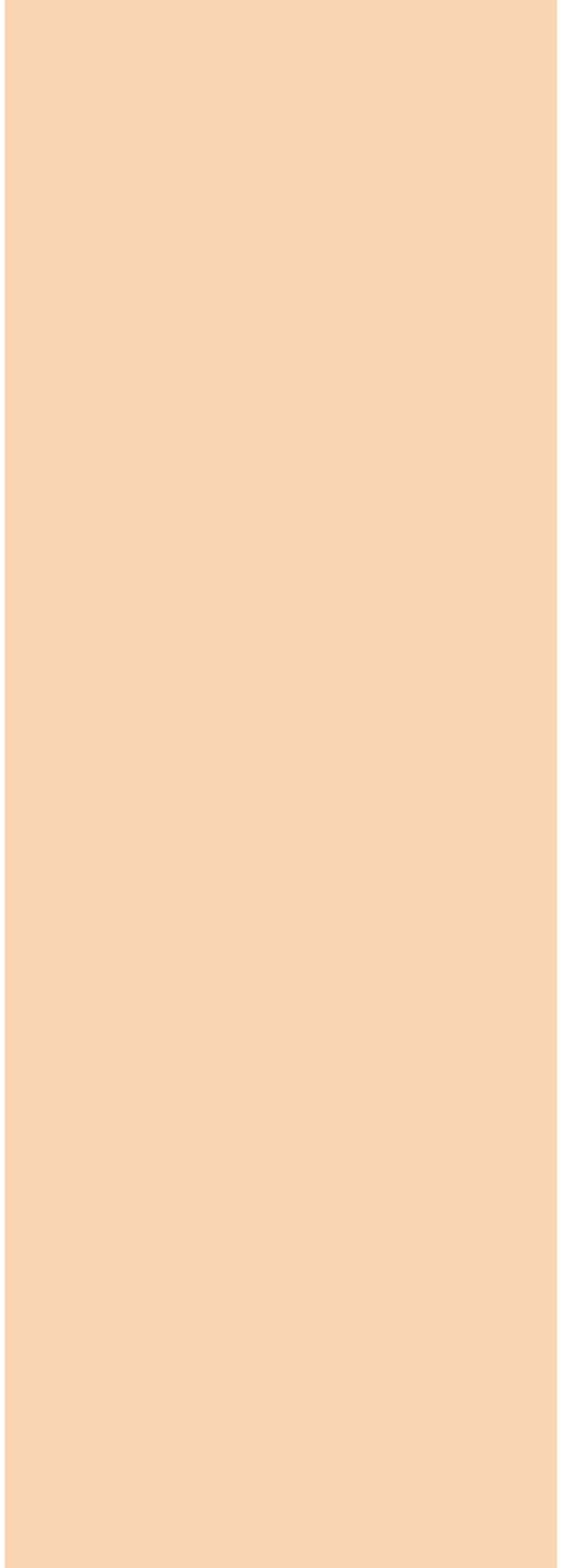




研究所 有色金属小组

2016年12月14日





	.....	5
	.....	6
	.....	6
	.....	10
	.....	11
	.....	14
	.....	14
	.....	14
	.....	16
	.....	17
	.....	18
	.....	18
	.....	19
	.....	20
	.....	20
	.....	21
	.....	21
1	.....	21
	.....	23
	.....	23
	.....	24
	.....	24
	.....	24
	.....	25
	.....	26
	.....	27
2017	.....	27
	.....	27
	.....	28
	.....	29
	.....	30

1	.....	5
2	GDP .....	6
3	<del>IS-COINTEGRATION</del>	

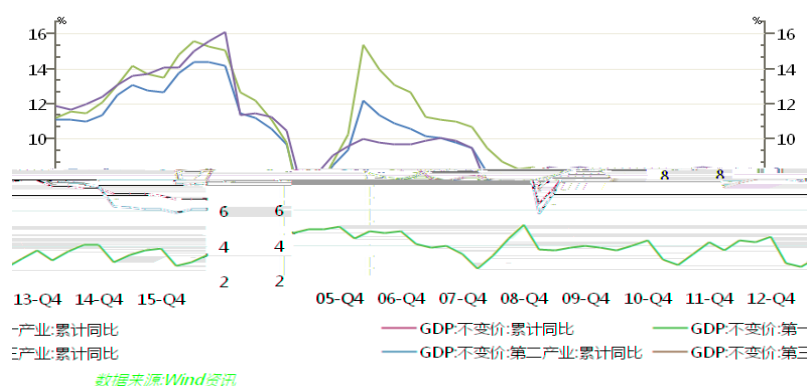
## 一、 年行情回顾

图表 1 沪铜指数走势

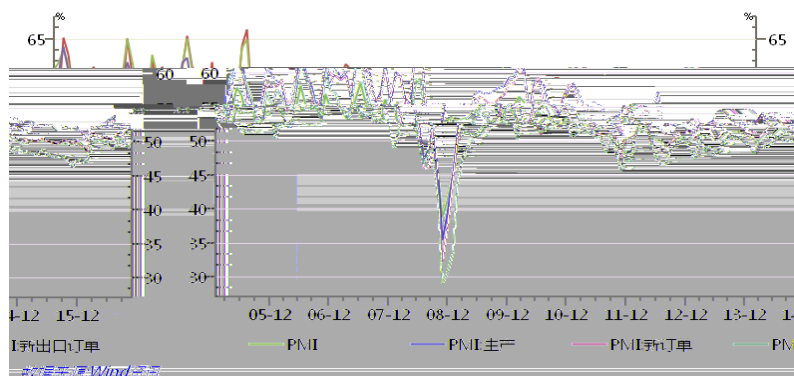


(一) 中国经济仍然面临下行压力，资金面偏紧或成为制约因素

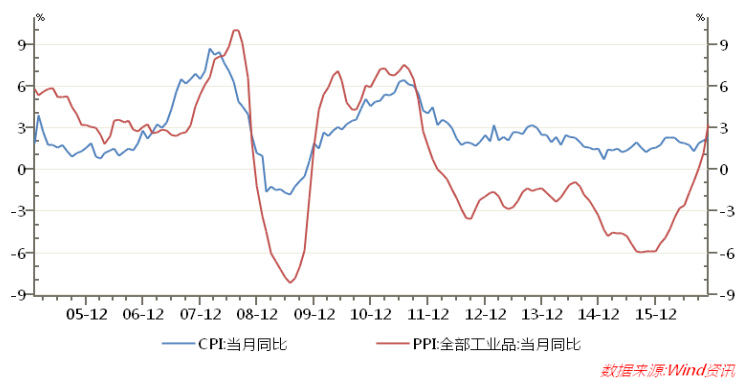
图表 2 中国 GDP 和三大产业



图表 3 中国官方 PMI

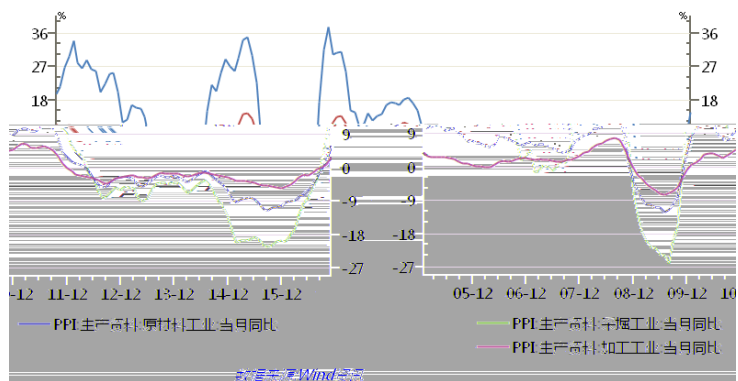


图表 4 中国 CPI 和 PPI

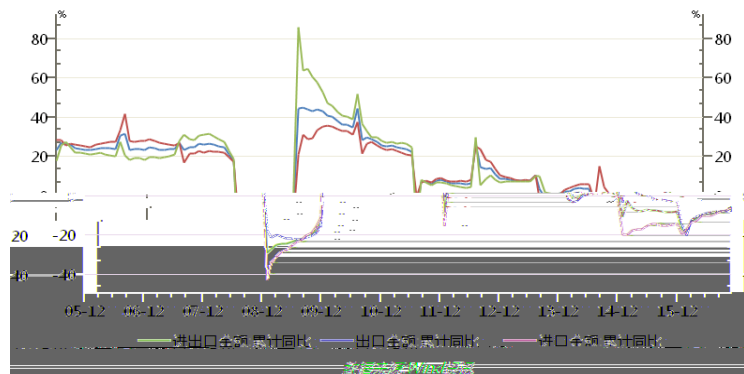


数据来源:Wind资讯

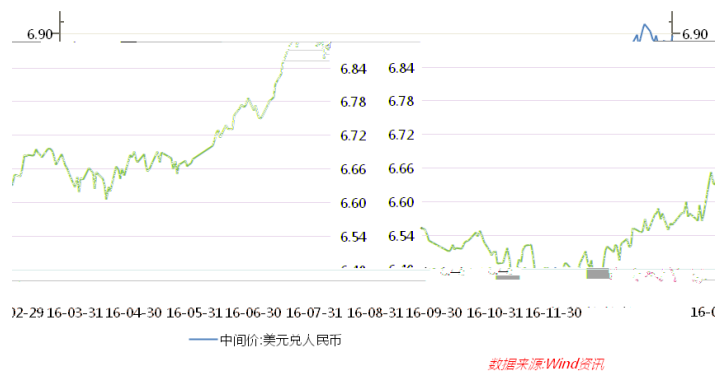
图表 5 偏上游工业品下跌幅度更大



图表 6 中国进出口数据

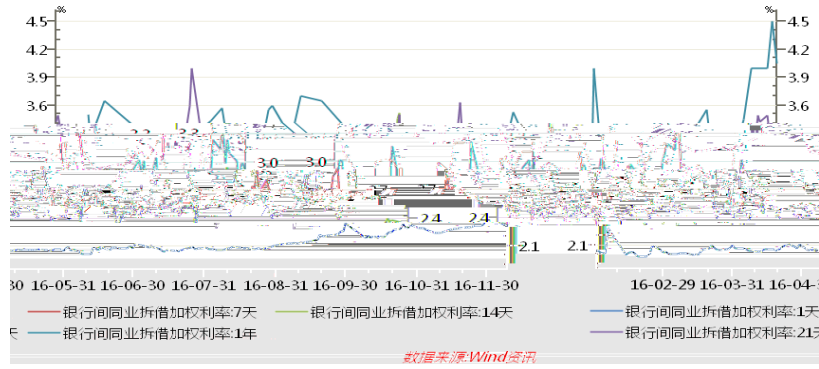


图表 7 人民币汇率面临贬值压力

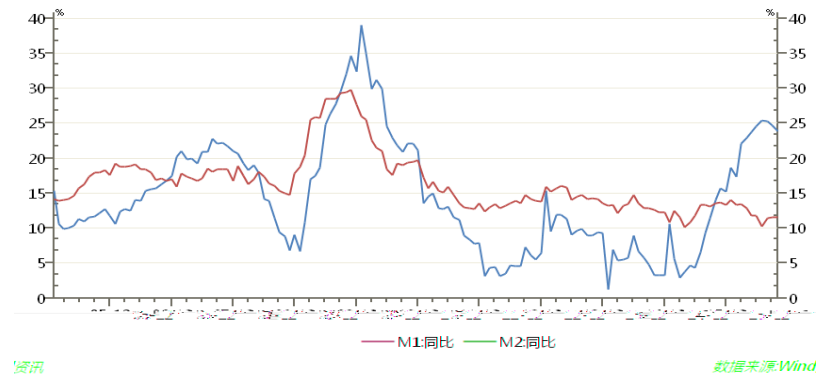




图表 8 银行间同业拆借利率

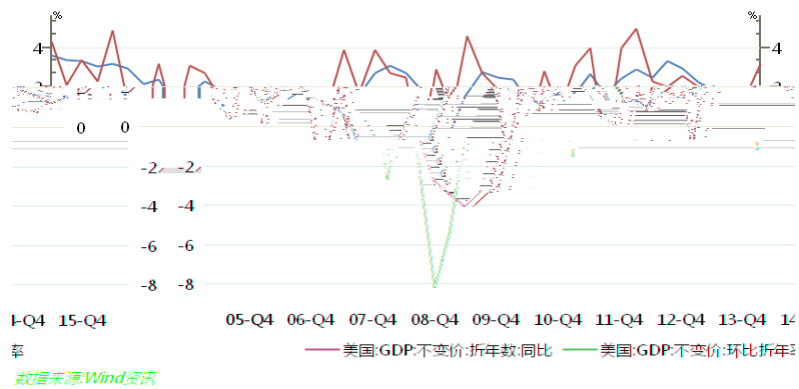


图表 9 国内货币供应量

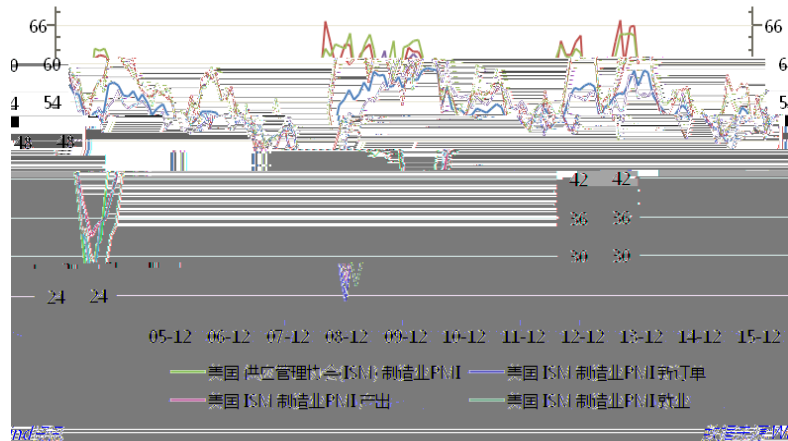


(二) 美国经济温和复苏平稳向好

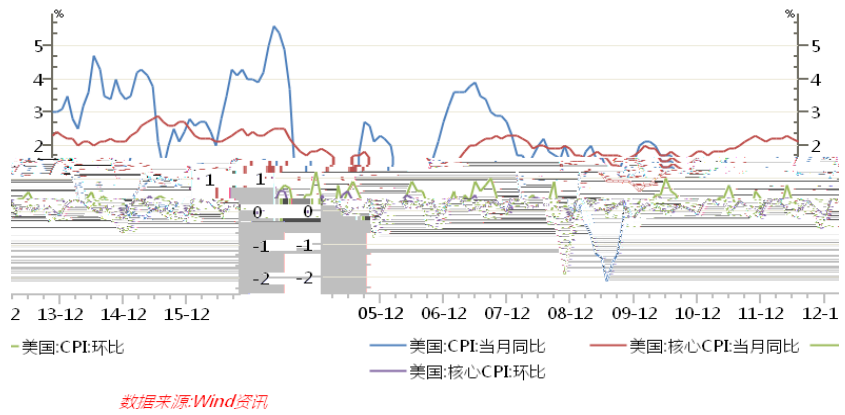
图表 10 美国 GDP 增速



图表 11 美国制造业 PMI

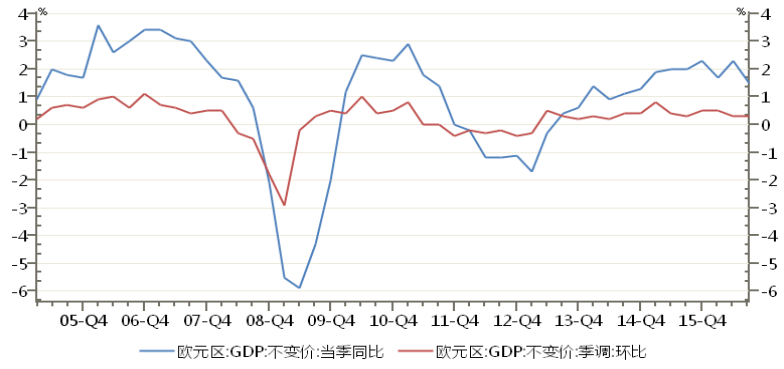


图表 12 美国 CPI 数据变化情况



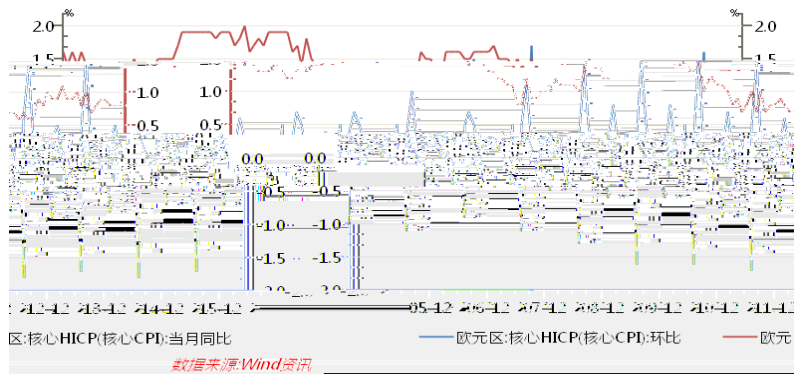
### (三) 欧元区政局动荡

图表 13 欧元区 GDP 增速



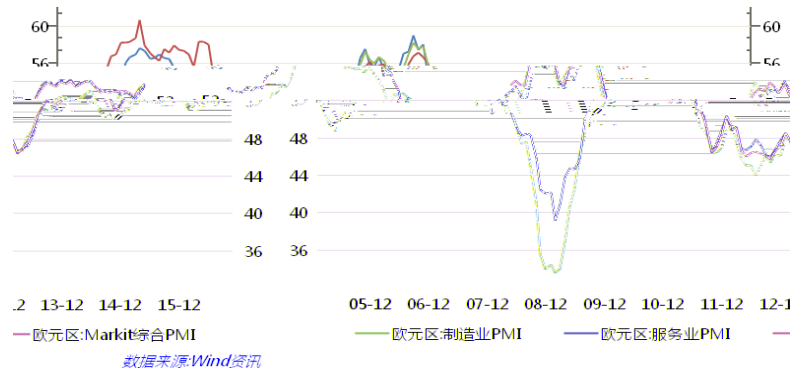
数据来源:Wind资讯

图表 14 欧元区 CPI 数据变化

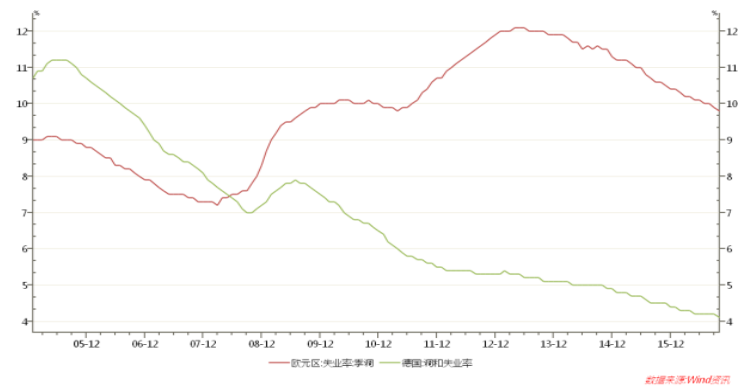


数据来源:Wind资讯

图表 15 欧元区 PMI



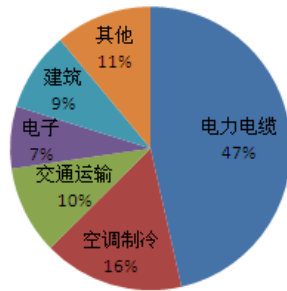
图表 16 欧元区失业率



ECB

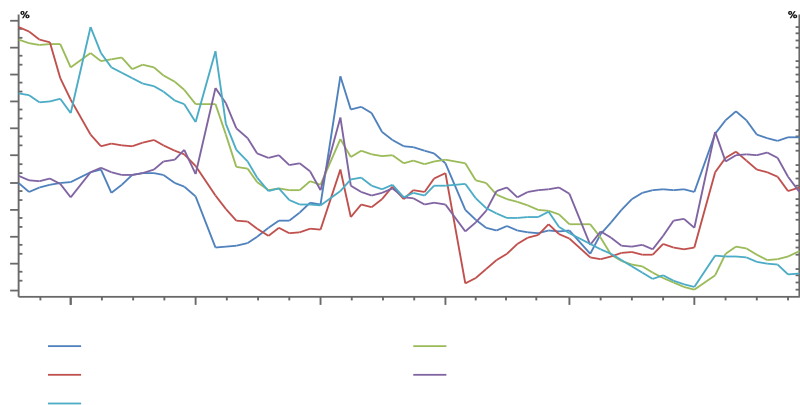
中国精炼铜消费结构图

■ 电力电缆 ■ 空调制冷 ■ 交通运输 ■ 电子 ■ 建筑 ■ 其他



(一) 房地产难现 年辉煌，但对下游的滞后效应仍将逐步显现

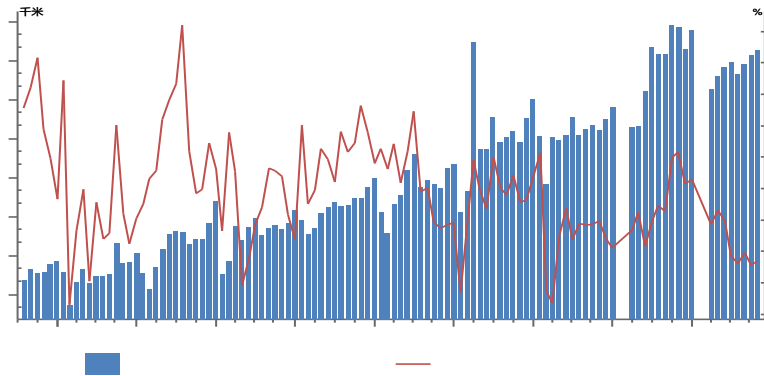
图表 17 房地产投资、销售情况



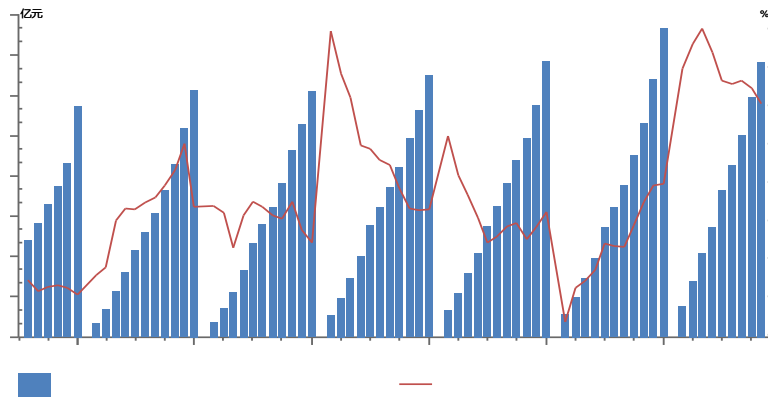
(二) 国内电网投资平稳加速，民间资本有望流入



图表 18 电力电缆产量（数据停止更新）

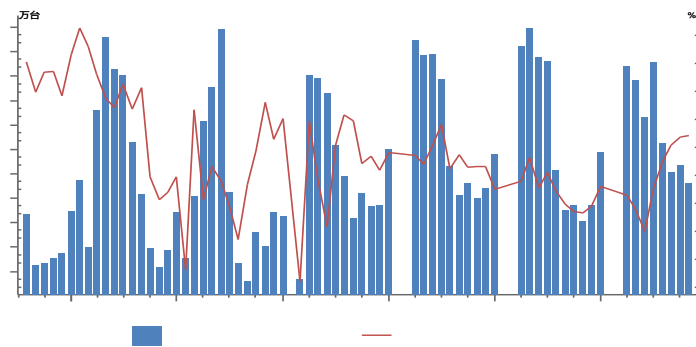


图表 19 电网基本建设投资完成额



### （三） 空调行业去库存效果显著

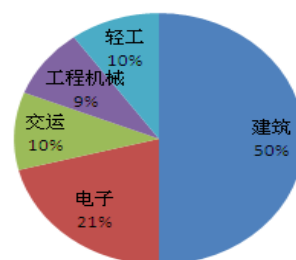
图表 20 空调产量



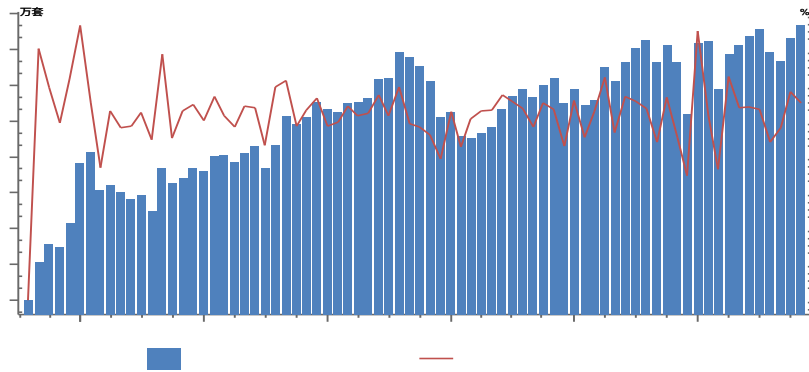
(四) 小结

美国精炼铜下游消费结构图

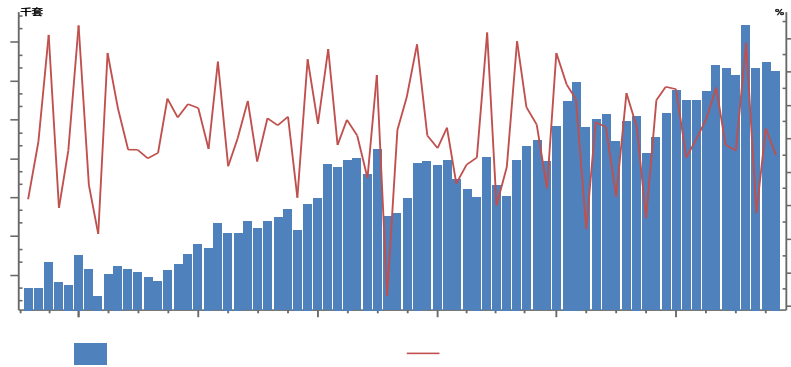
■ 建筑 ■ 电子 ■ 交运 ■ 工程机械 ■ 轻工



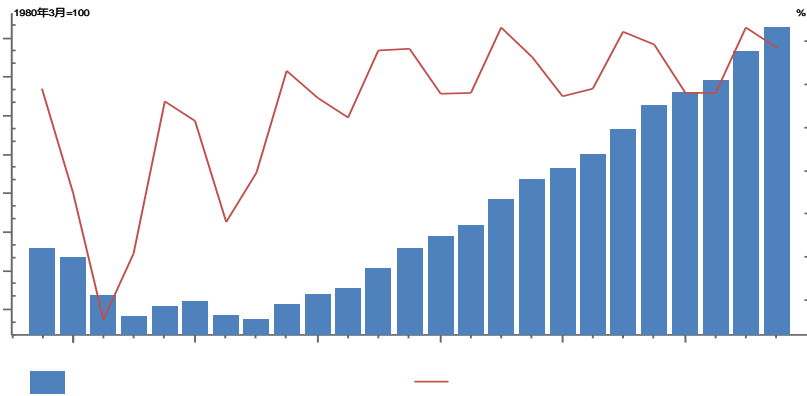
图表 21 美国成屋销售情况



图表 22 美国新屋销售情况

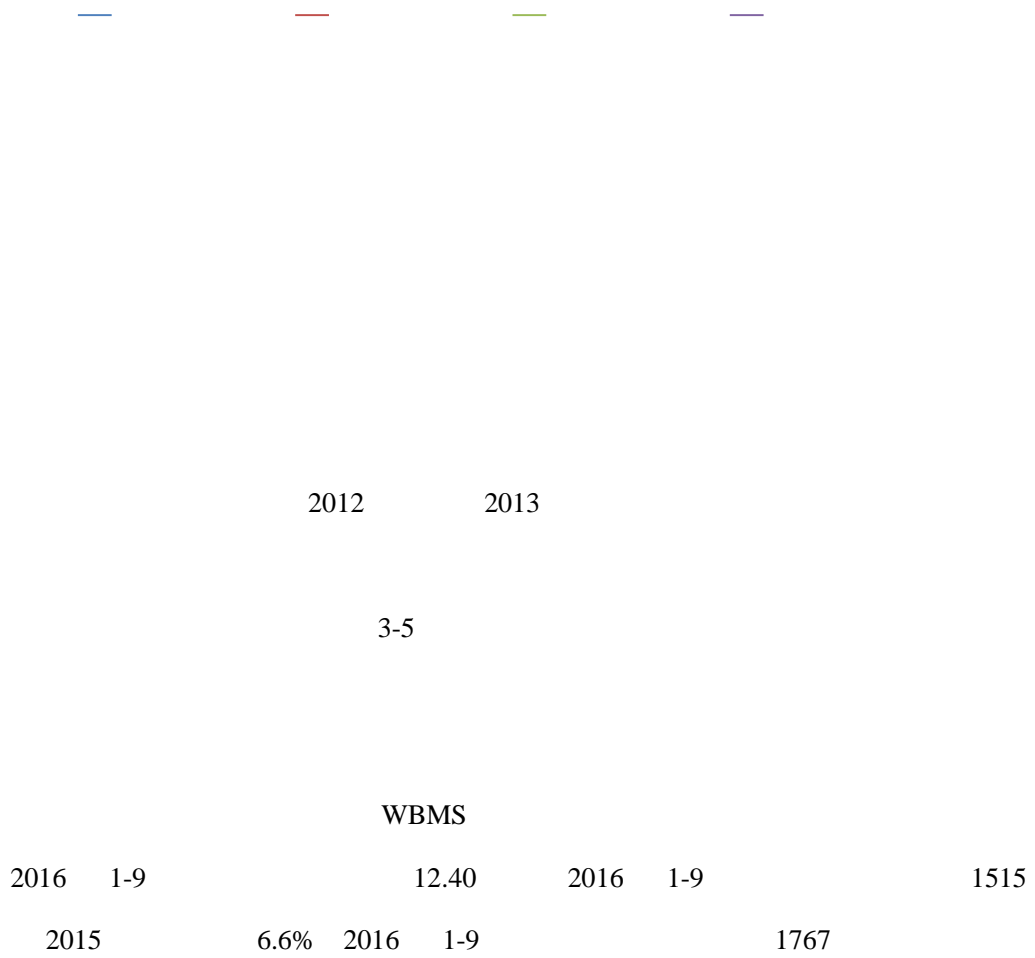


图表 23 美房屋价格指数走势



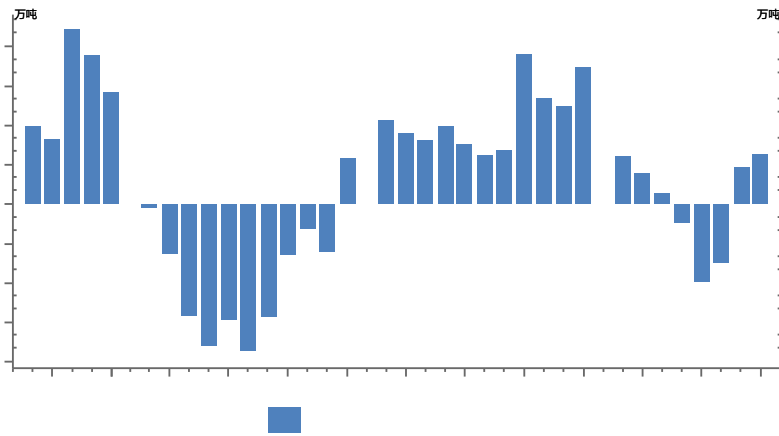
1

图表 24 全球铜矿产量分布



4.3% 2016 1-9 1755 2015 1667 2016 9  
201.24 200.19  
2016 2015 30.20

图表 25 WBMS 铜市供需平衡表



10 445,117 11.1%  
2016  
540 3.9% 2016 577  
60% 9 35% 2 5  
60% 2016 35% Julio Velarde  
2016 210 250 40  
73.4 9% 9 3%  
2016 4% 74

图表 26 主要铜矿供给国产量 (万吨)

国别	智利	秘鲁	刚国	赞比亚
2015	579	156	100	71
2016	540	210	97	74
2017E	585	240	95	70

Cochilco  
 1.514 / 1.27 / 2016  
 1.269 / 2015 1.273 /  
 1.20 /

20% 20%

10

2010

Codelco

Codelco 5

2020 20 Codelco 2025 250

2020 200 Codelco 170

150

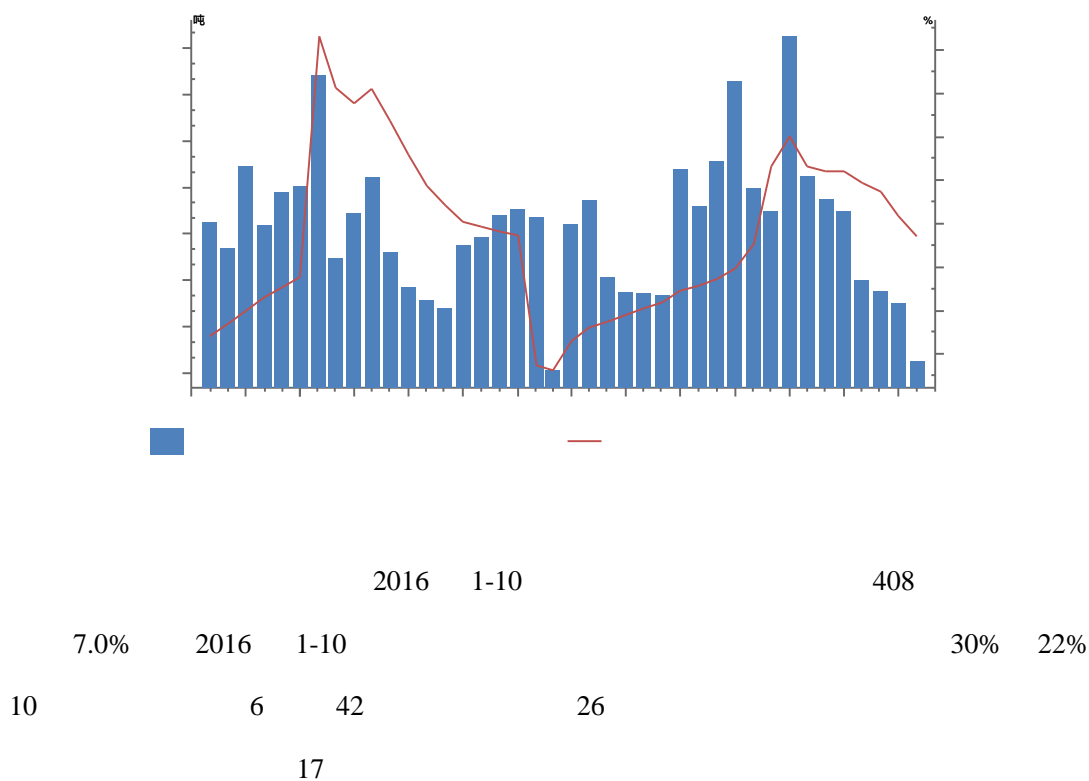
94% 2010

14% 30

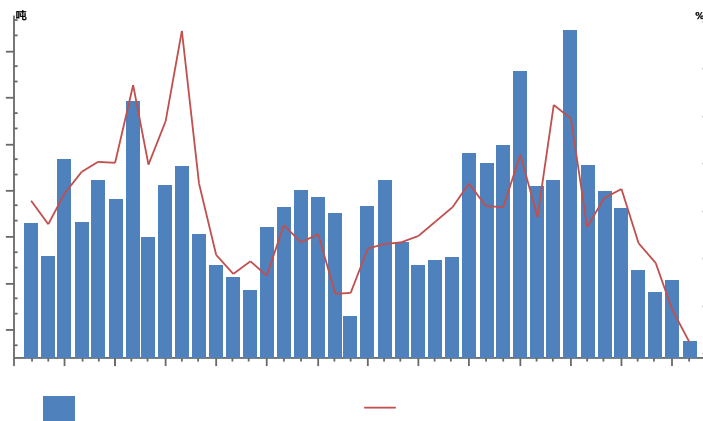
17 16

## (二) 中国铜供给分析

图表 27 未锻造铜材进口情况



图表 28 精炼铜进口情况



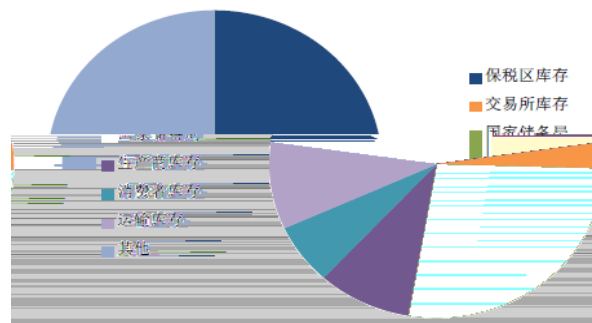


2016 1-

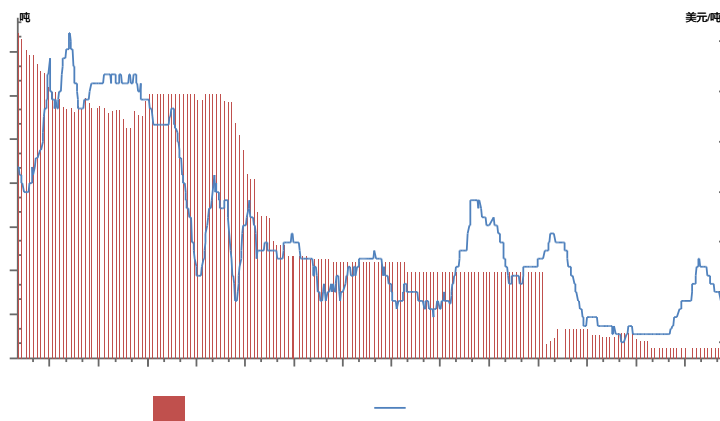
(Freeport-McMoRanInc)

2017	TC	92.5	/	95-100	/
17	TC		TC	2016	
17					

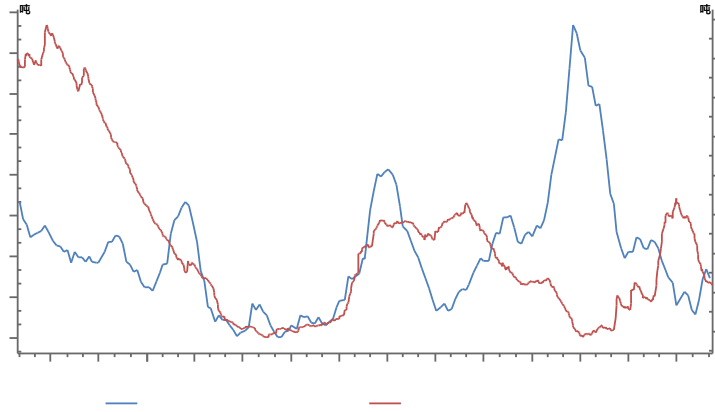
图表 31 国内铜库存分布



图表 32 保税区库存以及洋山铜溢价



图表 33 LME 铜库存以及 SHFE 铜库存走势



92.5 /

17

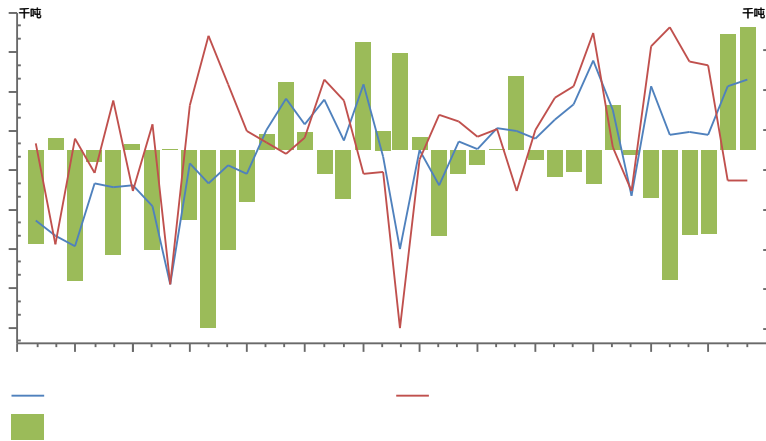
TC

17

## 2017

### (一) 全球精炼铜供需平衡预测

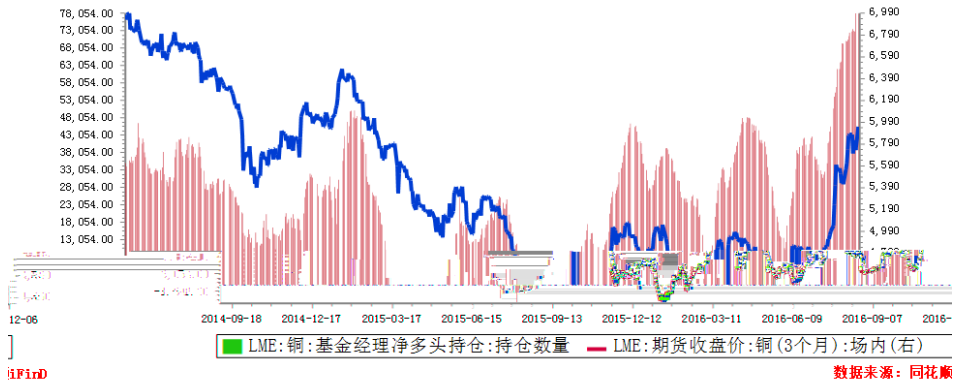
图表 34 ICSG 全球精炼铜供需平衡表



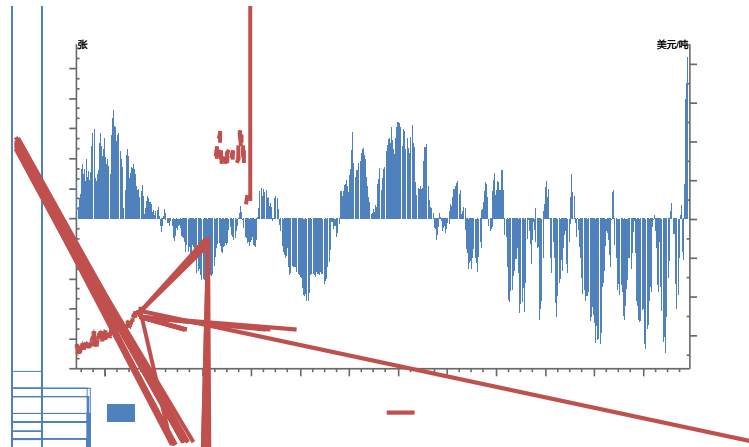
## (二) 中国精炼铜供需平衡预测

图表 35 中国精炼铜供需平衡预测


图表 36 LME 基金经理净多头持仓



图表 37 COMEX 非商业净多持仓



78054 LME 2014  
COMEX 533161

