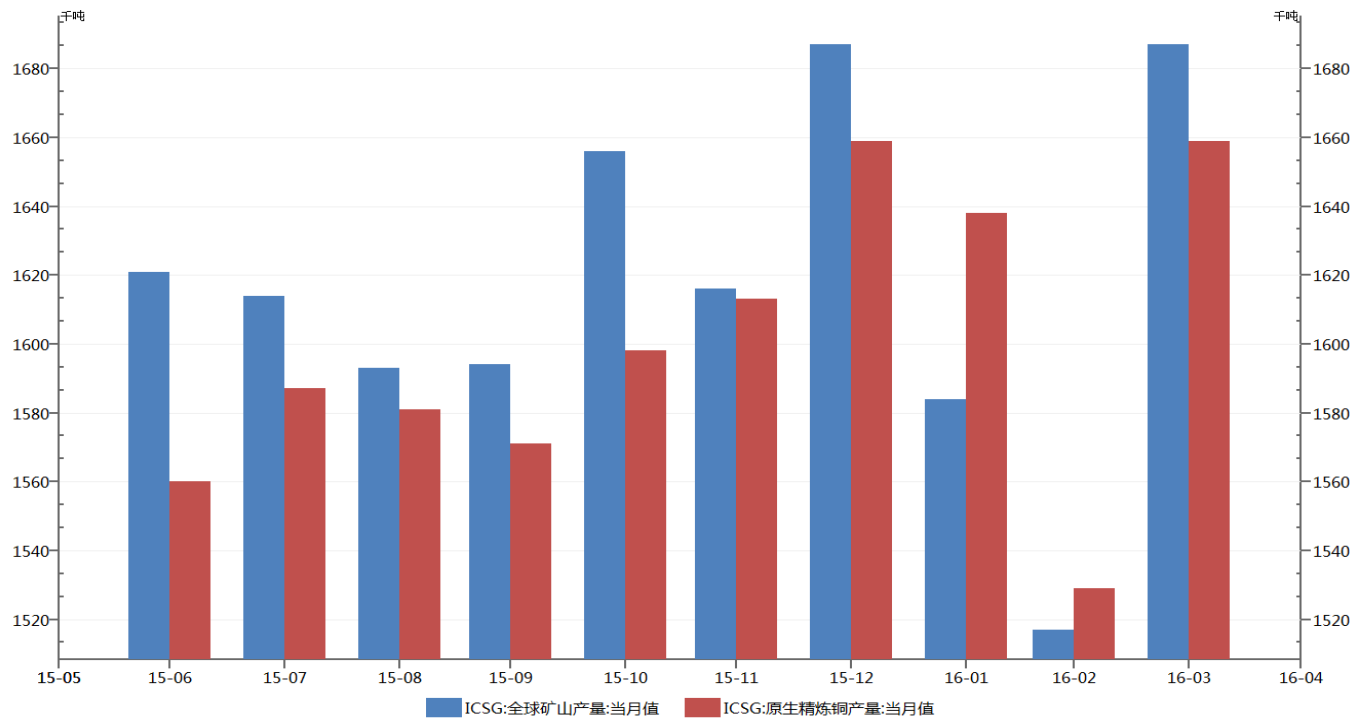
沪铜走势与伦铜走势相吻合。在突破40000整数关后，发起了对50000点的冲击。但进入12月后，由于涨幅过快，出现了一定幅度的回调。

铜现货价格



随着期货价格的上涨，电解铜现货价格也从35000/吨，跳升至45000元/吨。

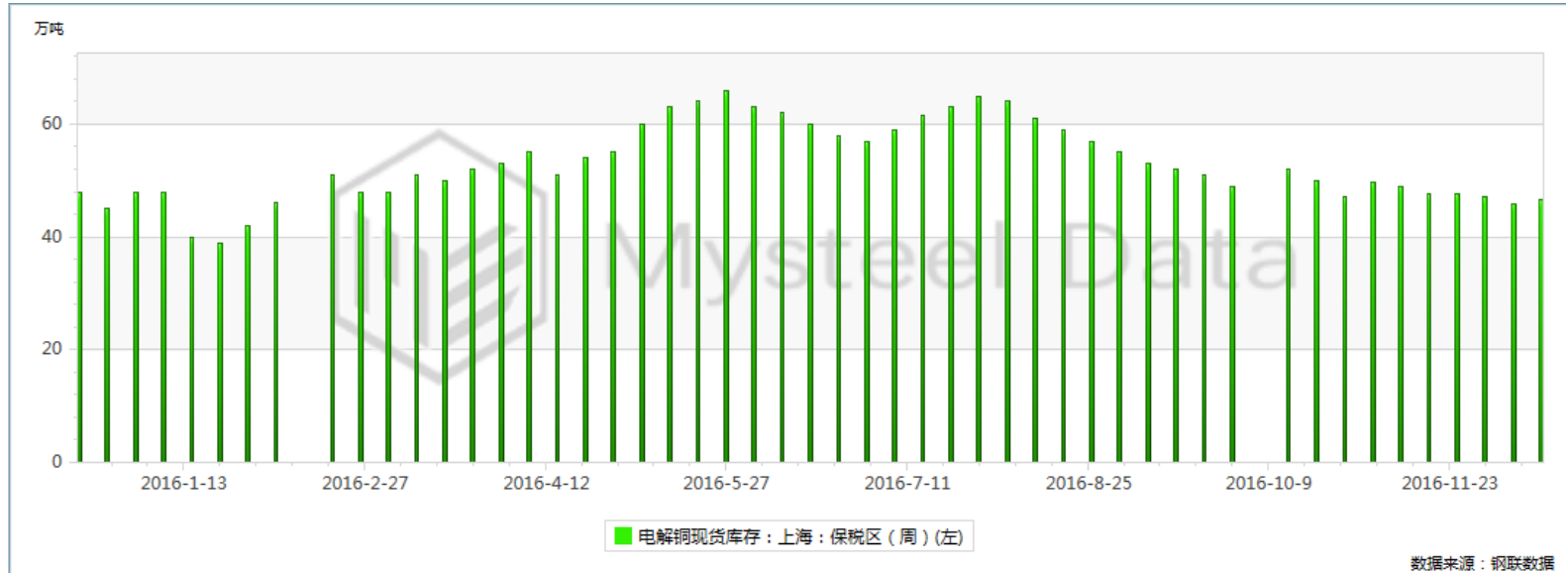
全球矿山产量



数据来源:Wind资讯

数据显示，2016年全球铜矿扩建总产能约为151.2万吨。新增产能主要在秘鲁的两大矿山，其中Las Bambas铜矿新增产能为40万吨、Cerro Verde二期新增产能为27万吨。

上海保税区库存变化



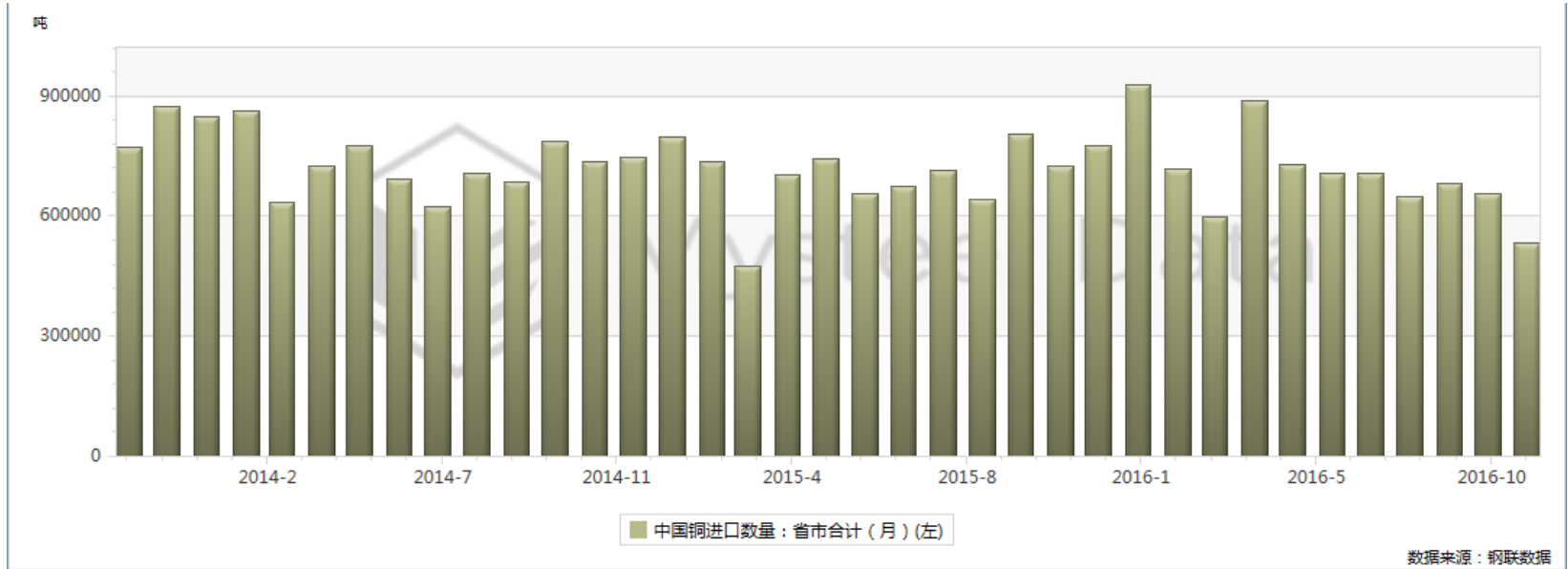
保税区库存从二季度60万吨以上，下降至46万吨。随着人民币走贬加剧，融资铜需求开始走弱。

上交所库存变化



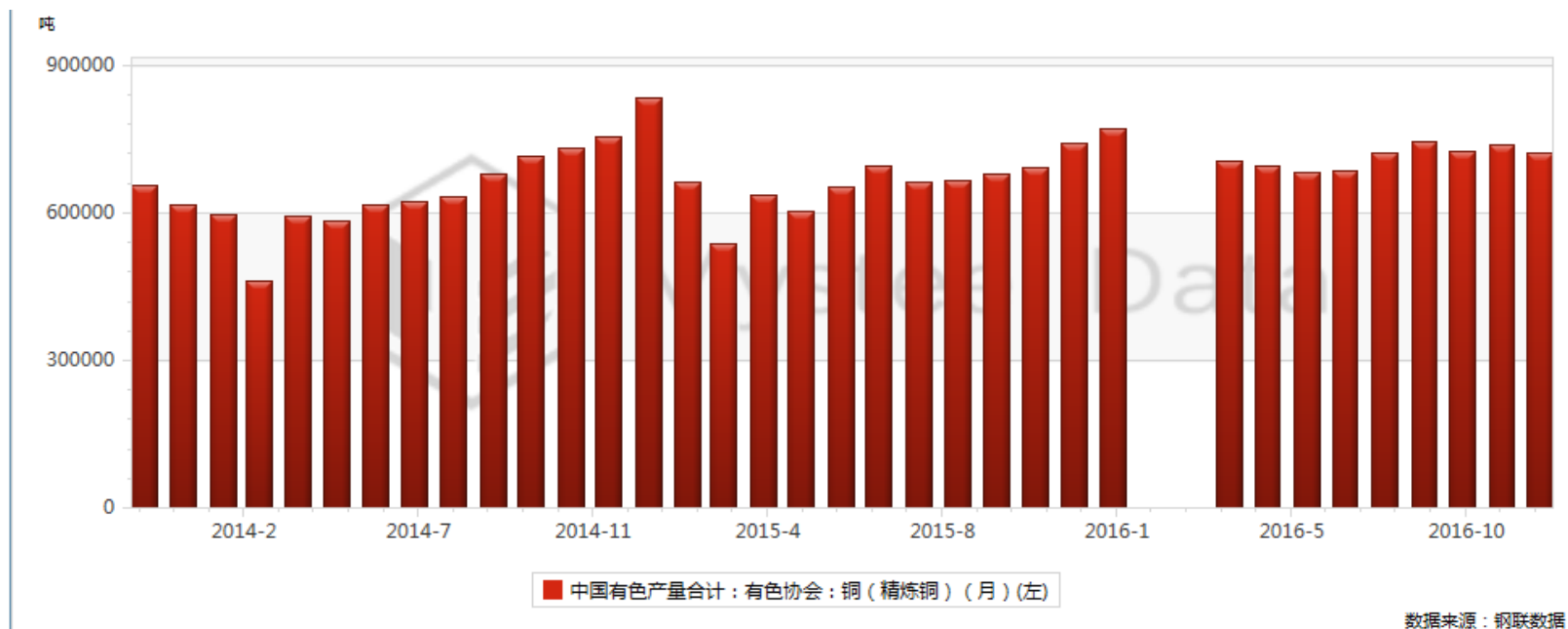
上交所库存从2季度30万吨左右，一路下降至10万吨左右。下降状况明显。

铜矿砂进口趋势



海关数据显示，11月铜精矿进口176万吨,环比增加40万吨,折合精炼铜在10万吨左右;而铜以及铜材进口量为38万吨,环比增加9万吨。

国内精炼铜产量及同比



中国11月精炼铜产量为72万吨，较10月73.7万吨有所回落。而11月未锻轧铜出口量为10,552吨，仅为上年同期的一半多一点。

铜下游产业生产数据



数据来源:Wind资讯

11月份电线电缆企业开工率为88.13%，同比增加8.69个百分点，环比增加3.04个百分点。

小结

今年4季度以来，随着美国经济数据的走强。伦铜出现了大幅走升。虽然全球铜库存出现了大幅的下降。但国内的冶炼能力仍处于扩张状态，而国内供给侧改革或将抑制地产用铜的需求。由此2017供需状况或仍维持平衡点附近波动的状况。而由于2016年4季度期铜涨幅过大，2017年一季度或出现一定程度的回调状况，或在44000元/吨附近有支撑。我们预期2017年期铜将维持在40000元/吨到52000元/吨的区间波动。

目录

1

锌行情回顾

2

原材料价格分析

3

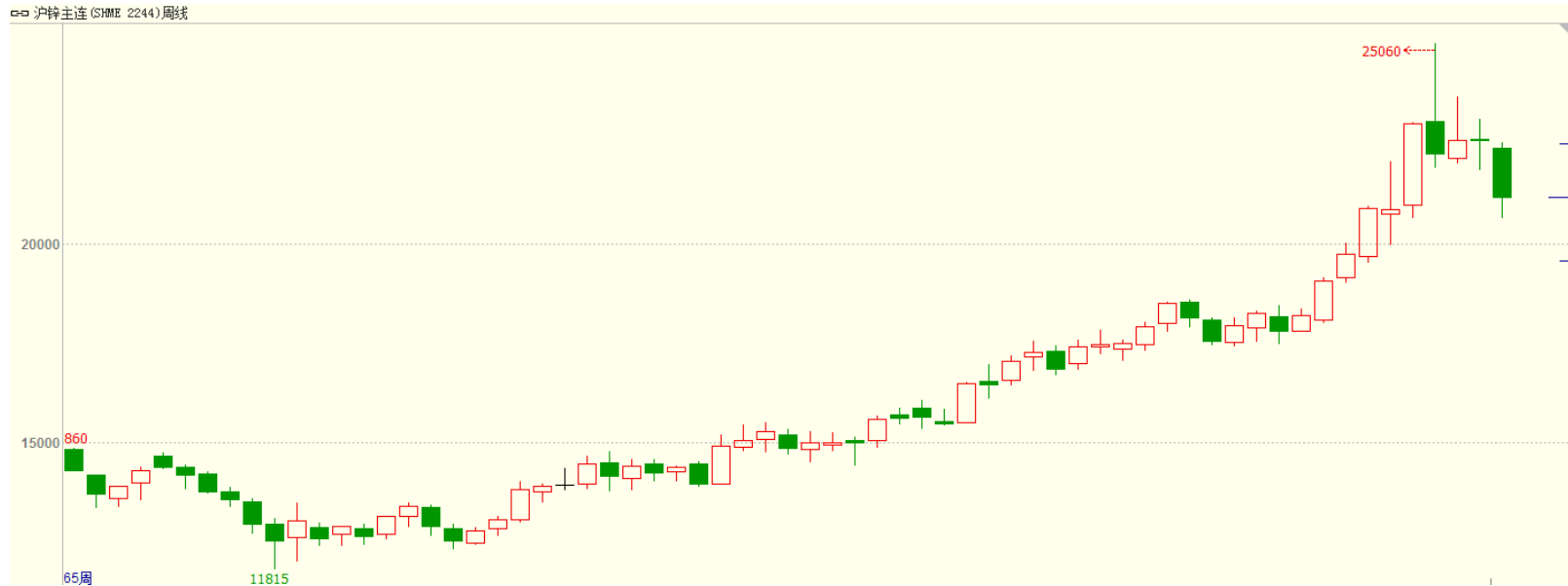
下游需求分析

4

总结及操作建议

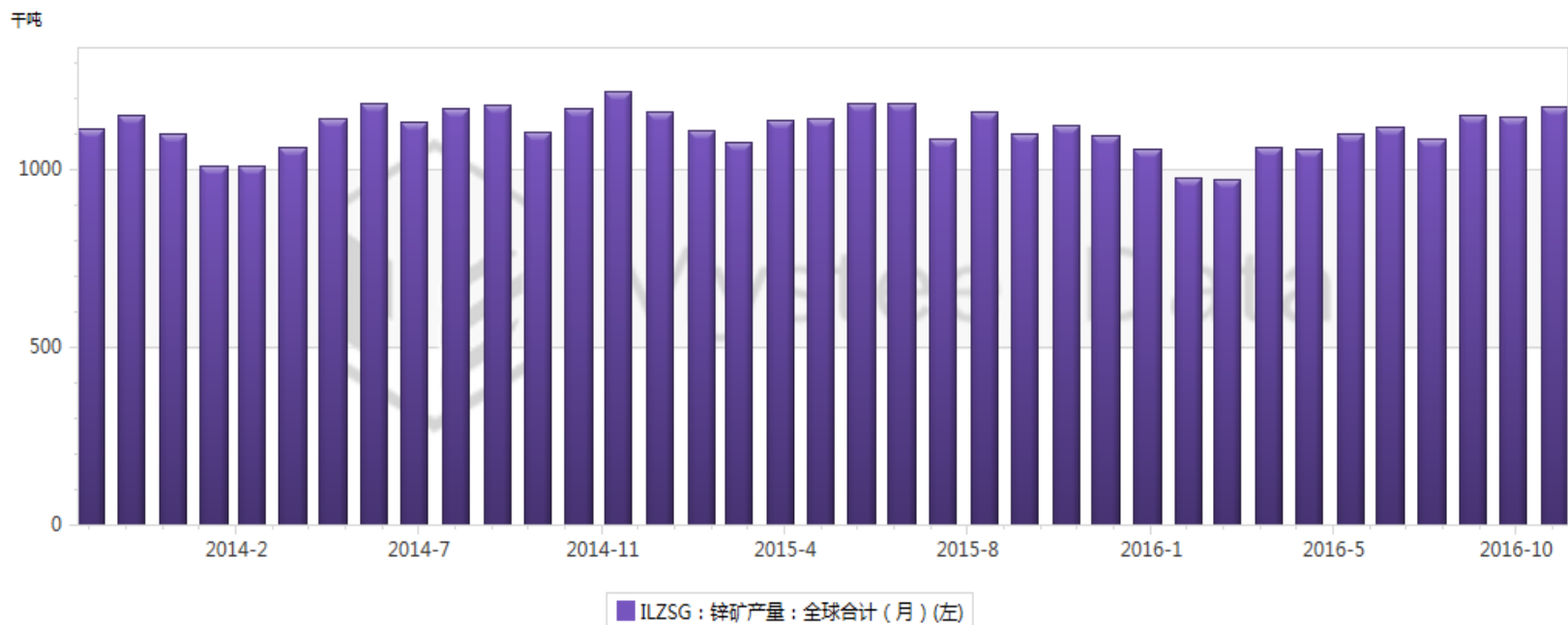
沪锌走势

沪锌主连 (SHFE 2244) 周线



今年以来，受全球锌精矿短期的影响。锌价不断走升，成为国际上明显品种。LME期锌最高到2985美元/吨，涨幅一度高达106%。

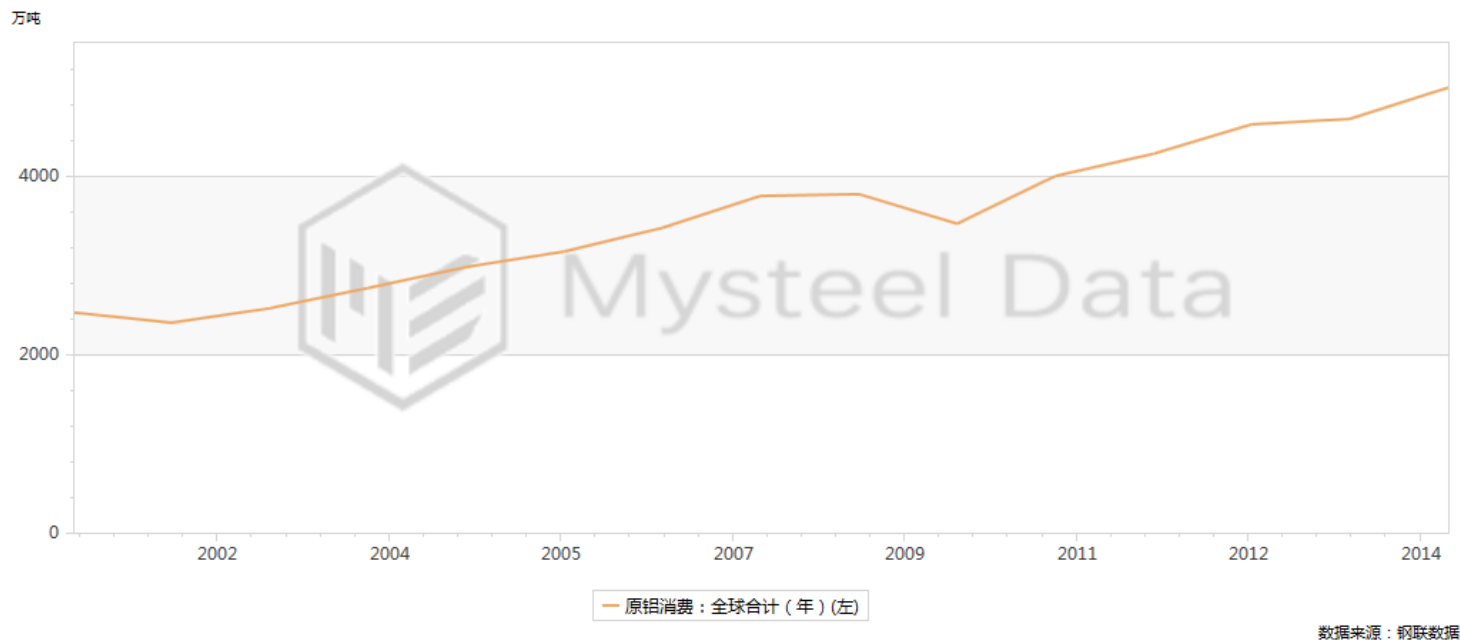
全球锌产量



数据来源：钢联数据

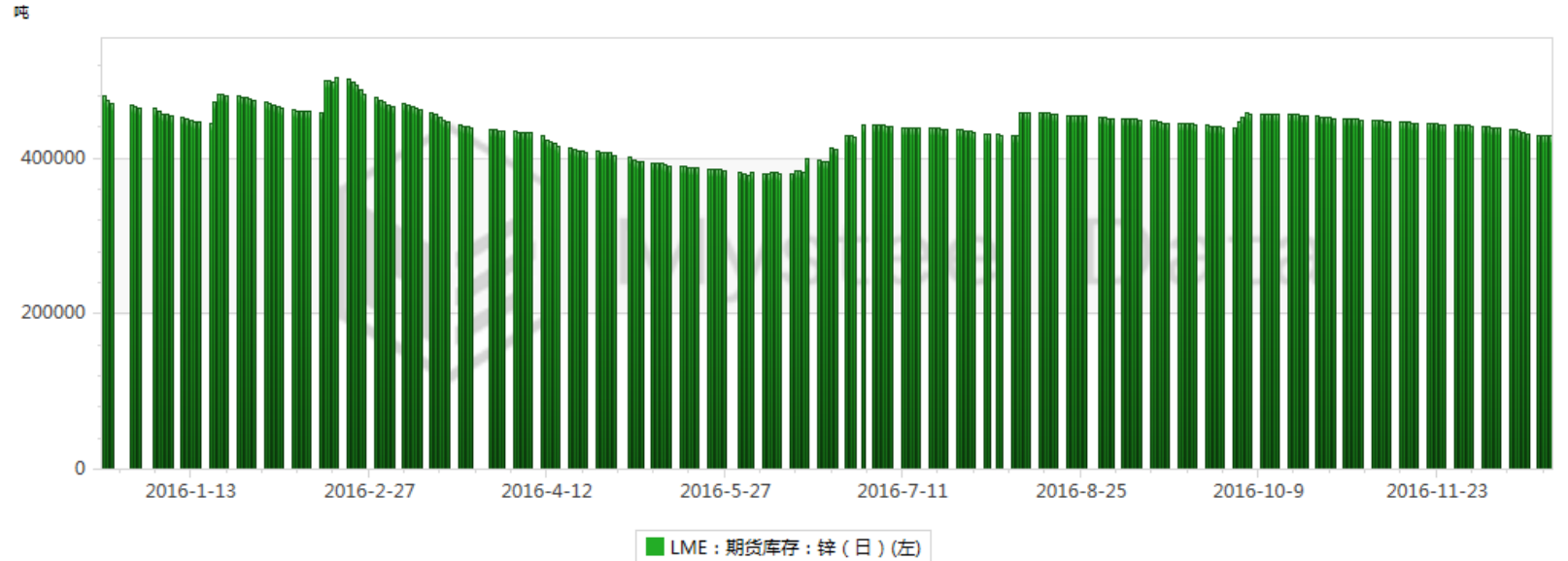
2016年11月中国锌产量为56.2万吨，同比增长4.7%。2016年1-11月中国锌产量为571.4万吨，同比增长0.2%。

锌的消费量



中国有色金属工业协会公布数据显示，10月国产锌锭42.22万吨，环比增加9.51%；1-10月累计产392.87万吨，同比减6.23%。增产的原因还是基于锌价大幅上涨。

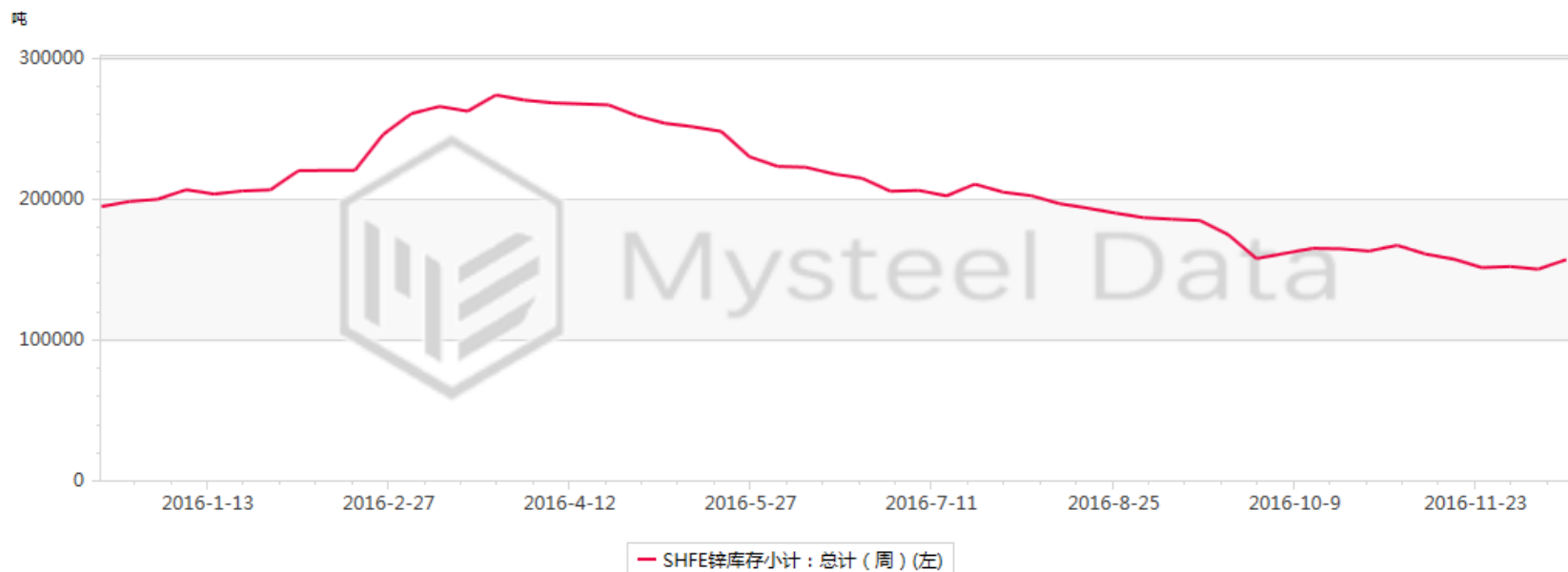
LME锌库存



数据来源：钢联数据

截止23号，LME锌库存方面小幅下降2275吨至42.8675万吨。

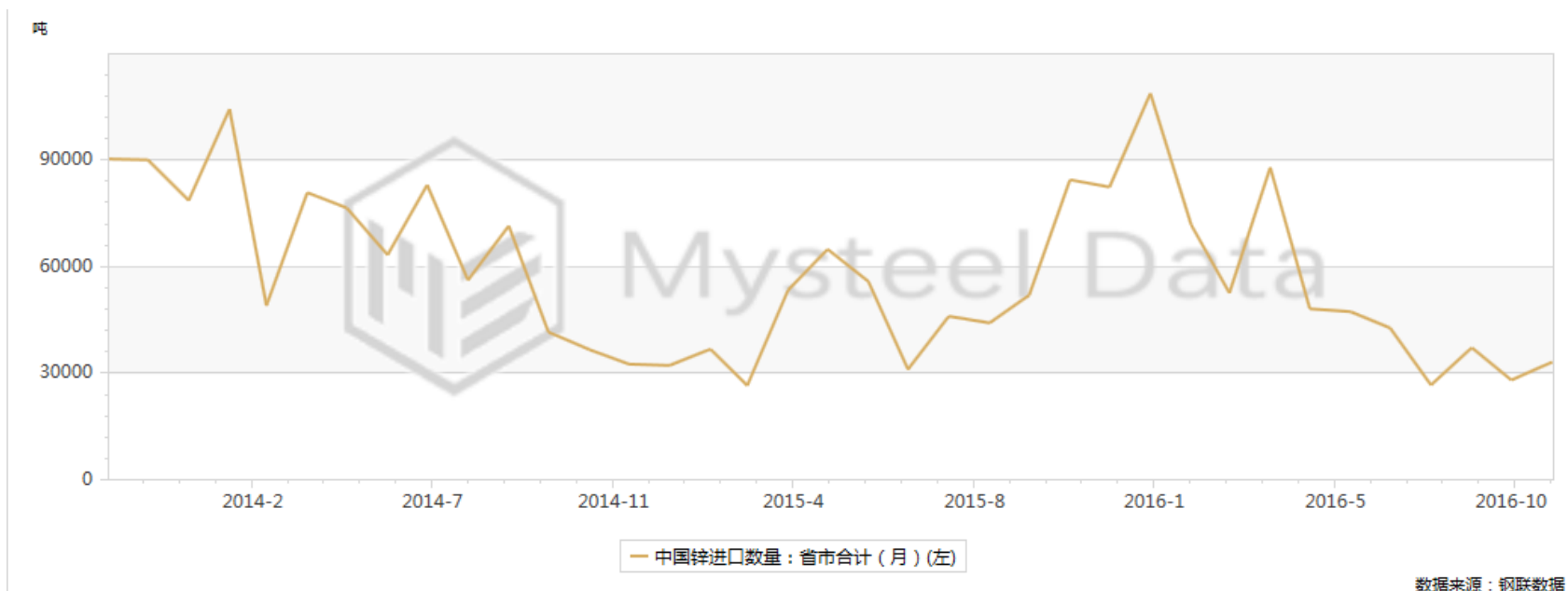
国内镀锌板库存



数据来源：钢联数据

SHFE锌库存方面小幅下降1109吨至15.65万吨。

锌矿砂进口



11月中国锌矿进口量为25.50万吨，当月同比下滑21.88%。1-11月国内锌矿累计进口量为179.86万吨，累计同比明显下滑40.17%。

小结

今年年内，受关停矿场的困扰。锌价出现了一波大幅的上涨。进入4季度以来，原料矿的收紧仍未见明显的好转。11月的进口数据显示进口量整体回落明显，锌货源偏紧。同时由于现货锌价出现大幅的上涨，冶炼企业出货意愿并不强烈。在近期回落过程中挺价意愿强烈。虽然锌价高企使得矿山复产意愿强烈，但复产周期较长。明年中期之前锌供应仍会处于供应偏紧的状态中。由此预期2017年锌价将保持在18000-27000的区间中。

目录

1

铝行情回顾

2

原材料价格分析

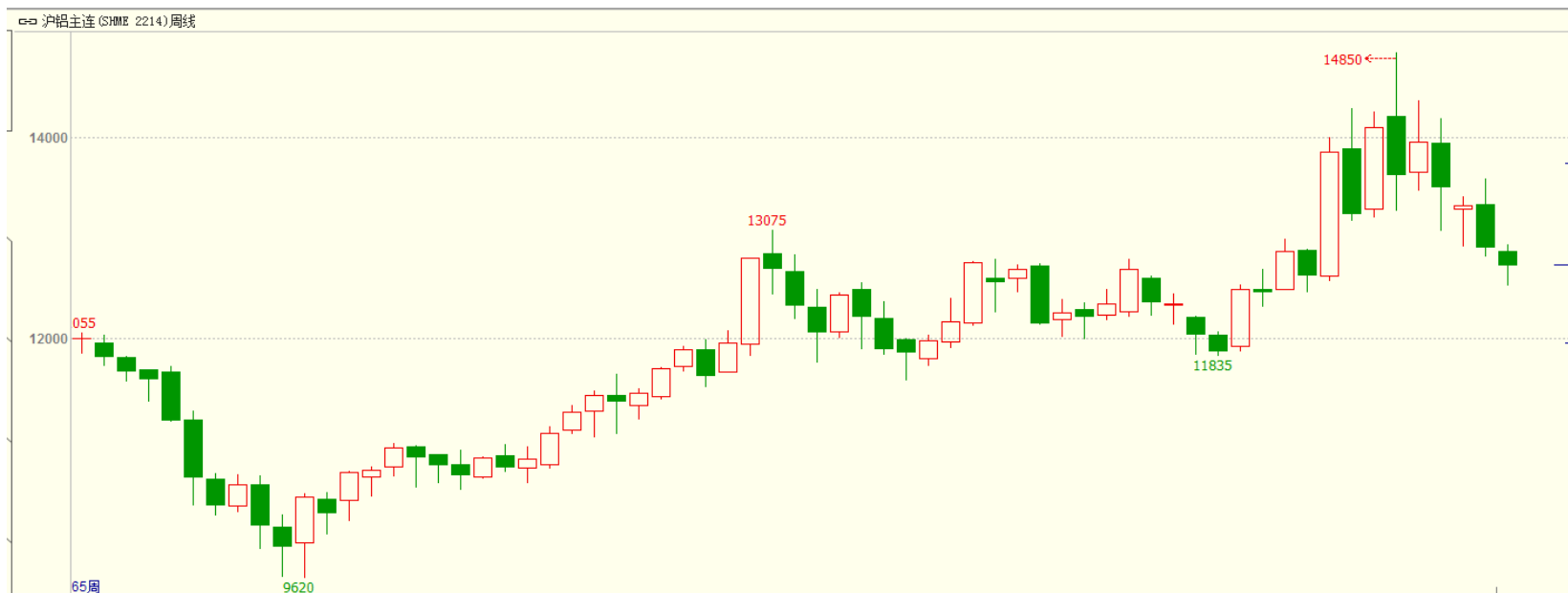
3

下游需求分析

4

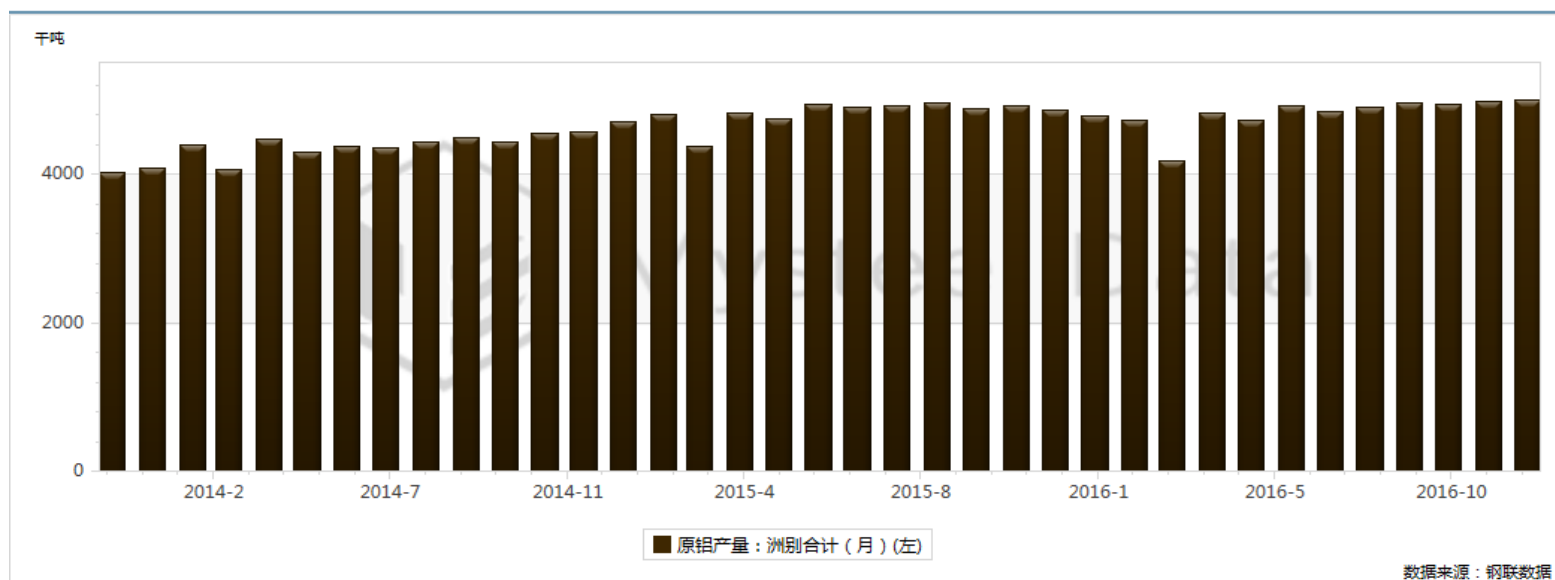
总结及操作建议

沪铝走势回顾



今年以来受供给侧改革，以及公路运输新政策的影响。铝锭现货供应出现偏紧，从而推动了期价一路上涨。11月的高点见14850。

全球铝产量



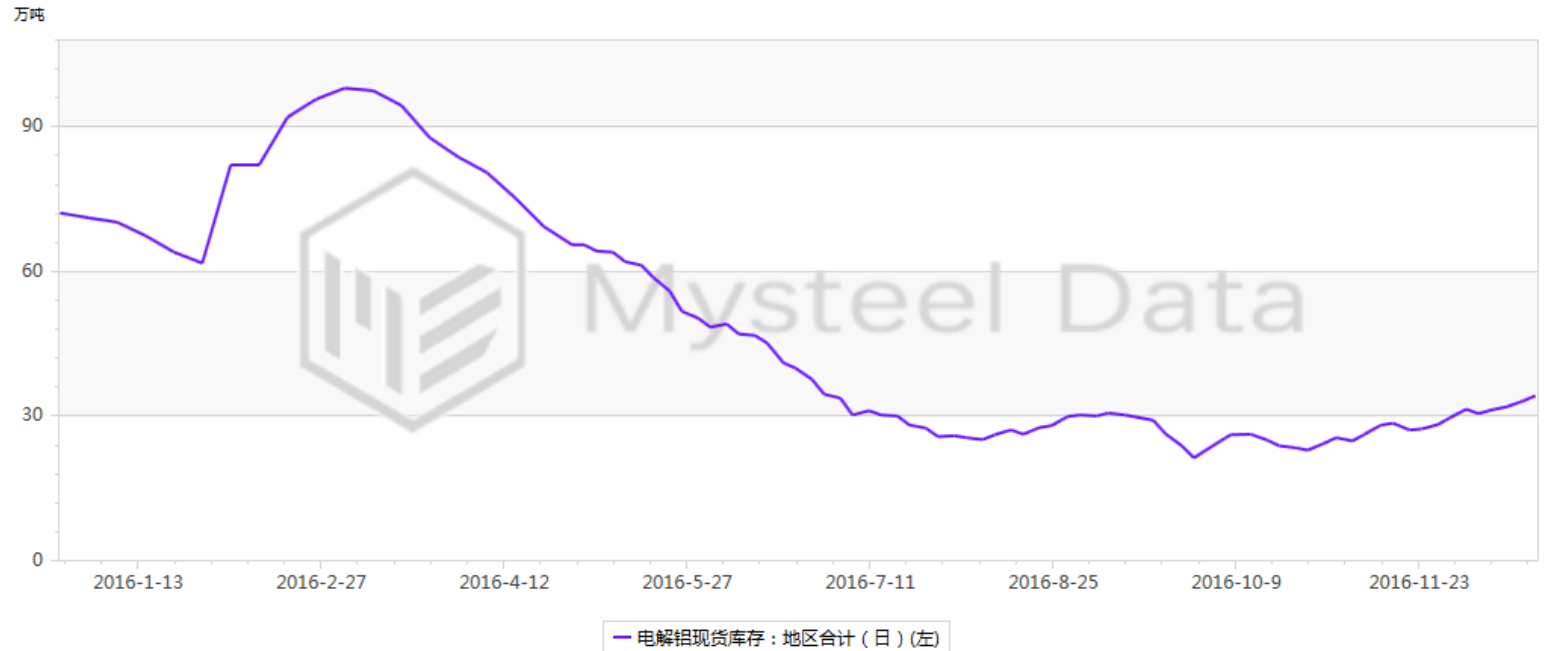
国际铝业协会（IAI）公布的数据显示，2016年全球铝产能预计达到7000万吨，其中中国产能占50%。11月国内电解铝产量增加至283.7万吨，同比增加14.4%。

铝进口量



海关数据显示11月中国原铝进口量为41877吨。同比增加258.11%。

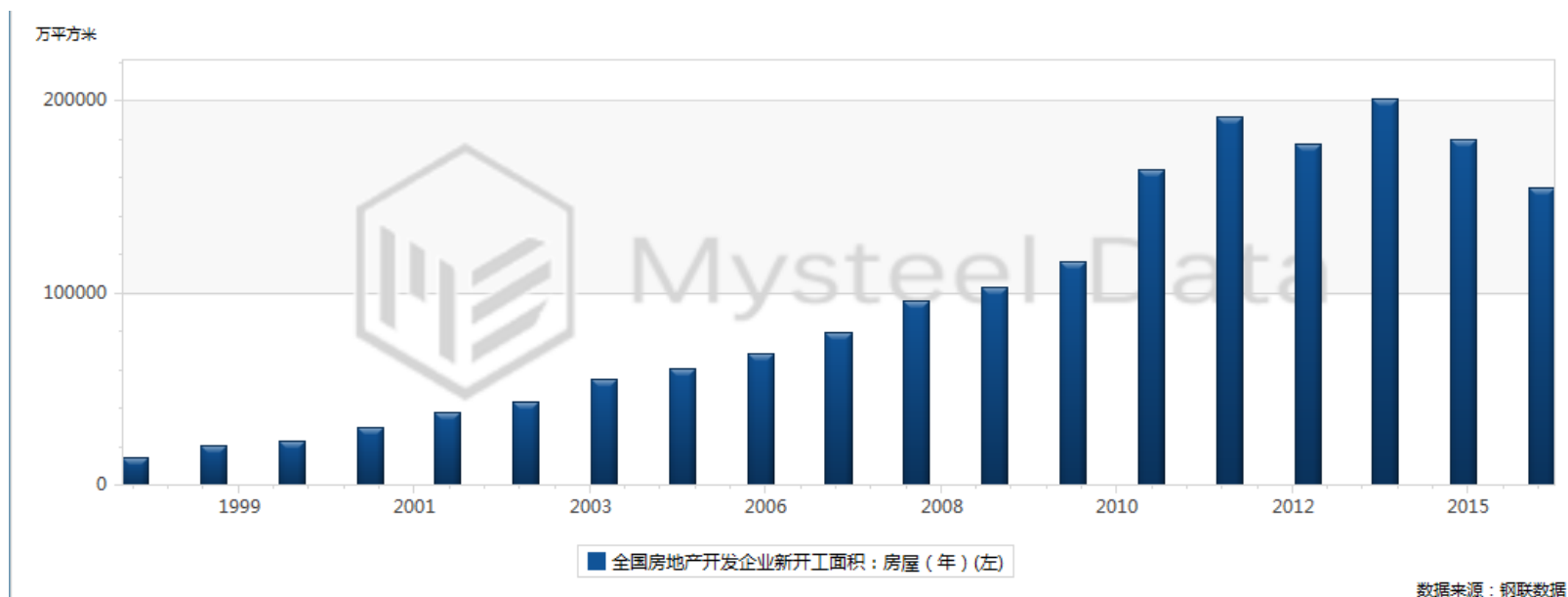
LME铝库存



数据来源：钢联数据

截止12月20号，LME铝减2825吨至2109450吨。同日上海地区铝库存为1723吨。

地产累计开工率



2016年1-11月我国房屋新开工面积累计151303万平方米，同比增长7.64%，增速较上月回落0.5个百分点。

小结

2016年由于之前去产能，导致东部地区供应不足。铝价出现绝地反弹。但由于铝复产较为简单，我们发现下半年以来，以有电解铝企业快速的复产和增加新产能。而预计明年电解铝产量的增加仍将高于需求的增加，由此供需矛盾仍会较为突出。而基于今年铝价出现大幅反弹的走势，短期或出现一波调整。而基于PPI已经上行，明年CPI预期已经起来的逻辑下。本轮调整幅度不会太深。对于明年期铝价或运行在12000-15000的区间内。