



锌铝镍持多头思路，沪铜暂观望

有色金属产业周报

2016-07-18

内容要点

- 国际方面：美国7月密歇根大学消费者信心指数初值为89.5，预期为93.5；美国6月就业市场状况指数(LMCI)为-1.9，预期为0；欧元区5月工业产出环比-1.2%，预期-0.8%；
- 国内方面：我国第2季度GDP同比+6.7%，预期+6.6%；我国1-6月城镇固定资产投资同比+9%，预期+9.4%；民间固定资产投资同比+2.8%，较上月继续下滑；总体看，当周宏观面因素对有色金属影响呈中性
- 供需面看，菲律宾镍矿山继续关停，且国内环保政策同样加强，令山东镍铁厂关闭，沪镍供给端因素将提振镍价；锌铝基本面短期内依旧向好；铜下半年加工费再度上涨，精铜供给端压力或因此增加。
- 结合技术面，沪铝仍处布林轨道上轨，沪锌则于上轨上沿运行，两者相对较强；而沪铜关键位阻力明显，上行动力略显不足；而沪镍K线从下上穿D线，多头信号依旧明显。
- 投机策略：锌铝前多持有，沪镍NI1609新多以79000止损，沪铜暂观望。
- 套保策略：锌铝保持买保头寸不变，沪铜套保新单观望，沪镍增加买保头寸。

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	NI1609	多	76000	2016-07-04	3星	80000	74000	7.38
单边	AL1609	多	11990	2016-06-06	3星	13000	11000	6.13
单边	ZN1609	多	16600	2016-07-04	3星	18000	16000	3.37

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

021-38296218

jiasec@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、 锌铝镍持多头思路，沪铜暂观望.....	7
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、 精镍冶炼原料.....	14
3.3.1、 镍矿供给.....	14
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.....	15
4.2、 精炼锌供给.....	16
4.3、 镍铁产量及进口.....	16
4.3.1、 各品位镍铁价格走势.....	17

4.4、库存分析.....	18
4.4.1、LME 库存.....	18
4.4.2、SHFE 库存.....	18
4.4、有色金属固定资产投资情况.....	19
下游环节.....	20
5.1、电力行业.....	20
5.2、家电行业.....	20
5.3、不锈钢行业.....	23
5.4、道路建设行业.....	24
5.5、房地产业.....	24
5.6、汽车行业.....	26
5.7、国际需求.....	27
四、周度行业重要资讯.....	28

插图目录

图 1 沪铜基差走势.....	9
图 2 沪锌基差走势.....	9
图 3 沪镍基差走势.....	9
图 4 进口铜升贴水走势.....	10
图 5 进口锌升贴水走势.....	10
图 6 进口镍升贴水走势.....	10
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.....	11
图 12 CFTC 铜持仓分析.....	12
图 13 国产铜矿产量.....	13
图 14 进口铜矿量.....	13
图 15 废铜价差.....	13
图 16 废铜进口量.....	13
图 17 国产锌矿产量.....	14
图 18 进口锌矿量.....	14
图 19 国产镍矿产量.....	15
图 20 进口镍矿量.....	15
图 21 国产精铜产量.....	15
图 22 进口精铜量.....	15
图 23 融资铜收益情况.....	16

图 24 精铜进口占比情况.....	16
图 25 国产精锌产量.....	16
图 26 进口锌量.....	16
图 27 国产镍铁产量及开工率.....	17
图 28 进口镍铁量.....	17
图 29 各品位镍铁价格走势.....	17
图 30 LME 铜库存量.....	18
图 31 LME 锌库存量.....	18
图 32 LME 镍库存量.....	18
图 33 SHFE 铜库存量.....	19
图 34 SHFE 锌库存量.....	19
图 35 SHFE 镍库存量.....	19
图 36 有色金属矿采选业固定资产投资增速.....	19
图 37 有色金属冶炼压延加工业固定资产投资增速.....	19
图 38 发电设备利用小时数.....	20
图 39 电网及电源建设基本投资情况.....	20
图 40 国内空调产量情况.....	21
图 41 空调销售情况.....	21
图 42 空调库存情况.....	21
图 43 国内冰箱产量情况.....	22
图 44 冰箱销售情况.....	22
图 45 冰箱库存情况.....	22

图 46 国内洗衣机产量情况.....	23
图 47 洗衣机销售情况.....	23
图 48 洗衣机库存情况.....	23
图 49 我国不锈钢制品产量.....	24
图 50 不锈钢制品出口量.....	24
图 51 铁路固定资产投资.....	24
图 52 公路固定资产投资.....	24
图 53 商品房产销情况.....	25
图 54 房地产业开发投资情况.....	25
图 55 全国百城住宅价格指数走势.....	25
图 56 十大城市商品房库销比情况.....	25
图 57 房地产业投资资金来源情况.....	26
图 58 全国 40 个大中城市土地成交溢价率.....	26
图 59 国内汽车产量.....	26
图 60 国内汽车销量.....	26
图 61 汽车库存情况.....	26
图 62 汽车价格指数.....	26
图 63 欧元区建筑业情况.....	27
图 64 欧元区机动车注册量.....	27
图 65 美国房地产业开工情况.....	27
图 66 美国汽车产销量.....	27

一、锌铝镍持多头思路，沪铜暂观望

上周铜镍上行遇阻，锌铝则重心持续上移，结合盘面和资金面看，铜镍关键位阻力效用明显，锌铝下方支撑增强。

当周宏观面主要消息如下：

美国：

1.美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值为 89.5，预期为 93.5；2.美国 6 月就业市场状况指数(LMCI)为-1.9，预期为 0。

欧元区：

1.欧元区 5 月工业产出环比-1.2%，预期-0.8%。

其他地区：

1.我国第 2 季度 GDP 同比+6.7%，预期+6.6%；2.我国 1-6 月城镇固定资产投资同比+9%，预期+9.4%；民间固定资产投资同比+2.8%，较上月继续下滑。

总体看，当周宏观面因素对有色金属影响呈中性。

现货方面

(1)截止 2016-7-15，上海金属网 1#铜现货价格为 38350 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，持货商换现意愿加强，周后随着盘面稳定，下游观望情绪有所缓解，补库需求有所增加，下游按需稍采，整体成交呈现交割前特点。

(2)当日，0#锌现货价格为 16890 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约平水，周内锌价持续上扬，炼厂出货意愿一帮，贸易商报价积极，下游畏高观望，整体成交平淡。

(3)当日，1#镍现货价格为 79300 元/吨，较上日持平，较沪镍近月合约平水，贸易商交易活跃，下游适量采购，因俄镍报关减少，货源趋紧，市场成交较为活跃，当周金川上调镍价 5600 元至 80800 元/吨。

(4)当日，A00#铝现货价格为 12930 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较沪铝近月合约贴水 25 元/吨，持货商出货积极，下游按需采购，中间商按需谨慎补货，整体成交一般。

相关数据方面:

(1)截止 7 月 15 日，伦铜现货价为 4900.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.5 美元/吨；伦铜库存为 23.49 万吨，较前日增加 1875 吨；上期所铜库存为 7.49 万吨，较上日上升 8345 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 7.77(进口比值为 7.93), 进口亏损为 794 元/吨(不考虑融资收益);

(2)当日, 伦锌现货价为 2200.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 3.5 美元/吨; 伦锌库存为 43.91 万吨, 较前日下跌 125 吨; 上期所锌库存为 12.47 万吨, 较上日上升 907 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 7.74 (进口比值为 8.37), 进口亏损为 1394 元/吨(不考虑融资收益);

(3)当日, 伦镍现货价为 10238.8 元/吨, 较 3 月合约贴水 41.8 美元/吨; 伦镍库存为 37.88 万吨, 较前日增加 414 吨; 上期所镍库存为 10.41 万吨, 较前日上升 1383 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 7.85 (进口比值为 8.04), 进口亏损为 2038 元/吨(不考虑融资收益);

(4)当日 伦铝现货价为 1654.75 美元/吨 较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨; 伦铝库存为 232.56 万吨, 较前日减少 6475 吨; 上期所铝库存为 2.92 万吨, 较前日增加 4508 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 7.45(进口比值为 8.37), 进口亏损约为 1542 元/吨(不考虑融资收益)。

当周重点关注数据及事件如下: (1)7-21 欧洲央行利率决议; (2)7-22 欧元区 7 月制造业 PMI 初值; (2)7-22 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值;

当日产业链消息方面: (1)菲律宾棉兰老岛穆斯林自治区停止所有采矿作业, 截止目前, 菲律宾共有五座镍矿山被勒令关闭; (2)因环境保护政策, 山东关停 4 家镍铁厂。

总体看, 菲律宾镍矿山继续关停, 且国内供给端现利好, 短期内镍价或继续上涨, 新多可尝试; 沪铜基本面暂缺利多提振, 其上行动能暂缺, 建议新单暂观望; 沪锌走势偏强, 且其供给端利多持续发酵, 前多可继续持有、铝市现货库存继续下降, 铝价仍有支撑, 可仍持多头思路。

单边策略: 铝锌前多持有, 新单暂观望, 沪镍 NI1609 前多持有, 新多以 79000 止损; 沪铜暂观望。

套保策略: 锌铝保持买保头寸不变, 沪镍可增加买保头寸, 沪铜套保新单暂观望。

二、微观市场结构

2.1、SHFE 市场期现基差跟踪

截止 2016-7-15，上海金属网 1#铜现货价格为 38350 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，持货商换现意愿加强，周后随着盘面稳定，下游观望情绪有所缓解，补库需求有所增加，下游按需稍采，整体成交呈现交割前特点；

当日，0#锌现货价格为 16890 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约平水，周内锌价持续上扬，炼厂出货意愿一帮，贸易商报价积极，下游畏高观望，整体成交平淡；

当当日，1#镍现货价格为 79300 元/吨，较上日持平，较沪镍近月合约平水，贸易商交易活跃，下游适量采购，因俄镍报关减少，货源趋紧，市场成交较为活跃，当周金川上调镍价 5600 元至 80800 元/吨。

图 1 沪铜基差走势

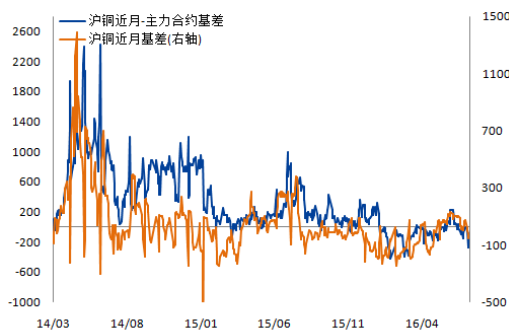
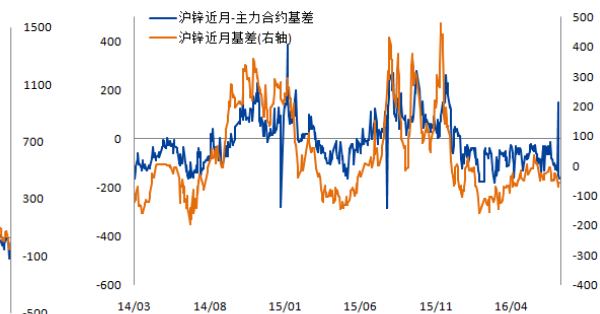
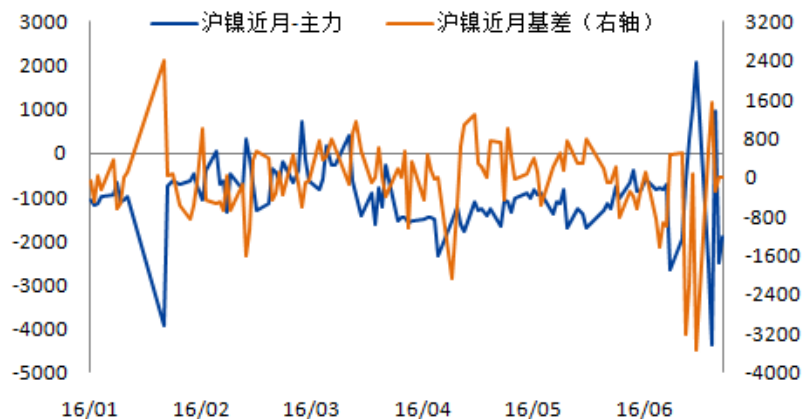


图 2 沪锌基差走势



更新时间：2016-07-18 更新频率：每日

图 3 沪镍基差走势



更新时间：2016-07-18 更新频率：每日

截止 2016-7-15，上海进口电解铜 CIF 提单平均溢价为 52.5 美元/吨，较前周上升 2.5 美元/吨；SMM 0#进口锌平均溢价为 115 美元/吨，较前周持平；上海进口电解镍 CIF 提单平均溢价为 175 美元/吨，较上周持平；

图 4 进口铜升贴水走势

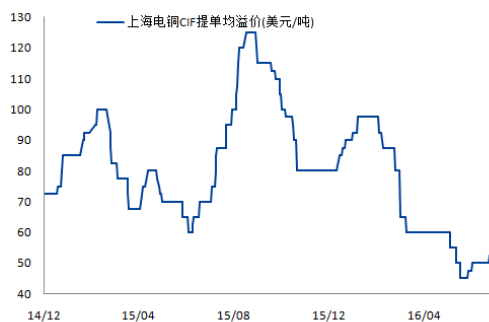
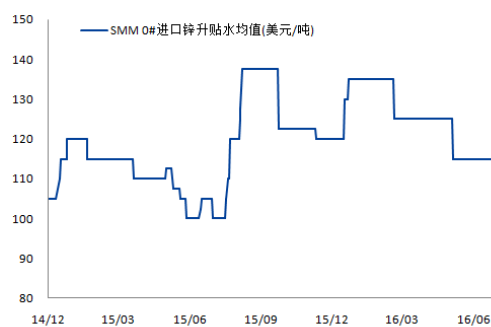
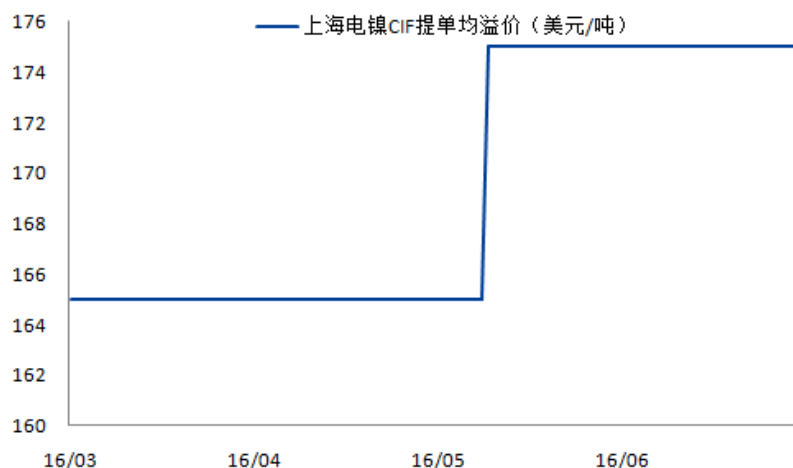


图 5 进口锌升贴水走势



更新时间：2016-07-18 更新频率：每日

图 6 进口镍升贴水走势



更新时间：2016-07-18 更新频率：每日

2.2、LME 市场期现价差跟踪

截止 2016-7-15，LME 现货铜对 3 月期合约贴水 17.5 美元/吨，较前周上升 5 美元/吨，对吸引货源入库推动作用加强；

LME 现货锌对 3 月期合约贴水 3.5 美元/吨，较前周持平，对吸引货源入库仍有推动；

LME 现货镍对 3 月期合约贴水为 41.25 美元/吨，较前周上升 0.75 美元/吨；现货资源入库仍有吸引力。

图 7 LME 现铜-3 月合约基差走势

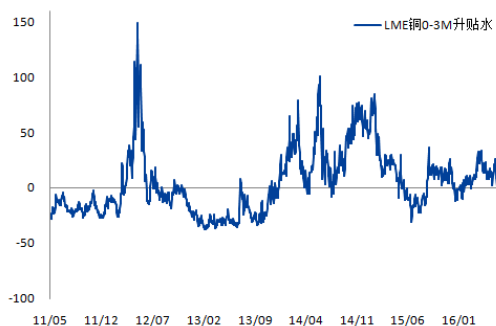
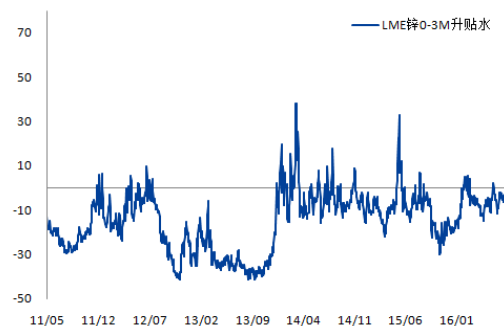
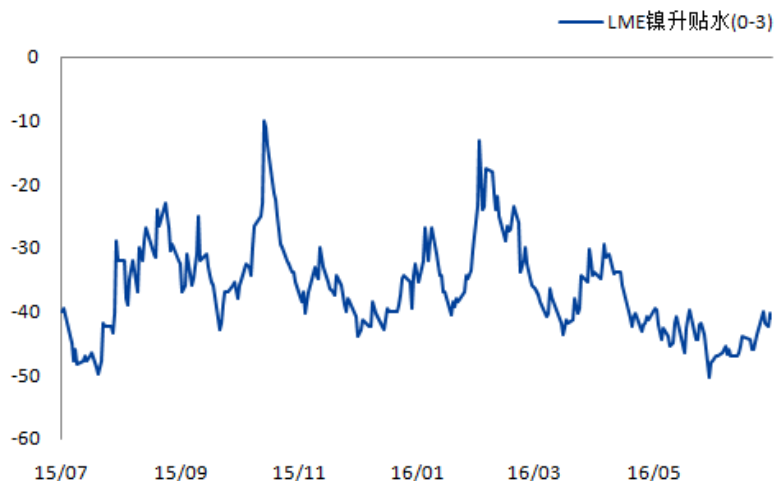


图 8 LME 现锌-3 月合约基差走势



更新时间：2016-07-18 更新频率：每日

图 9 LME 现镍-3 月合约基差走势

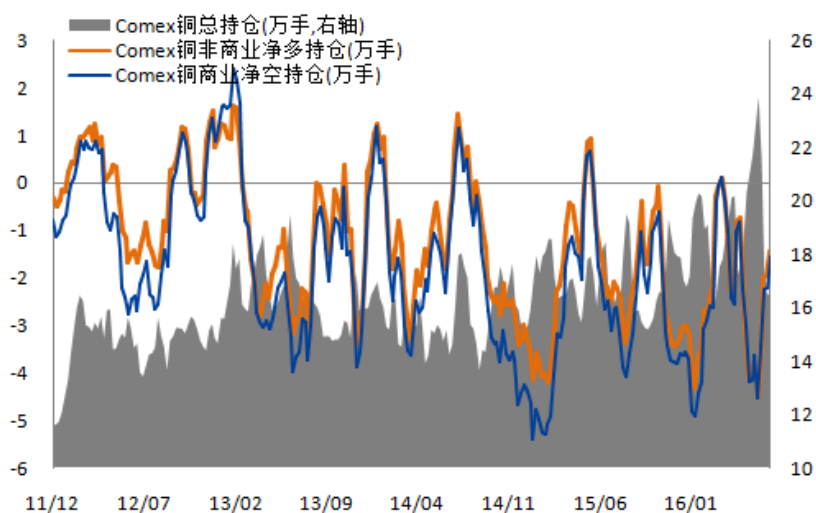


更新时间：2016-07-18 更新频率：每周

2.3、CFTC 持仓跟踪

截止 2016-7-12, COMEX 期铜总持仓为 16.62 万手(+1560 手, 周增幅, 下同), 基金净空头寸为-1.5631 万手 (+6288 手)。从总持仓和基金净头寸变化看, 铜市多头持仓有所下滑, 空头持仓则上升。

图 10 CFTC 铜持仓分析



更新时间：2016-07-18 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 2015 年 12 月,我国铜矿累计产量为 167 万吨,同比-6.3%; 当月产量为 15.41 万吨,环比+0.59%。铜价持续下滑致矿山亏损停产,铜矿产量持续下滑;

2016 年 5 月,我国铜精矿累计进口量为 669.57 万吨,同比+333.38%,当月进口 143.03,环比+13.31%;国内矿山产量下滑,国外矿山扩产增加,且加工费维持高位,铜矿进口增速不减。

总体看,我国铜矿产量虽有下滑,但进口铜矿大量涌入,整体供应较为充裕。

图 11 国产铜矿产量

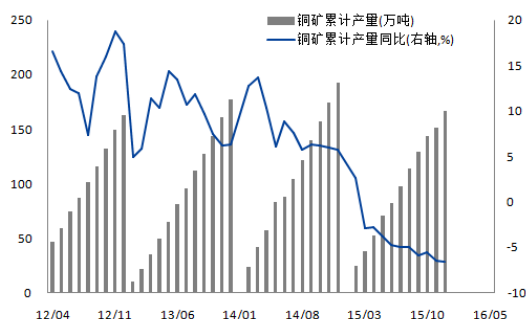
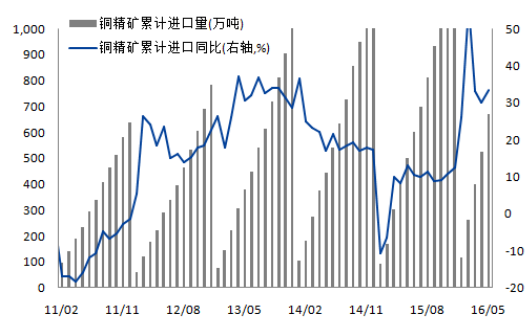


图 12 进口铜矿量



更新时间：2016-07 更新频率：每月

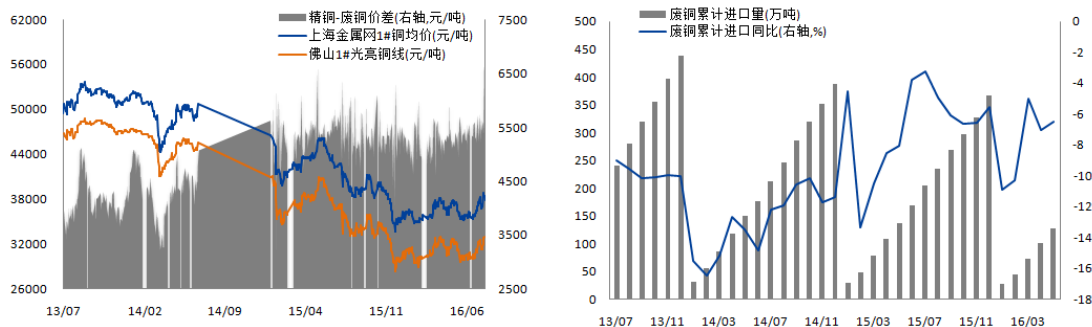
3.1.2、废铜供给

截止 2015-7-15,上海 1#光亮铜线市价为 32890 元/吨,上海金属网 1#铜均价为 37900 元/吨,价差为 5010 元/吨,价差低位回升,炼厂使用废铜冶炼比例有望扩大。

2016 年 5 月,我国废铜进口量为 128.59 万吨,同比-6.51%,当月进口 27.22 万吨,环比+0.19%,废精铜价差维持低位、国内外废铜价格长期倒挂、环保政策力度加大、下游需求不力均导致废铜累计进口持续下滑,但随着精铜价格持续大幅上涨,后市废铜使用率有望提升。

图 13 废铜价差

图 14 废铜进口量



更新时间：2016-07-11 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 2015 年 12 月,我国锌矿累计产量为 475 万吨,同比-10.5%; 当月产量为 40.12 万吨,环比+5.47%,锌价低迷,矿山多数亏损,生产意愿不高。

2016 年 5 月,我国锌精矿累计进口量 91.01 万吨,同比-23.14%, 当月进口 11.37,环比-,22.71%,全球矿山产量缩减,我国进口下降。

图 15 国产锌矿产量

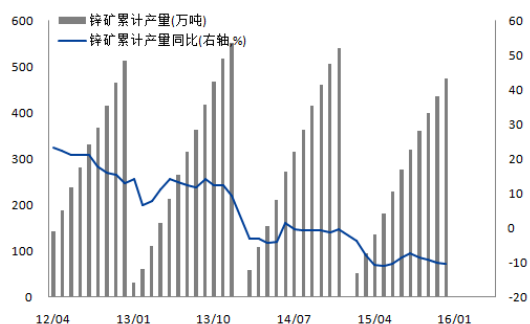
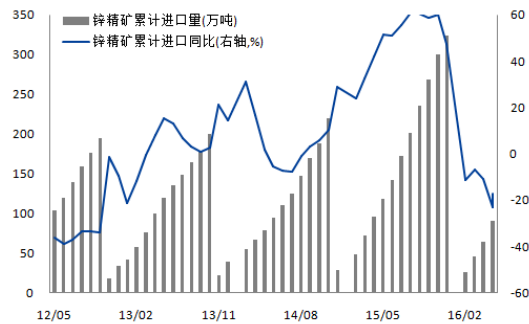


图 16 进口锌矿量



更新时间：2016-07 更新频率：每月

3.3、精镍冶炼原料

3.3.1、镍矿供给

截止 2016 年 5 月,我国镍矿累计进口量为 761.25 万吨,同比 -25.18%, 环比+67.97%; 受菲律宾削减镍矿出口计划影响,镍矿进口 同比仍为负增长,而近期菲律宾环保政策力度加大,令 5 座镍矿山关闭, 后期镍矿供应有望缩减。

截止 10 月,我国镍矿累计产量为 27.61 万吨,同比+6.67%。

图 17 国产镍矿产量

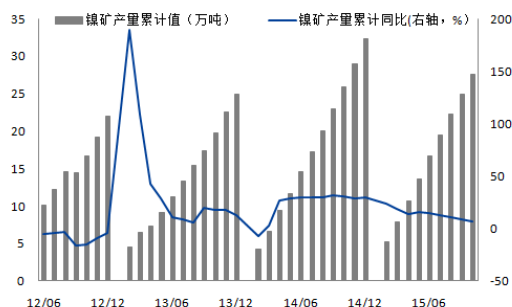
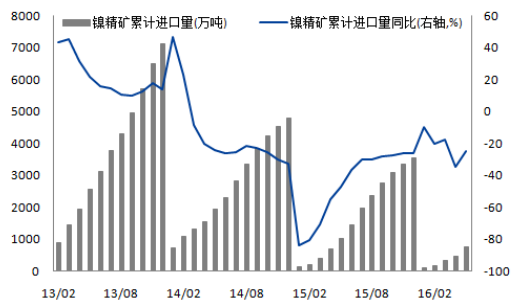


图 18 进口镍矿量



更新时间：2016-07 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 5 月，我国精铜累计产量为 316 万吨，同比-16.36%；当月产量为 64.8 万吨，炼厂检修增加，产量有所下滑；

同期，精铜累计进口量为 177.15 万吨，同比+24.44%，当月进口 31.93 万吨，环比-6.56%。

整体看，随炼厂检修结束及进口继续增加，精铜供应将充足。

图 19 国产精铜产量

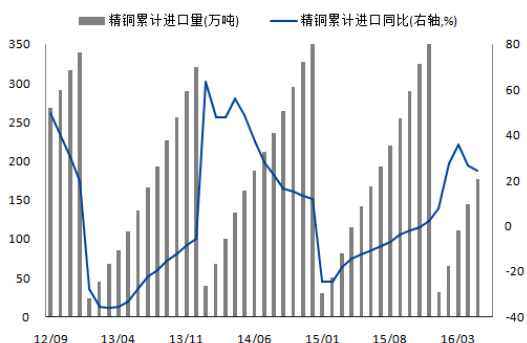
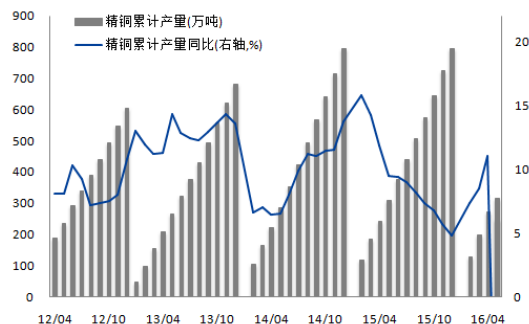


图 20 进口精铜量



更新时间：2016-07 更新频率：每月

4.1.2、融资铜监测

截止 2016-7-15，沪伦进口比值为 7.93，进口亏损为 794 元/吨(不考虑融资收益价差)；

截止 2016 年 5 月，精铜当月进口量为 31.93 万吨，未锻造铜进口量为 38 万吨，二者比值为 0.84，进口盈利窗口关闭，融资驱动因素相

对平静。

图 21 融资铜收益情况

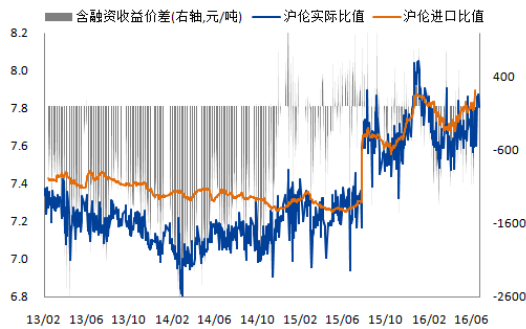
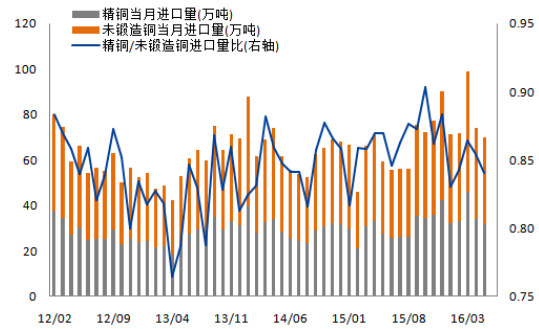


图 22 精铜进口占比情况



更新时间：2016-07-18 更新频率：每日/每月

4.2、精炼锌供给

截止 2016 年 5 月 我国精锌累计产量为 248.5 万吨 同比+0.5%；
当月产量为 53.3 万吨，上游原料偏紧致产量依旧较低；

同期，精锌累计进口量为 25.93 万吨，同比+45.94%，当月进口量为 3.92 万吨，环比+0.14%；

图 23 国产精锌产量

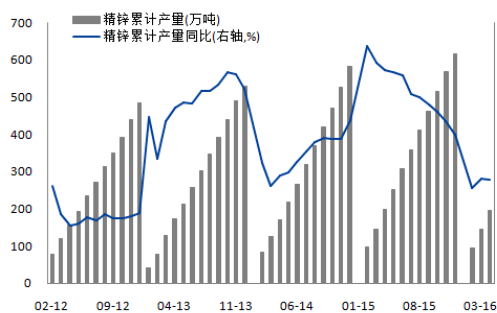
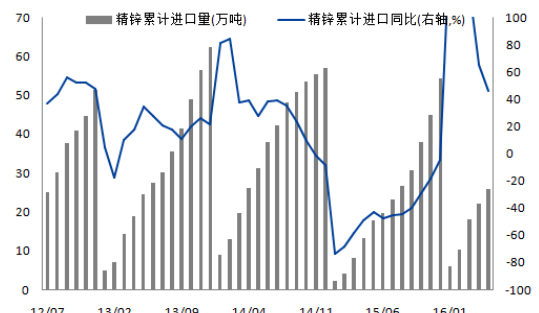


图 24 进口锌量



更新时间：2016-07 更新频率：每月

4.3、镍铁产量及进口

截止 2016 年 6 月，我国镍铁当月产量为 88.58 万吨，当月同比 +2.99%，镍价大幅上行致多数镍企复产，产量有所提升；

同期，国内镍铁生产企业开工率为 36%，较上月继续小幅上升，且镍价高企令镍企复产意愿较高，但因前期减产计划仍在执行，开工率未有明显增加。

截止 2016 年 5 月 我国镍铁累计进口约 38.64 万吨 同比+49.38%，

前期基数较低致同比增幅较大，因印尼部分国内镍企延后开工，上半年进口将难出现去年成倍增长态势。

整体看，镍价大幅上行令多数镍铁企业复产，而多数镍企将印尼炼厂投产延后至下半年 因此下半年镍铁进口或有爆发式增长 镍价或承压。

图 25 国产镍铁产量及开工率

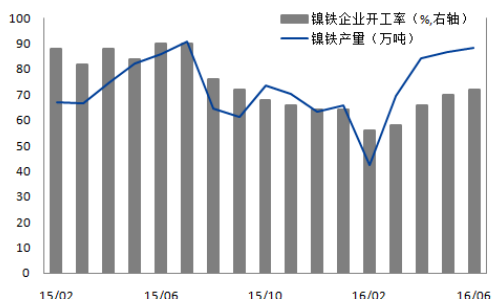
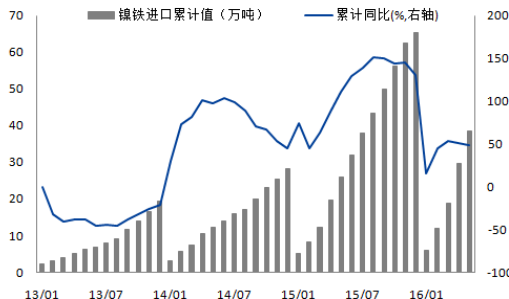


图 26 进口镍铁量

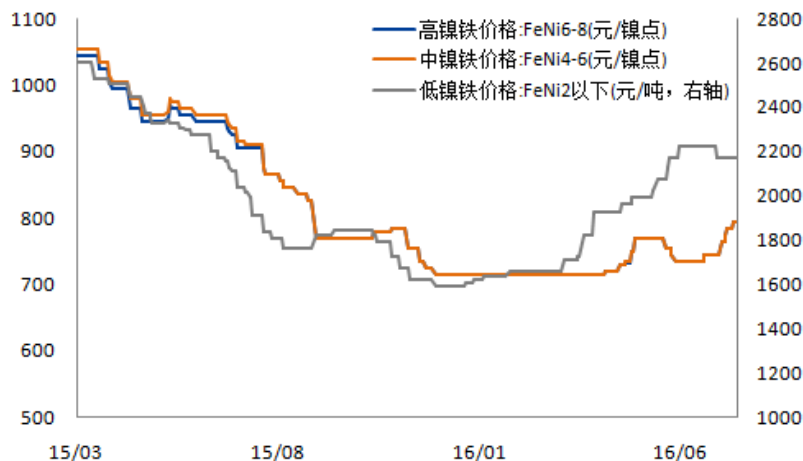


更新时间：2016-07 更新频率：每月

4.3.1、各品位镍铁价格走势

截止 2016-7-15，高镍铁 (Ni6-8) 主流价格为 795 元/镍点，中镍铁 (Ni4-6) 主流价格为 795 元/镍点，均较上周上升 10 元/镍点；低镍铁 (Ni2 以下) 国主流价格为 2175 元/吨，较上周持平。

图 27 各品位镍铁价格走势



更新时间：2016-07-18 更新频率：每日

4.4、库存分析

4.4.1、LME 库存

截止 2016-7-15，LME 铜库存为 23.1 万吨，较前周上升 9000 吨；LME 锌库存为 43.84 万吨，较前周下降 1200 吨；LME 镍库存为 37.76 万吨，较前周增加 258 吨。

图 28 LME 铜库存量

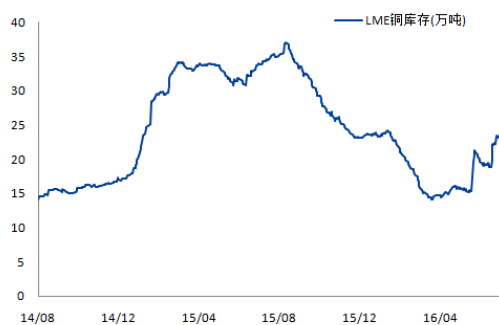
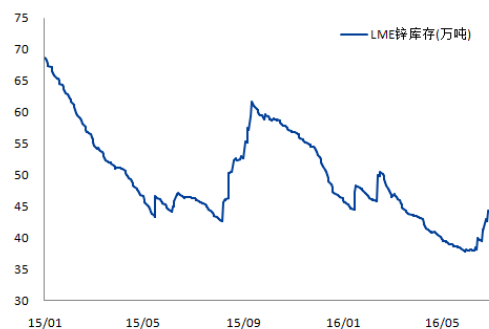
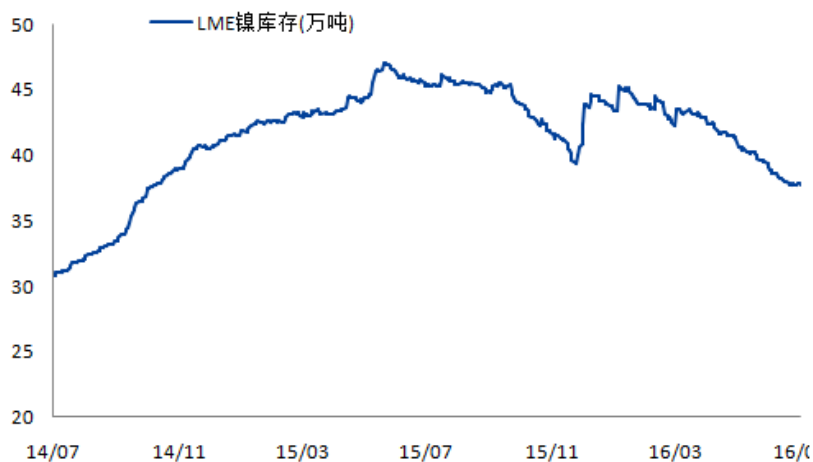


图 29 LME 锌库存量



更新时间：2016-07-18 更新频率：每日

图 30 LME 镍库存量



更新时间：2016-07-18 更新频率：每日

4.4.2、SHFE 库存

截止 2016-7-15，SHFE 铜库存为 17.7 万吨，较前周增加 1.5 万吨；SHFE 镍库存为 10.45 万吨，较上周增加 1375 吨；SHFE 锌库存为 20.28 万吨，较前周下降 3900 吨。

图 31 SHFE 铜库存量

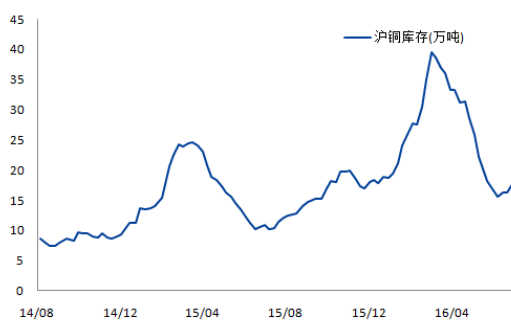
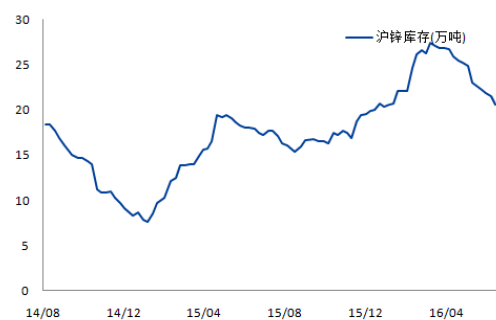
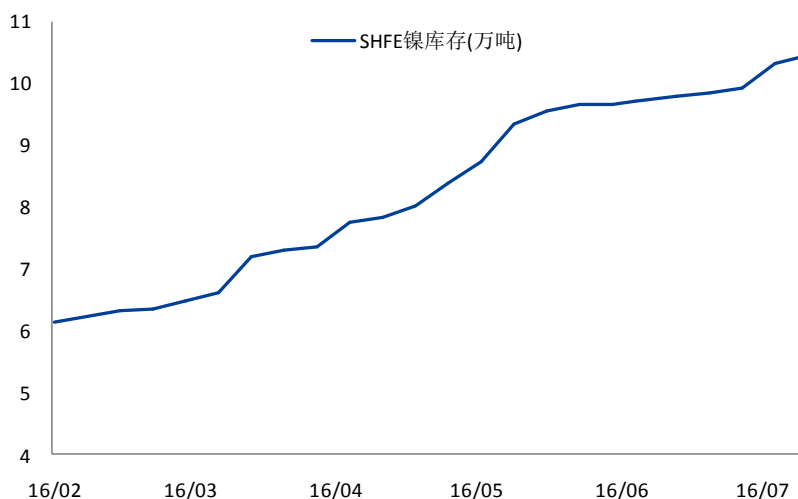


图 32 SHFE 锌库存量



更新时间：2016-07-18 更新频率：每周

图 33 SHFE 镍库存量



更新时间：2016-07-18 更新频率：每周

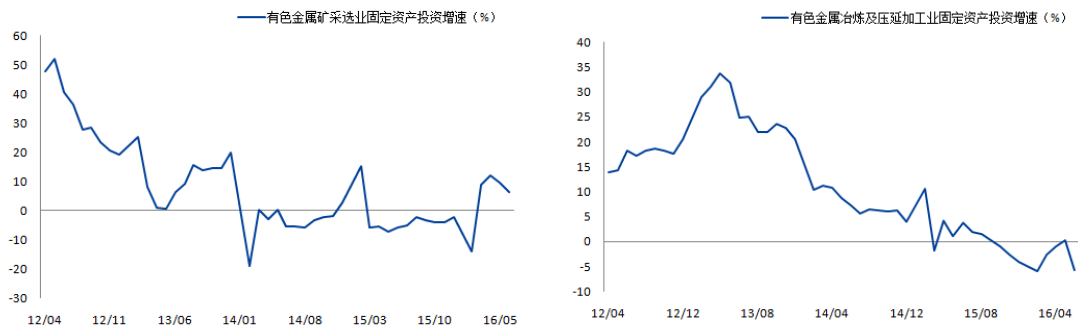
4.4、有色金属固定资产投资情况

截止 2016 年 6 月,我国有色金属矿采选业固定资产投资总额为 669 亿元,同比+6.3%,增幅有所回落;同期,有色金属冶炼及压延加工业固定资产投资总额为 2508 亿元,同比-5.7%,增速则大幅下降;

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 34 有色金属矿采选业固定资产投资增速

图 35 有色金属冶炼压延加工业固定资产投资增速



更新时间：2016-07 更新频率：每月

下游环节

5.1、电力行业

截止 2016 年 6 月，我国水电设备利用小时数同比+146 个小时，火电设备利用小时数累计同比-194 个小时，火电设备利用小时数继续下降，而水电利用小时数持续增长。

同期，电网基本建设投资累计完成额为 2180 亿元，同比+33.25%；电源基本建设投资累计完成额为 1210 亿元，同比-8.4%，电网投资力度继续加大，电源投资仍呈负增长。

总体看，电网建设投资略有回落，但电源建设投资增速降幅扩大，而火电设备利用小时数持续下降、水电设备利用小时数上升致整体输电需求受影响较小，整体来看，电力行业对有色金属影响有限。

图 36 发电设备利用小时数

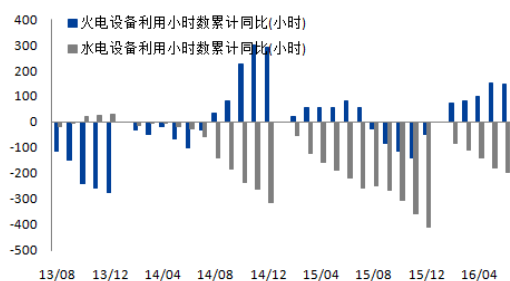
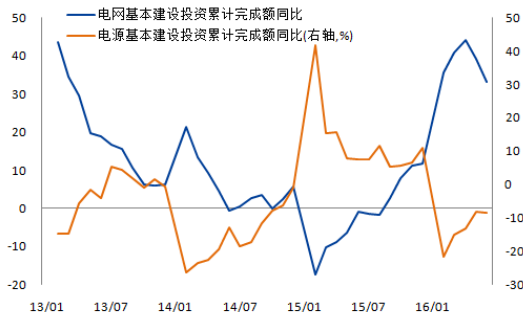


图 37 电网及电源建设基本投资情况



更新时间：2016-07 更新频率：每月

5.2、家电行业

截止 2016 年 5 月，我国空调累计产量为 4849.2 万台，同比-10.5%，降幅继续扩大，空调业当前以去库存为主；

同期，空调累计内销量为 2045.6 万台，同比-35.54%；累计出口

量为 2750 万台，同比+7.79%，出口有所提振；累计总销量为 4795.6 万台，同比-16.23%。综合看，受季节性因素影响，空调总销量略有改善，但仍处负增长态势。

图 38 国内空调产量情况

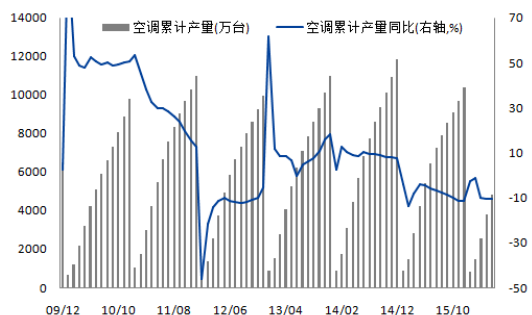
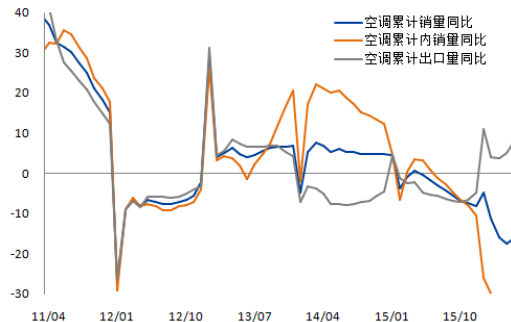


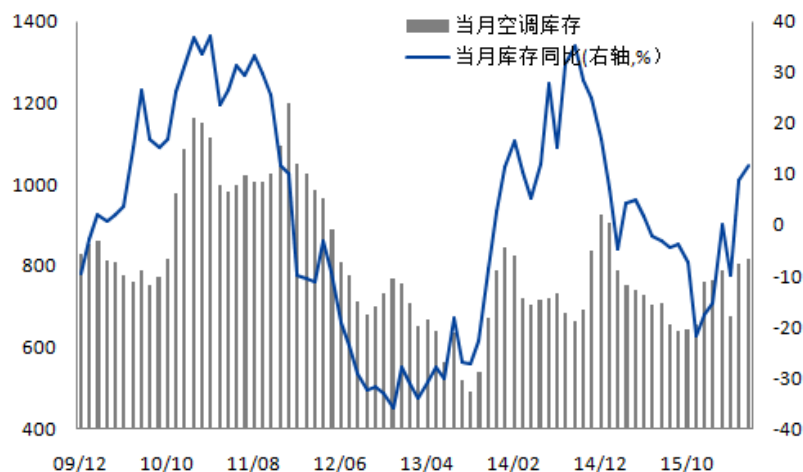
图 39 空调销售情况



更新时间：2016-07 更新频率：每月

截止 2016 年 5 月，空调库存为 815.2 万台，同比+11.8%，因行业情况较差，空调业主要以降产量+去库存为主，但因销量较差，库存有所回升。

图 40 空调库存情况



更新时间：2016-07 更新频率：每月

截止 2016 年 5 月，我国冰箱累计产量为 3148.5 万台，同比-4.98%，产量负增长加剧；

同期，冰箱累计内销量为 2083.8 万台，同比-7%；累计出口量为

1053.1 万台，同比+5.39%；累计总销量为 3136.9 万台，同比-3.18%，内销大幅下滑拖累总销量。

图 41 国内冰箱产量情况

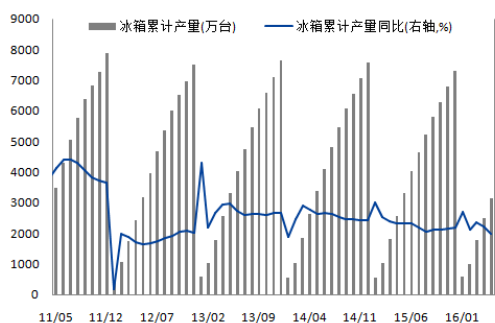
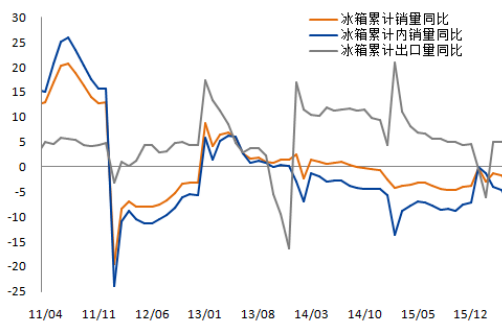


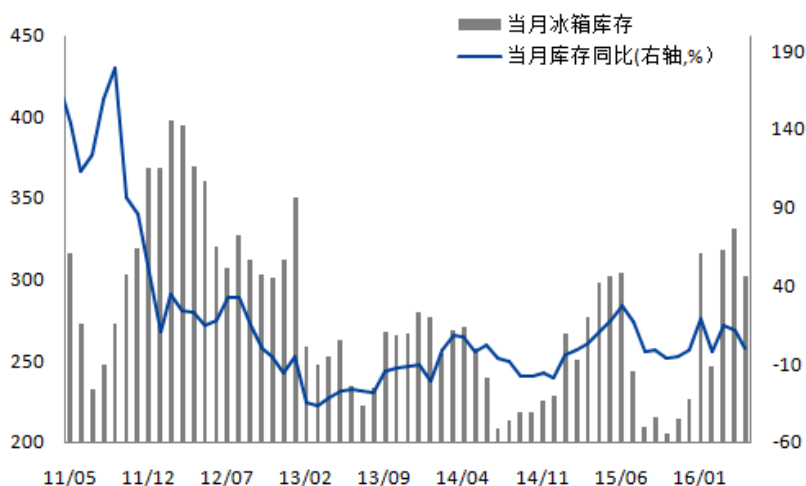
图 42 冰箱销售情况



更新时间：2016-07 更新频率：每月

截止 2016 年 5 月，冰箱库存为 302.4 万台，同比+0.1%，库存增速现大幅下滑。

图 43 冰箱库存情况



更新时间：2016-07 更新频率：每月

截止 2016 年 5 月，我国洗衣机累计产量为 2337.4 万台，同比+2.45%，产量增幅有所回升；

同期，洗衣机累计内销量为 1658.8 万台，同比+4.86%，累计出口量为 715.3 万台，同比+2.82%；累计总销量为 2374.1 万台，同比+4.23%，内销及出口均有改善，销量增速提升。

图 44 国内洗衣机产量情况

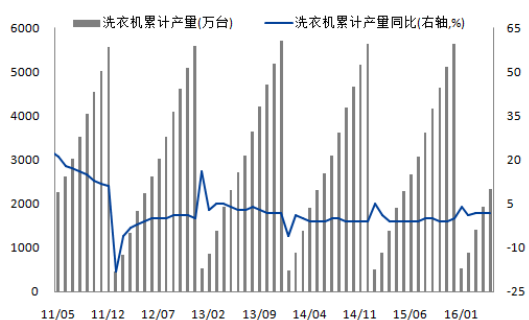
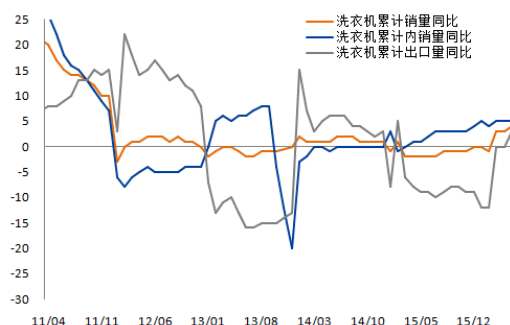


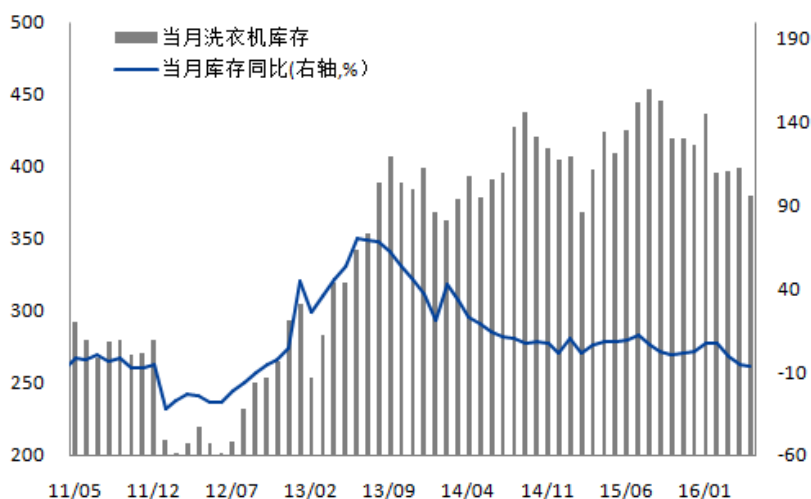
图 45 洗衣机销售情况



更新时间：2016-07 更新频率：每月

截止 2016 年 5 月，洗衣机库存为 380.1 万台，同比-7%，库存继续下降。

图 46 洗衣机库存情况



更新时间：2016-07 更新频率：每月

总体看，家电行业当前除洗衣机外产销量均处负增长，目前仍以去库存为主，对有色金属暂无提振。

5.3、不锈钢行业

截止 2016 年 6 月，主流不锈钢厂粗钢产量 173.06 万吨，同比+9.74%，环比-8%，其中，400 系不锈钢同比-0.75%，300 系+19.5%，200 系-0.58%。

截止 2016 年 5 月，不锈钢日用品累计出口量为 177.5 万吨，同比-1.7%，出口同比降幅收窄，但各国反倾销等政策持续发酵。

整体看，镍下游主要行业不锈钢产量出口均未有明显提振，利空镍价。

图 47 我国不锈钢制品产量

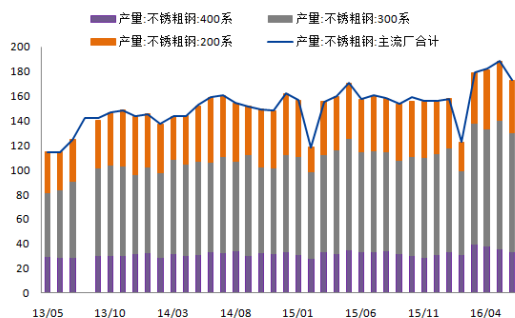
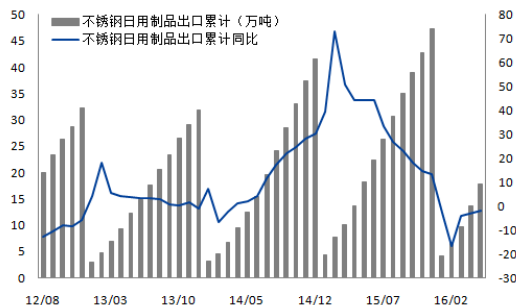


图 48 不锈钢制品出口量



更新时间：2016-07 更新频率：每月

5.4、道路建设行业

截止 2016 年 6 月 我国铁路运输固定资产投资完成额累计 3040 亿元，同比+9%，我国公路固定资产投资完成额累计 6961.65 亿元，同比+7.6%，铁路建设投资略有回落，而公路建设投资力度加大，整体看，我国道路建设行业对有色金属影响偏多。

图 49 铁路固定资产投资

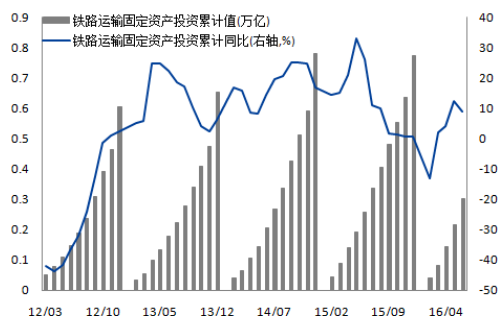
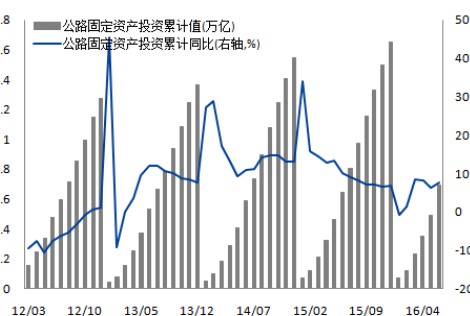


图 50 公路固定资产投资



更新时间：2016-07 更新频率：每月

5.5、房地产业

截止 2016 年 5 月，土地购置累计面积为 2.43 亿平方米，同比-14.2%，同比降幅再度扩大；

截止 2016 年 6 月，商品房累计新开工面积为 7.75 亿平方米，同比+14.9%；商品房累计销售面积为 6.43 亿平方米，同比+27.9%，两者同

比增幅继续收窄。

同期，房地产开发累计投资完成额为 4.66 万亿，同比+6.1%，增速继续回落。

图 51 商品房产销情况

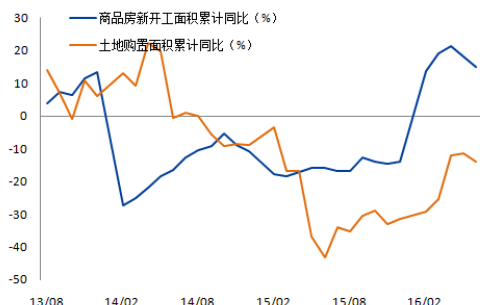
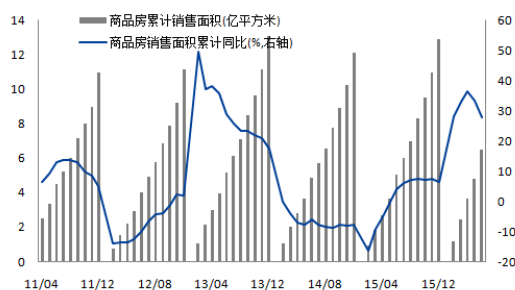


图 52 房地产业开发投资情况



更新时间：2016-07 更新频率：每月

截止 2016 年 6 月，全国百城住宅均价指数环比+1.32%，同比+11.18%，同比继续上升；

同期，十大城市商品房库销比(套数，下同)为 6.43，继续下降；一线城市为 6.12，二线城市为 6.6，一二线城市库销比有所回升。

图 53 全国百城住宅价格指数走势

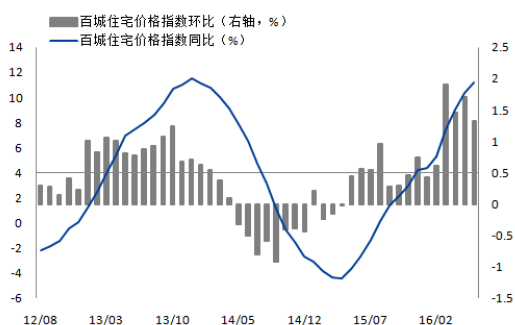
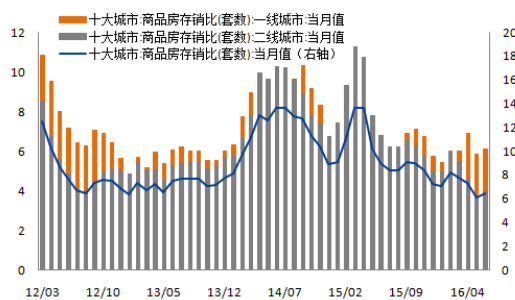


图 54 十大城市商品房库销比情况



更新时间：2016-07 更新频率：每月

截止 2016 年 6 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比+1%，自筹资金累计同比-0.1%，定金及预收款累计同比+34.1%，按揭贷款累计同比+57%，所有投资来源增速均有所回落；

同期，全国 40 个大中城市成交土地溢价率为 63.09，小幅下降；一线城市溢价率为 123.43，二线城市溢价率为 63.56，三线城市溢价率为 34.62，一二线城市溢价率继续大幅增长，二线城市土地溢价率则维持高位。

整体看，房地产市场投资及新开工均有回落，对有色金属利多影响

减弱。

图 55 房地产业投资资金来源情况

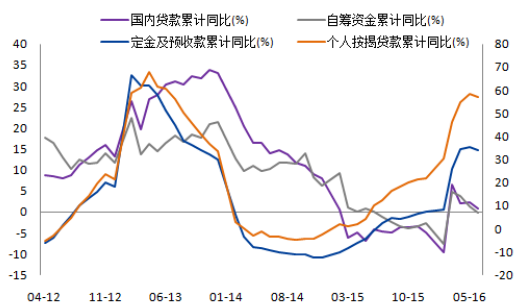
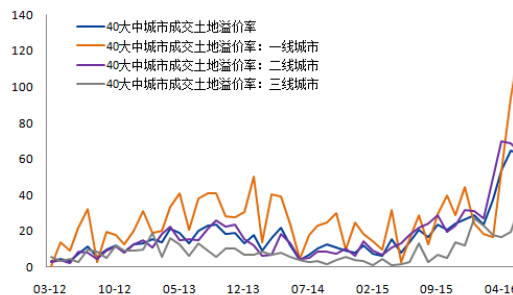


图 56 全国 40 个大中城市土地成交溢价率



更新时间：2016-07 更新频率：每月

5.6、汽车行业

截止 2016 年 6 月，国内累计汽车产量为 1289.22 万辆，同比 +6.47%，累计汽车销量为 1282.98 万辆，同比 +8.14%，汽车产销均现快速上升态势。

图 57 国内汽车产量

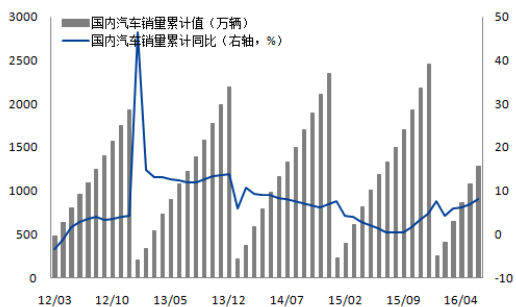
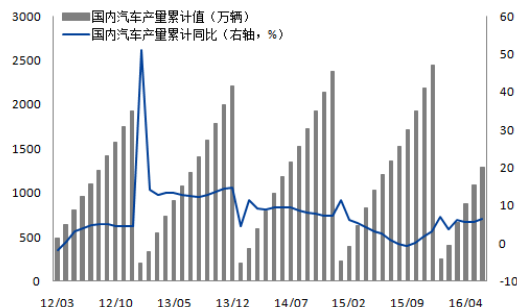


图 58 国内汽车销量

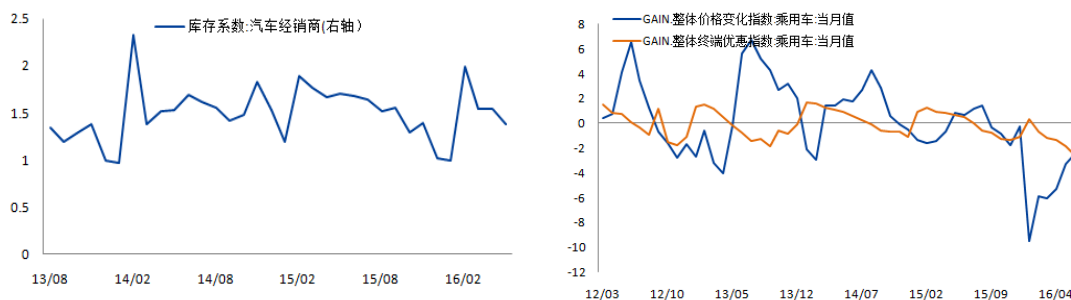


更新时间：2016-07 更新频率：每月

同期，GAIN 汽车整体价格变化指数当月值为-2.43，汽车均价继续上升；优惠指数为-2.63，环比继续下降，表明优惠力度仍在加大。截止 2016 年 5 月，汽车经销商库存系数为 1.38，继续下降；综合看，优惠力度加大，后市去库存速度有望继续加快。

图 59 汽车库存情况

图 60 汽车价格指数



更新时间：2016-07 更新频率：每月

5.7、国际需求

截止 2016 年 4 月，欧盟 27 国营建产出指数(季调)同比-1.49%，环比+0.43%，同比继续回落，而环比有所改善。

截止 2016 年 5 月，欧元区机动车注册量累计同比+10.38%；商用车注册量累计同比+13.5%，乘用车累计注册量累计同比+9.9%；乘用车及商用车增速继续上行，欧元区下游消费对有色影响偏多。

图 61 欧元区建筑业情况

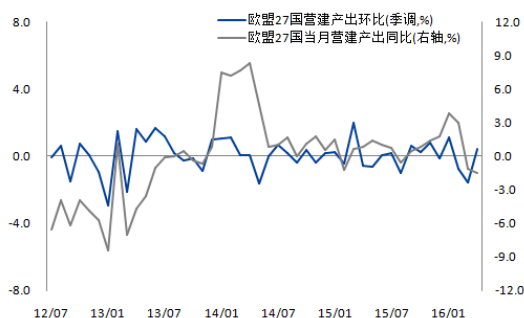
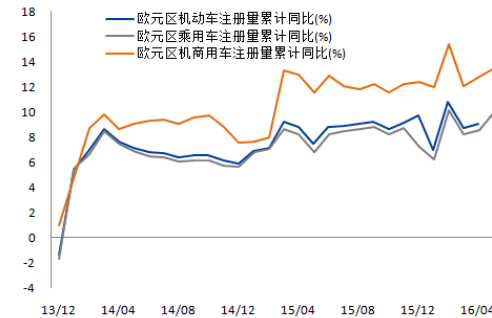


图 62 欧元区机动车注册量



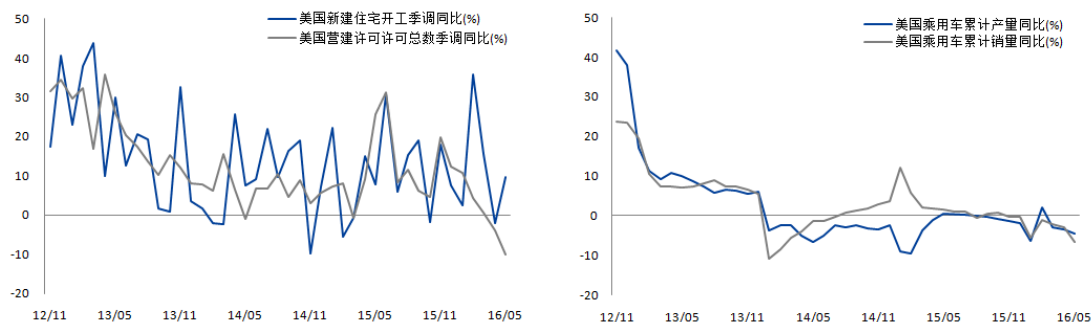
更新时间：2016-07 更新频率：每月

截止 2016 年 5 月，美国新建住宅开工数(季调，下同)同比+9.5%，大幅上升；美国营建许可总数同比-10.11%，降幅再度扩大。

同期，美国乘用车累计产量同比-4.6%，截止 2016 年 6 月，美国乘用车累计销量同比-6.87%，乘用车销量继续大幅下滑，整体看，美国方面对有色下游消费影响偏空。

图 63 美国房地产业开工情况

图 64 美国汽车产销量



更新时间：2016-07 更新频率：每月

四、周度行业重要资讯

- 1、6月镀锌开工小幅下滑 4.1%
<http://news.smm.cn/r/2016-07-15/3817917.html>
- 2、压铸锌合金需求走弱 6月开工下滑 7月续降
<http://news.smm.cn/r/2016-07-15/3817915.html>
- 3、6月氧化锌开工微幅下降至 61.2%
<http://news.smm.cn/r/2016-07-15/3817879.html>
- 4、秘鲁拟降低环保标准提升铜冶炼产能
<http://news.smm.cn/r/2016-07-18/3817935.html>
- 5、全球宽松预期不减 铜价有望更进一步
<http://news.smm.cn/r/2016-07-15/3817881.html>
- 6、俄铝：中国铝业左右全球趋势 铝市供需格局已逆转
<http://news.smm.cn/r/2016-07-18/3817953.html>
- 7、金川拟投9兆盾，北马鲁古省新建镍冶炼厂
<http://news.smm.cn/r/2016-07-18/3817945.html>
- 8、供需逆转缺口打开 镍市曙光初现
<http://news.smm.cn/r/2016-07-15/3817923.html>
- 9、西南某不锈钢厂7月产量将恢复
<http://news.smm.cn/r/2016-07-15/3817811.html>
- 10、必和必拓签订亚洲年中铜精矿(TC/RCs)
<http://news.smm.cn/r/2016-07-15/3817729.html>

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

总部及宁波营业部

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 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦电路500号上海期货大厦1501A室

联系电话:021—68402557

杭州营业部

杭州市庆春路42号1002室

联系电话:0571—85828718

台州营业部

台州市椒江区云西路399号金茂中心2402室

联系电话:0576—84274548

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—88980839

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道4013号兴业银行大厦3A楼412、416、417

联系电话:0755-33320775

福州营业部

福州市鼓楼区五四路137号信和广场2501单元

联系电话:0591—88507817

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:010-69000899