



## 锌铝前多持有，沪铜前空持有，沪镍暂观望

有色金属产业周报

2016-08-22

### 内容要点

- 宏观方面：美国7月新屋开工总数为121.1万，预期为118万，7月营建许可总数为115.2万，预期为116万，7月核心CPI环比+0.1%，预期+0.2%；整体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。
- 供需面看，铜加工费高企，其供给端压力继续增加，铜价承压；菲律宾环保实际影响有限，且主要矿山恢复出口，沪镍暂缺驱动；锌铝供需面较为平静。
- 结合技术面，沪铜仍处布林轨道下轨，MACD绿柱扩大，显示走势依旧疲弱；铝镍下方支撑减弱，上行动能暂缺；沪锌重心继续上移，其仍处布林轨道上轨，走势依旧偏强。
- 投机策略：锌铝前多持有，新单暂观望；沪铜前空持有，新单观望；沪镍前多离场，新单观望。
- 套保策略：锌铝保持买保头寸不变，沪铜保持卖保头寸不变，沪镍适当减少买保头寸。

### 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	CU1610	空	38400	2016-07-25	3星	37000	39000	3.28
单边	AL1610	多	11990	2016-06-06	3星	13000	11000	5.8
单边	ZN1610	多	16600	2016-07-04	3星	18000	16000	5.45

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](mailto:jiasec@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、 锌铝前多持有，沪铜前空持有，沪镍暂观望.....	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
3.3、 精镍冶炼原料.....	15
3.3.1、 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 .....	19
4.5.1、LME 库存 .....	19
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 1 沪铝基差走势.....	10
图 2 沪镍基差走势.....	10
图 4 进口铜升贴水走势 .....	10
图 5 进口锌升贴水走势 .....	10
图 4 进口铝升贴水走势 .....	11
图 5 进口镍升贴水走势 .....	11
图 7 LME 现铜-3 月合约基差走势.....	11
图 8 LME 现锌-3 月合约基差走势.....	11
图 7 LME 现铝-3 月合约基差走势.....	12
图 8 LME 现镍-3 月合约基差走势.....	12
图 10 CFTC 铜持仓分析 .....	12
图 11 国产铜矿产量.....	13
图 12 进口铜矿量.....	13
图 13 废铜价差.....	13
图 14 废铜进口量.....	13
图 15 国产锌矿产量.....	14
图 16 进口锌矿量.....	14
图 17 铝土矿进口.....	15
图 18 氧化铝产量.....	15

图 17 国产镍矿产量.....	15
图 18 进口镍矿量.....	15
图 19 国产精铜产量.....	16
图 20 进口精铜量.....	16
图 21 融资铜收益情况.....	16
图 22 精铜进口占比情况.....	16
图 23 国产精锌产量.....	17
图 24 进口锌量.....	17
图 23 电解铝产量.....	17
图 24 电解铝厂盈亏.....	17
图 25 国产镍铁产量及开工率.....	18
图 26 进口镍铁量.....	18
图 27 各品位镍铁价格走势.....	18
图 28 LME 铜库存量.....	19
图 29 LME 锌库存量.....	19
图 28 LME 铝库存量.....	19
图 29 LME 镍库存量.....	19
图 31 SHFE 铜库存量.....	19
图 32 SHFE 锌库存量.....	19
图 31 SHFE 铝库存量.....	20
图 32 SHFE 镍库存量.....	20
图 34 有色金属矿采选业固定资产投资增速.....	20

图 35 有色金属冶炼压延加工业固定资产投资增速.....	20
图 47 我国铝材产量.....	21
图 48 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 36 发电设备利用小时数.....	22
图 37 电网及电源建设基本投资情况.....	22
图 38 国内空调产量情况.....	22
图 39 空调销售情况.....	22
图 40 空调库存情况.....	23
图 41 国内冰箱产量情况.....	23
图 42 冰箱销售情况.....	23
图 43 冰箱库存情况.....	24
图 44 国内洗衣机产量情况.....	24
图 45 洗衣机销售情况.....	24
图 46 洗衣机库存情况.....	25
图 49 铁路固定资产投资.....	25
图 50 公路固定资产投资.....	25
图 51 商品房产销情况.....	26
图 52 房地产业开发投资情况.....	26
图 53 全国百城住宅价格指数走势.....	26
图 54 十大城市商品房库销比情况.....	26

图 55 房地产业投资资金来源情况.....	27
图 56 全国 40 个大中城市土地成交溢价率.....	27
图 57 国内汽车销量.....	27
图 58 国内汽车产量.....	27
图 59 汽车库存情况.....	28
图 60 汽车价格指数.....	28
图 61 欧元区建筑业情况.....	28
图 62 欧元区机动车注册量.....	28
图 63 美国房地产业开工情况.....	29
图 64 美国汽车产销量.....	29

## 一、锌铝前多持有，沪铜前空持有，沪镍暂观望

上周有色市场涨跌不一，其中铜镍周一重心大幅下移后整体呈现震荡态势，两者下方支撑均减弱，铝锌则均呈偏强态势，沪铝涨幅较高，但周末均从高位回落。

当周宏观面主要消息如下：

美国：

1.美国7月新屋开工总数为121.1万，预期为118万；2.美国7月营建许可总数为115.2万，预期为116万；3.美国7月核心CPI环比+0.1%，预期+0.2%。

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2016-8-19，上海金属网1#铜现货价格为37230元/吨，较上日上涨10元/吨，较近月合约贴水100元/吨，进口货源充沛，周末交割货源流出，市场供应十分充足，持货商遇反弹换现意愿较强，下游保持刚需采购，多为零单交易，整体成交先抑后扬。

(2)当日，0#锌现货价格为17460元/吨，较上日下跌70元/吨，较近月合约升水10元/吨，炼厂出货意愿不强，贸易商顺势挺价，部分大户积极囤货令贴水迅速转为升水，流通现货趋紧，下游采购维稳，成交持平上周。

(3)当日，1#镍现货价格为79600元/吨，较上日下跌150元/吨，较沪镍近月合约贴水290元/吨，周初贸易商高升贴水出货意愿高，下游采购积极，市场活跃度回暖，周尾升水下降转为贴水，贸易商收货谨慎，下游采购减少，成交一般，金川调价3次至80000元/吨。

(4)当日，A00#铝现货价格为12800元/吨，较上日上升50元/吨，较沪铝近月合约升水60元/吨，上周铝市现货供应依旧紧张，持货商高位积极出货，下游按需采购，贸易较为活跃。

相关数据方面：

(1)截止8月19日，伦铜现货价为4793美元/吨，较3月合约贴水16美元/吨；伦铜库存为21.06万吨，较前日下滑2800吨；上期所铜库存为6.25万吨，较上日下滑2432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7.79(进口比值为7.86)，进口亏损为334元/吨(不考虑融资收益)；



(2)当日，伦锌现货价为 2293.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 2 美元/吨；伦锌库存为 45.59 万吨，较前日下跌 1175 吨；上期所锌库存为 12.11 万吨，较上日下降 572 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 7.67（进口比值为 8.28），进口亏损为 1409 元/吨(不考虑融资收益)；

(3)当日，伦镍现货价为 10300.5 元/吨，较 3 月合约贴水 49.5 美元/吨；伦镍库存为 37.35 万吨，较前日下滑 60 吨；上期所镍库存为 10.88 万吨，较前日增加 7 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 7.89（进口比值为 7.94），进口亏损为 529 元/吨(不考虑融资收益)；

(4)当日，伦铝现货价为 1670 美元/吨，较 3 月合约贴水 13 美元/吨；伦铝库存为 224.51 万吨，较前日下滑 7100 吨；上期所铝库存为 1.37 万吨，较前日下降 400 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 7.41(进口比值为 8.3)，进口亏损约为 1491 元/吨(不考虑融资收益)。

当周重点关注数据及事件如下：(1)8-23 欧元区8月制造业 PMI 初值；(2)8-23 美国 7 月新屋销售总数；(3)8-24 美国 7 月成屋销售总数；(4)8-26 美国第 2 季度实际 GDP 值；

周末产业链消息方面平静。

总体看，宏观面暂无驱动，且技术面依旧偏弱，沪铜前空可继续持有；锌铝市场流通现货均偏紧，且下游采购稳中有升，加之两者下方支撑较强，可仍持多头思路；前期菲律宾限矿利好已消化，沪镍上行驱动减弱，且其暂无明显利空压制，震荡有望延续，建议暂观望。

单边策略：锌铝前多持有，新单观望；沪铜前空持有，新单观望；沪镍暂观望。

套保策略：锌铝保持买保头寸不变；沪铜保持卖保头寸不变；沪镍套保新单观望

## 二、微观市场结构

### 2.1、SHFE 市场期现基差跟踪

截止 2016-8-12，上海金属网 1#铜现货价格为 37510 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，持货商高位换现意愿强烈，升水先扬后抑，贸易商较为活跃，下游逢低部分采购，整体成交有所好转；

当日，0#锌现货价格为 17480 元/吨，较上日下跌 120 元/吨，较近月合约升水 80 元/吨，炼厂出货意愿一般，贸易商保值盘被套，报价较为坚挺，下游采购维持稳定，整体成交一般；

当日，1#镍现货价格为 81000 元/吨，较上日持平，较沪镍近月合约平水，市场低价出金川意愿较低，成交平淡，钢厂采购积极性有所回升，贸易商低价收货意愿较高，当日金川调价 5 次至 81500 元/吨；

当日，A00#铝现货价格为 12800 元/吨，较上日上升 50 元/吨，较沪铝近月合约升水 60 元/吨，上周铝市现货供应依旧紧张，持货商高位积极出货，下游按需采购，贸易较为活跃。

图 1 沪铜基差走势

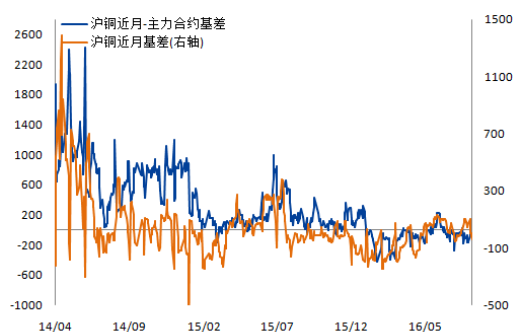
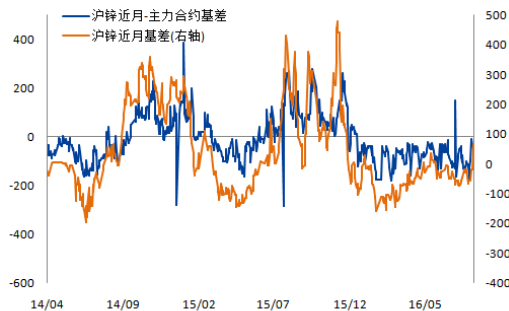


图 2 沪锌基差走势



更新时间：2016-08-22 更新频率：每日

图 3 沪铝基差走势

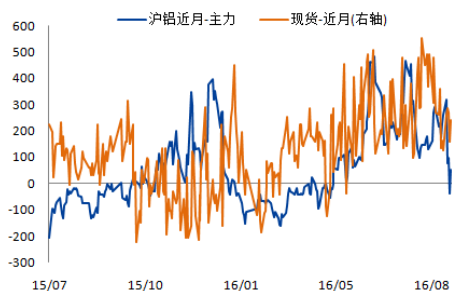
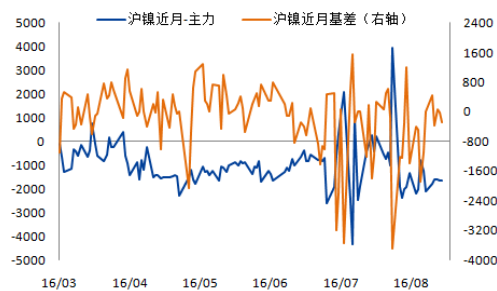


图 4 沪镍基差走势

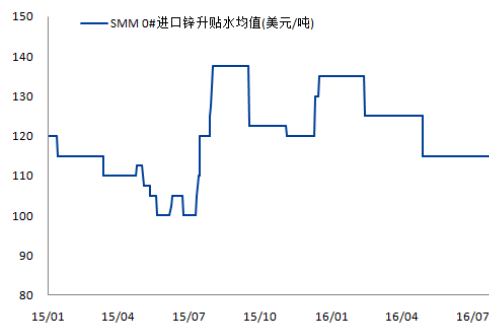
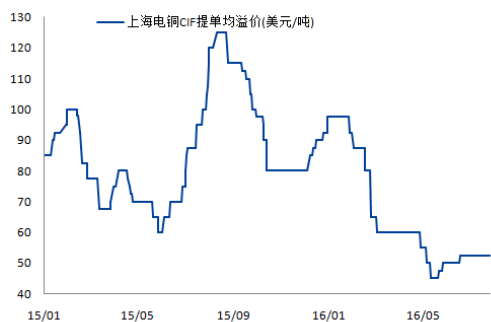


更新时间：2016-08-22 更新频率：每日

截止 2016-8-19，上海进口电解铜 CIF 提单平均溢价为 52.5 美元/吨、SMM 0#进口锌平均溢价为 115 美元/吨、上海进口电解镍 CIF 提单平均溢价为 130 美元/吨、上海进口电解铝 CIF 提单平均溢价为 100 美元/吨，均较上周持平；

图 5 进口铜升贴水走势

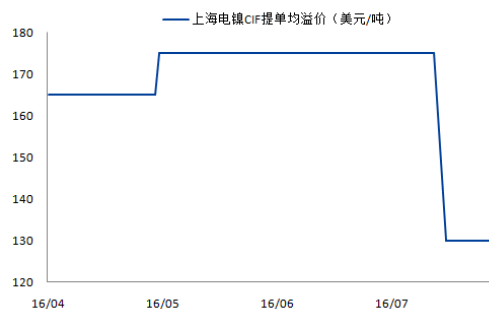
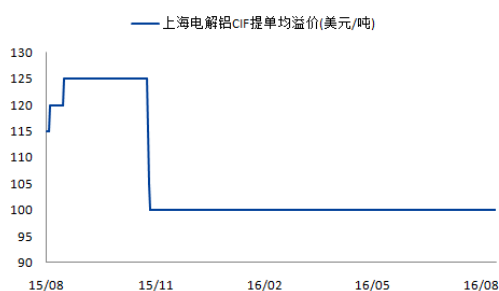
图 6 进口锌升贴水走势



更新时间：2016-08-22 更新频率：每日

图 7 进口铝升贴水走势

图 8 进口镍升贴水走势



更新时间：2016-08-22 更新频率：每日

## 2.2、LME 市场期现价差跟踪

截止 2016-8-19，LME 现货铜对 3 月期合约贴水 12.25 美元/吨，较前周上升 0.25 美元/吨，对吸引货源入库推动增强；

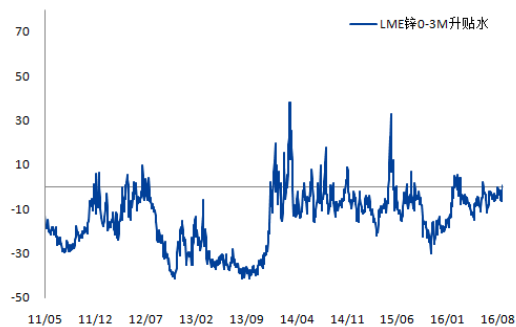
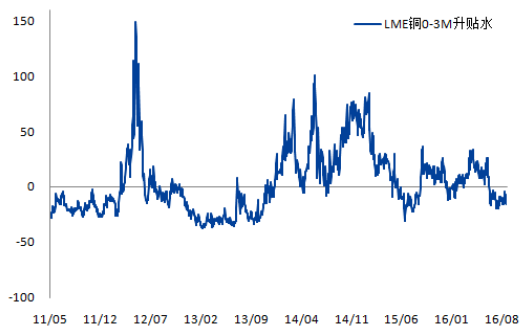
LME 现货锌对 3 月期合约升水 0.75 美元/吨，较转为升水，对吸引货源入库推动减弱；

LME 现货铝对 3 月期合约贴水为 12.25 美元/吨，较前周上涨 0.25 美元/吨；现货资源入库作用力增强。

LME 现货镍对 3 月期合约贴水为 48 美元/吨，较前周上涨 3.75 美元/吨；现货资源入库作用力增强。

图 9 LME 现铜-3 月合约基差走势

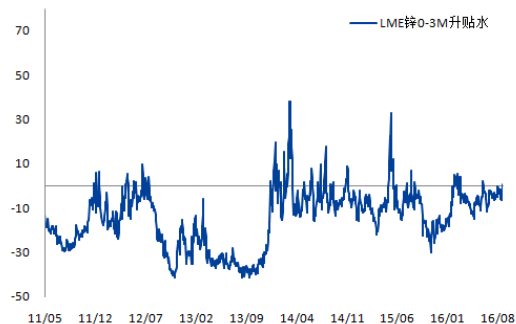
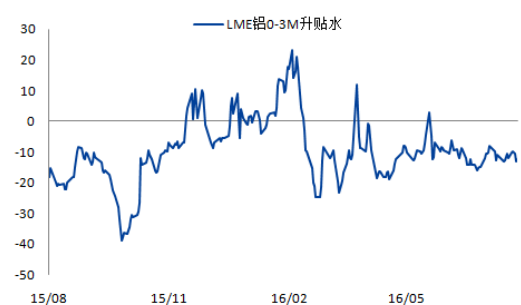
图 10 LME 现锌-3 月合约基差走势



更新时间：2016-08-22 更新频率：每日

图 11 LME 现铝-3 月合约基差走势

图 12 LME 现镍-3 月合约基差走势

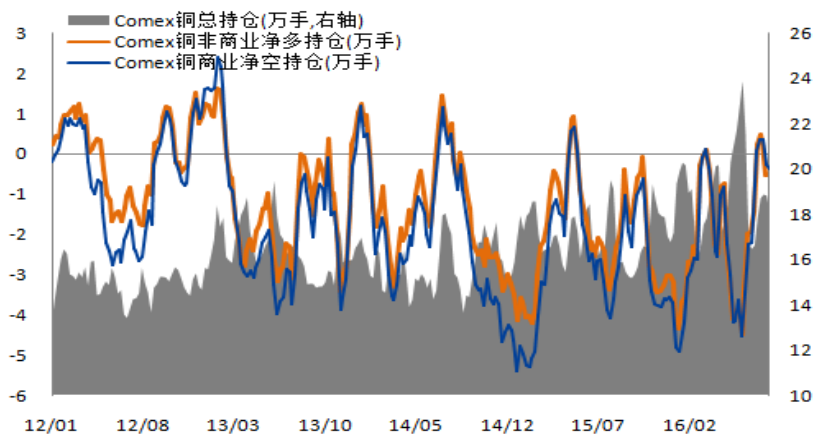


更新时间：2016-08-22 更新频率：每日

### 2.3、CFTC 持仓跟踪

截止 2016-8-16，COMEX 期铜总持仓为 18.04 万手(-7937 手，周增幅，下同)，基金净空头寸为 5074 手（-104 手）。从总持仓和基金净头寸变化看，铜市空头仍占据优势。

图 13 CFTC 铜持仓分析



更新时间：2016-08-22 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 6 月,我国铜矿累计产量为 81.58 万吨,同比+2.34%; 当月产量为 15.85 万吨,铜矿产量增速结束负增长,加工费高位致炼厂需求增加,铜矿产出回升;

同期,我国铜精矿累计进口量为 804.48 万吨,同比+33.98%, 当月进口 135.11;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,我国铜矿产量上升,且进口铜矿大量涌入,整体供应较为充裕。

图 14 国产铜矿产量

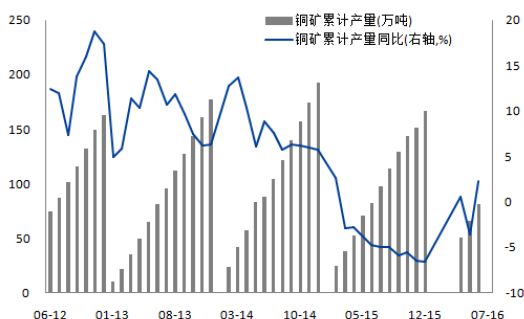
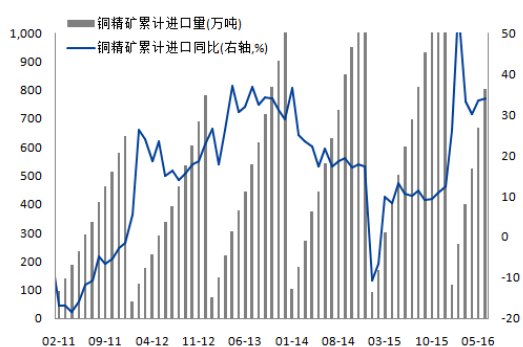


图 15 进口铜矿量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

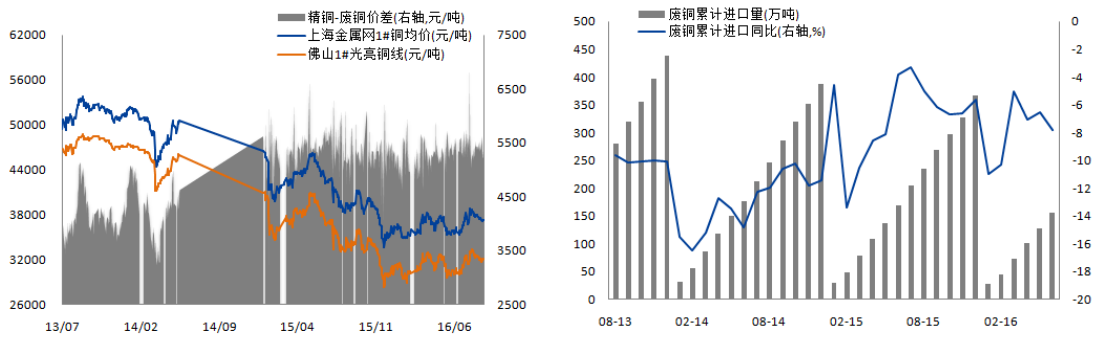
##### 3.1.2、废铜供给

截止 2015-8-19,上海 1#光亮铜线市价为 32000 元/吨,上海金属网 1#铜均价为 37230 元/吨,价差为 5230 元/吨,价差低位徘徊,炼厂利用废铜生产依旧低迷。

截止 2016 年 6 月,我国废铜累计进口量为 156.06 万吨,同比-7.77%,当月进口 27.48 万吨,环比+0.94%,国内外废铜价格长期倒挂、环保政策力度加大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,因此进口环比继续小幅增加。

图 16 废铜价差

图 17 废铜进口量



更新时间：2016-08-22 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 6 月，我国锌矿累计产量为 217.84 万吨，同比-1.58%；当月产量为 46.79 万吨，锌价高企，且加工费利于矿山生产，但矿山仍受环保及品位下滑影响，锌矿产量仍为小幅负增长态势。

同期，我国锌精矿累计进口量 100.04 万吨，同比-29.65%，当月进口 9.34，环比-17.85%，全球矿山产量缩减，我国进口下降。

图 18 国产锌矿产量

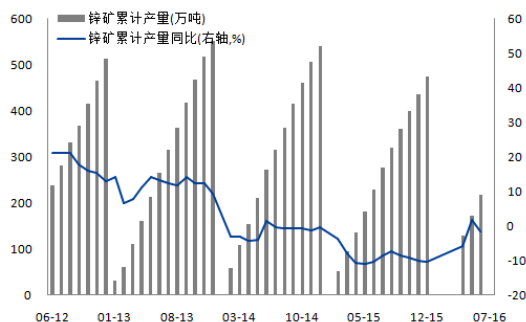
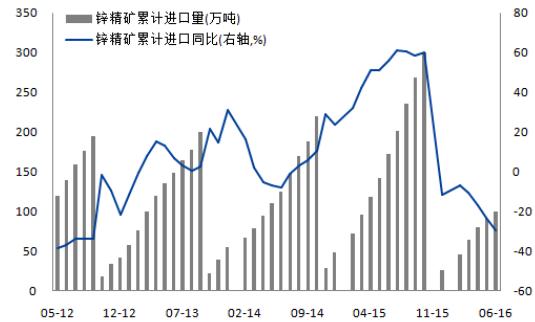


图 19 进口锌矿量



更新时间：2016-08 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 2016 年 6 月，我国铝土矿累计进口量为 2519.73 万吨，同比+11.66%，国内铝市减产力度较大，令铝土矿进口增速持续回落；

截止 2016 年 7 月，我国氧化铝累计产量 3367.8 万吨，同比-0.6%，同样受前期电解铝减产规模较大影响，国内氧化铝需求下滑致其产量继续呈现负增长。

图 20 铝土矿进口

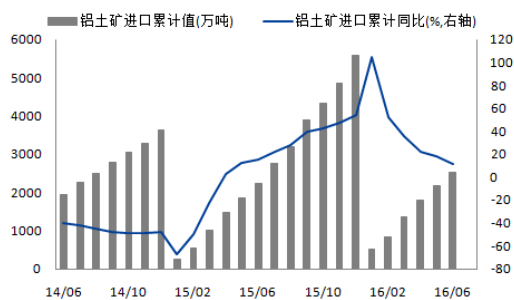
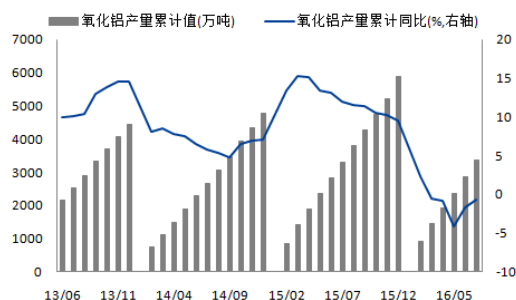


图 21 氧化铝产量



更新时间：2016-08 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 6 月，我国镍矿累计进口量为 1113.6 万吨，同比 -23.55%，环比+46.27%；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，而近期菲律宾主要镍矿山通过审查，且将恢复对华出口，后市镍矿进口有望恢复。

截止 10 月，我国镍矿累计产量为 27.61 万吨，同比+6.67%。

图 22 国产镍矿产量

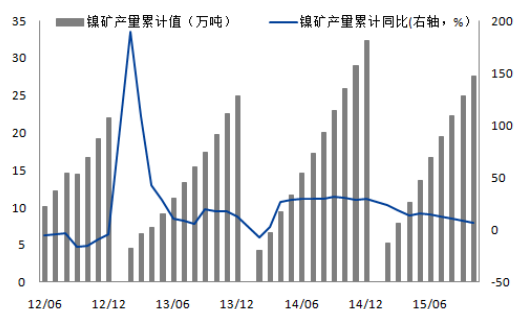
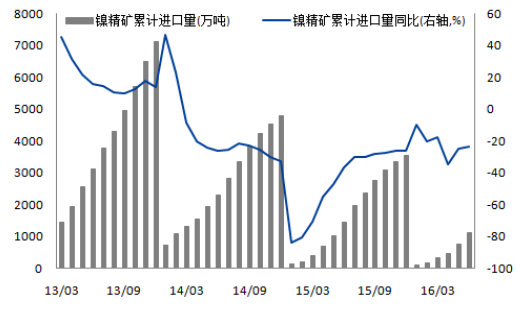


图 23 进口镍矿量



更新时间：2016-08 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 7 月，我国精铜累计产量为 474.6 万吨，同比+7.9%；当月产量为 72.2 万吨，加工费高位，精铜产量不减；

截止 2016 年 6 月，精铜累计进口量为 207.68 万吨，同比

+23.75%，当月进口 30.53 万吨，环比-4.37%。

整体看，随加工费继续高企，精铜供应将充足。

图 24 国产精铜产量

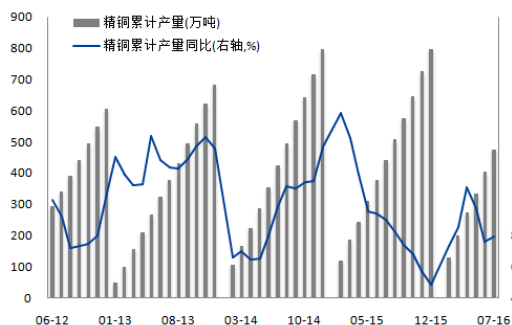
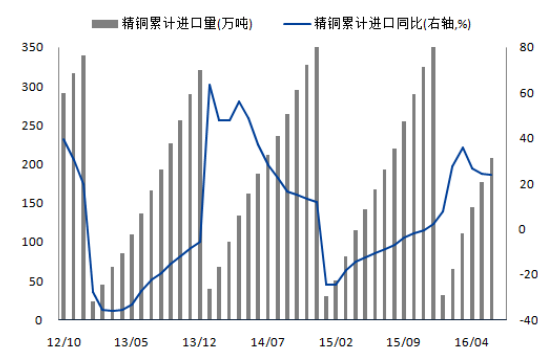


图 25 进口精铜量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

### 4.1.2、融资铜监测

截止 2016-8-19，沪伦进口比值为 7.86，进口亏损为 334 元/吨(不考虑融资收益价差)；

截止 2016 年 6 月，精铜当月进口量为 30.53 万吨，未锻造铜进口量为 38 万吨，二者比值为 0.8，进口盈利窗口关闭，融资驱动因素相对平静。

图 26 融资铜收益情况

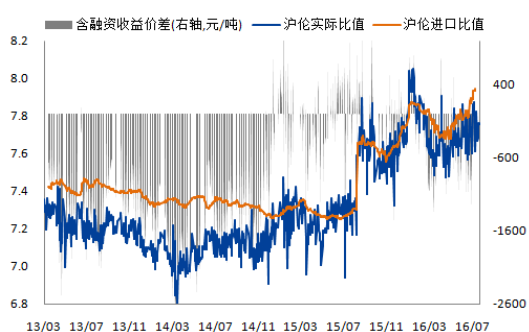
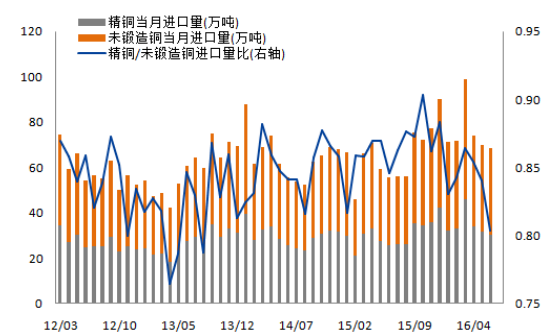


图 27 精铜进口占比情况



更新时间：2016-08-22 更新频率：每日/每月

### 4.2、精炼锌供给

截止 2016 年 7 月，我国精锌累计产量为 353.3 万吨，同比-0.7%；当月产量为 50.6 万吨，上游原料偏紧致产量依旧较低；

截止 2016 年 6 月，精锌累计进口量为 29.19 万吨，同比+47.8%，当月进口量为 3.26 万吨，环比-16.65%；



图 28 国产精锌产量

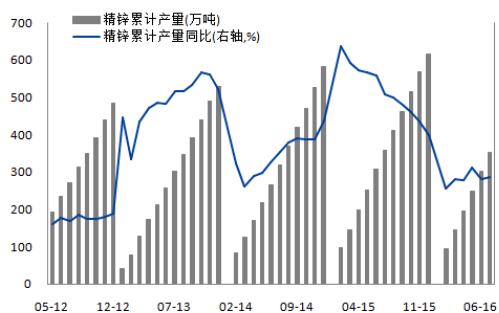
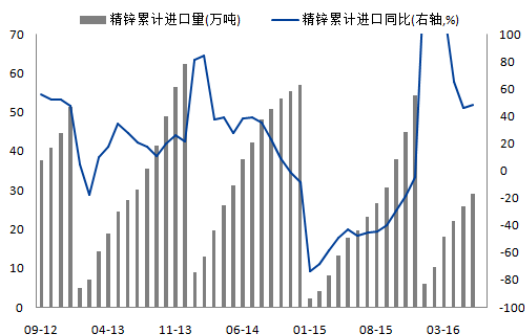


图 29 进口锌量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

### 4.3、电解铝供给

截止 2016 年 7 月，我国电解铝累计产量 1798 万吨，同比-1.9%，前期减产影响持续，电解铝产量自年初一路下滑；

截止 2016 年 8 月 23 日，电解铝厂平均盈利约 648 元/吨，行业扭亏为盈，但因复产需一定时日，因此当前电解铝产量未有明显增加；

图 30 电解铝产量

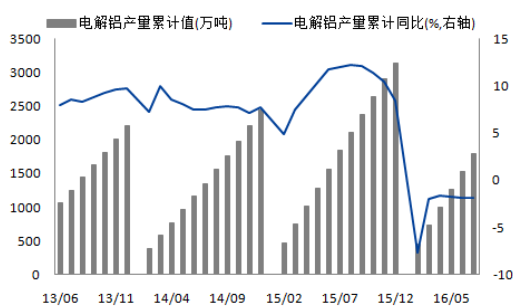
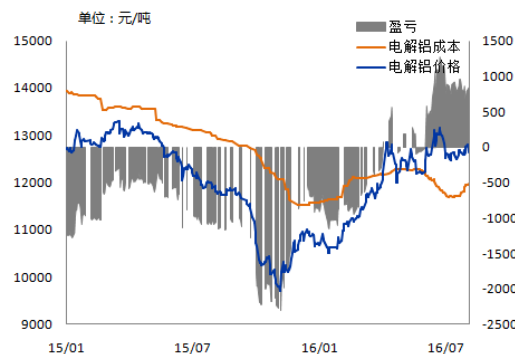


图 31 电解铝厂盈亏



更新时间：2016-08 更新频率：每月

### 4.4、镍铁产量及进口

截止 2016 年 7 月，我国镍铁当月产量为 86.1 万吨，当月同比-5.33%，中央环保督察组进驻多省，令镍铁产量受限；国内镍铁生产企业开工率为 36%，较上月持平，且镍价高企令镍企复产意愿较高，但因环保政策力度加大，8 月开工率或下滑。

截止 2016 年 6 月，我国镍铁累计进口约 46.5 万吨，同比+44.78%，前期基数较低致同比增幅较大，因印尼部分国内镍企延后至下半年开工，后市镍铁进口或大增。

整体看，短期内国内环保力度加大将令镍铁产出下滑，而印尼中资

镍铁厂开始投产，产出期临近，后市或面临镍铁大量涌入局面，中长期来看，镍价将承压。

图 32 国产镍铁产量及开工率

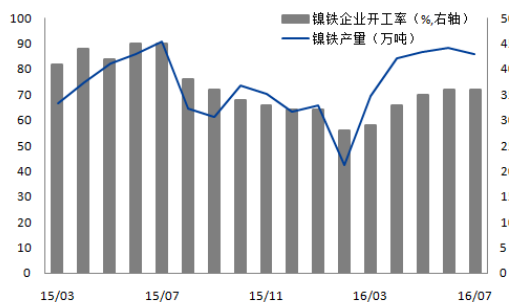
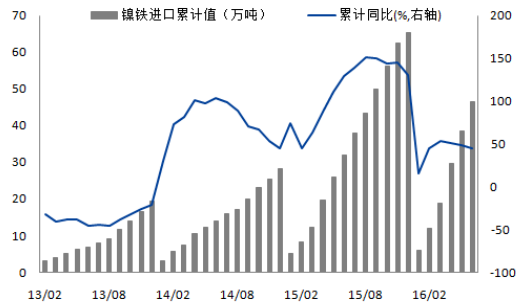


图 33 进口镍铁量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

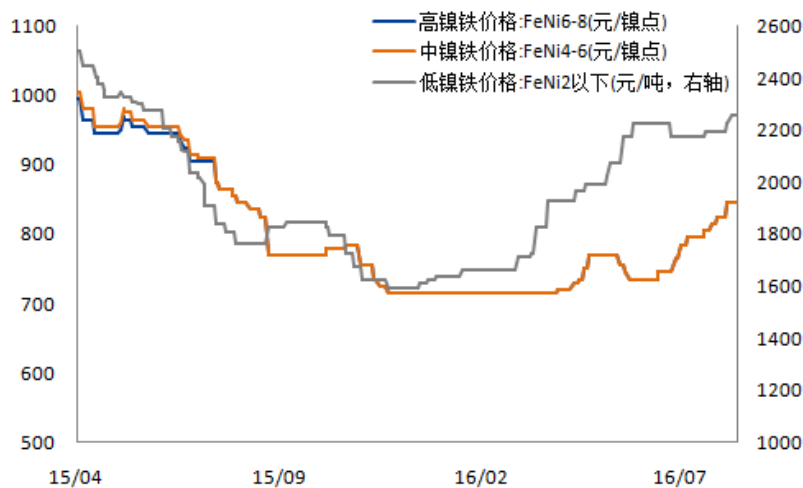
#### 4.4.1、各品位镍铁价格走势

截止 2016-8-12，高镍铁（Ni6-8）主流价格为 845 元/镍点，中镍铁（Ni4-6）主流价格为 845 元/镍点，均较上周持平；

低镍铁（Ni2 以下）国主流价格为 2255 元/吨，较上周上升 30 元/吨。

现货市场货源偏紧，且厂家生产受环保影响产出受限，令镍铁价格持续飙升。

图 34 各品位镍铁价格走势



更新时间：2016-08-22 更新频率：每日

## 4.5、库存分析

### 4.5.1、LME 库存

截止 2016-8-19，LME 铜库存为 21.1 万吨，较前周增加 9000 吨；LME 锌库存为 45.59 万吨，较前周下降 1200 吨；LME 镍库存为 37.35 万吨，较前周下降 429 吨；LME 铝库存为 224.505，较前周增加 1.26 万吨。

图 35 LME 铜库存量

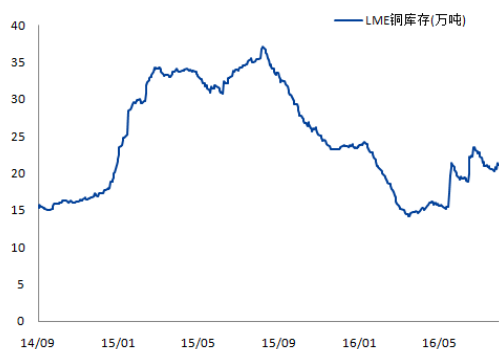
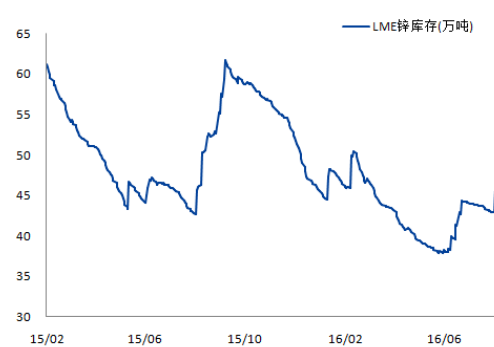


图 36 LME 锌库存量



更新时间：2016-08-22 更新频率：每日

图 37 LME 铝库存量

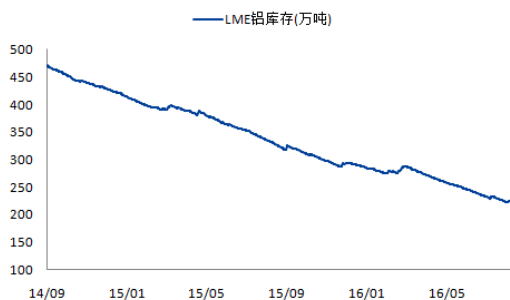
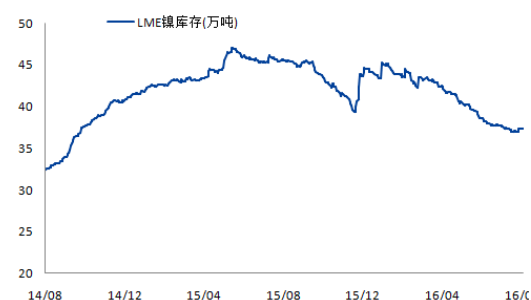


图 38 LME 镍库存量



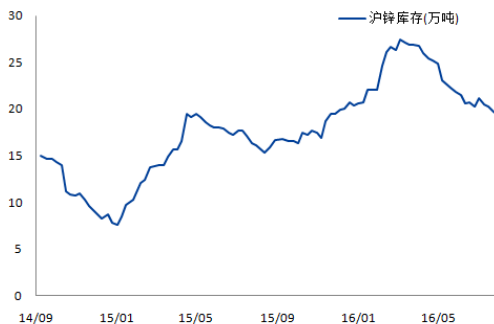
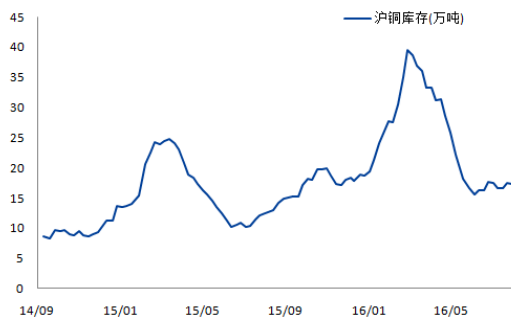
更新时间：2016-08-22 更新频率：每日

### 4.5.2、SHFE 库存

截止 2016-8-19，SHFE 铜库存为 17.3 万吨，较前周下降 2000 吨；SHFE 镍库存为 10.96 万吨，较上周增加 528 吨；SHFE 锌库存为 19.41 万吨，较前周下降 3200 吨；SHFE 铝库存 11.08 万吨，较前周下降 2934 吨。

图 39 SHFE 铜库存量

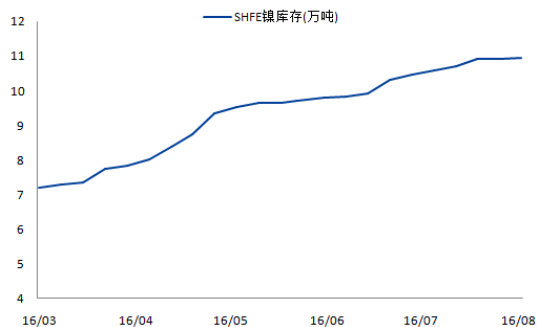
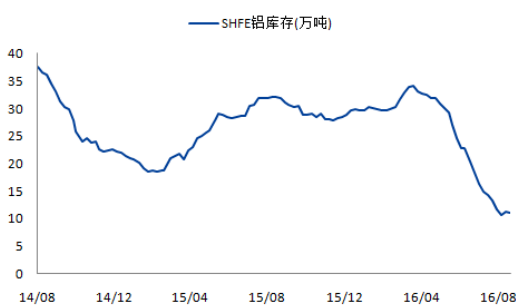
图 40 SHFE 锌库存量



更新时间：2016-08-22 更新频率：每周

图 41 SHFE 铝库存量

图 42 SHFE 镍库存量



更新时间：2016-08-22 更新频率：每周

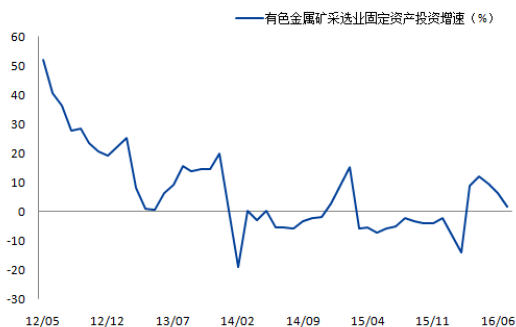
#### 4.6、有色金属固定资产投资情况

截止 2016 年 7 月,我国有色金属矿采选业固定资产投资总额为 810 亿元,同比+1.8%,增幅大幅回落;同期,有色金属冶炼及压延加工业固定资产投资总额为 2989 亿元,同比-5.1%,降幅无明显改善;

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：2016-08 更新频率：每月

## 下游环节

### 5.1、铝材产量

截止 2016 年 7 月,我国铝材累计产量 3263.9 万吨,同比+12.3%,铝合金累计产量 412.7 万吨,同比+20.7%,铝市下游行业产量增加依旧维持较高位置,其需求依旧向好,对铝价属利多影响。

图 45 我国铝材产量

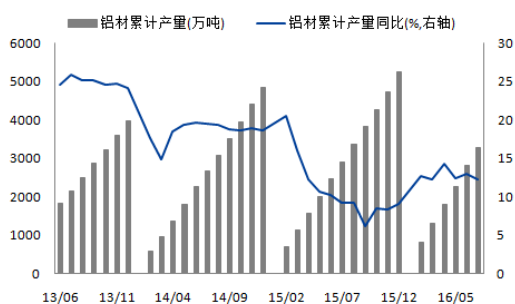
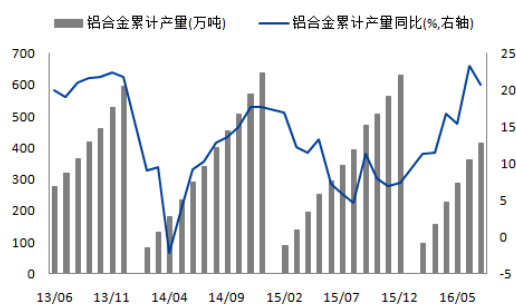


图 46 我国铝合金产量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

### 5.2、不锈钢行业

截止 2016 年 7 月,主流不锈钢厂粗钢产量 168.22 万吨,同比+4.92%,环比-2.8%,其中,400 系不锈钢同比+2%,300 系+7.6%,200 系+2.18%。

截止 2016 年 6 月,不锈钢日用品累计出口量为 21 万吨,同比-5.9%,受各国反倾销等政策持续影响,不锈钢制品出口降幅扩大。

整体看,镍下游主要行业不锈钢产量受 300 系增速大幅下滑影响减少,对镍价属中长期利空影响。

图 47 我国不锈钢制品产量

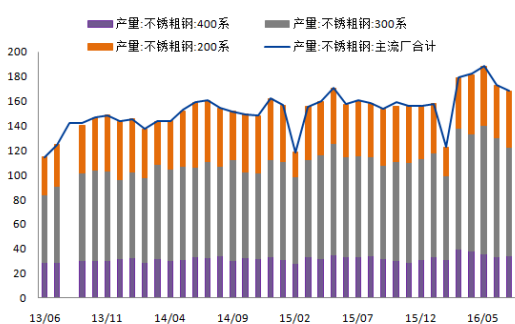
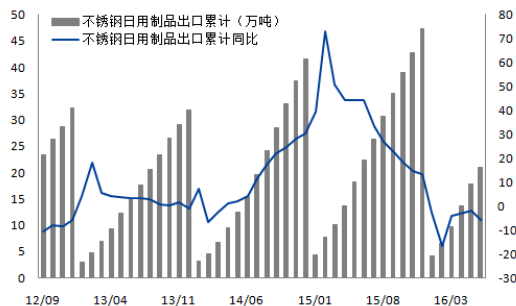


图 48 不锈钢制品出口量



### 5.3、电力行业

截止 2016 年 7 月，我国火电设备利用小时数同比+168 个小时，水电设备利用小时数累计同比-221 个小时，受高温天气影响，火电利用小时数增幅扩大。

同期，电网基本建设投资累计完成额为 2560 亿元，同比+32.51%；电源基本建设投资累计完成额为 1454 亿元，同比-8.32%，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；而高温天气带动火电需求，利多铜价，水电依旧呈现过剩态势，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

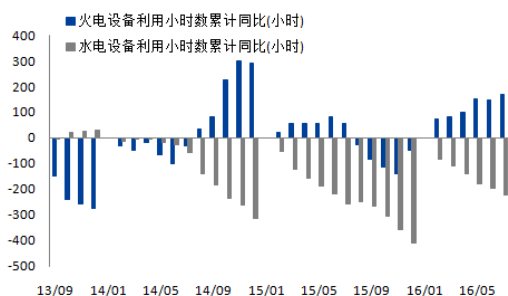
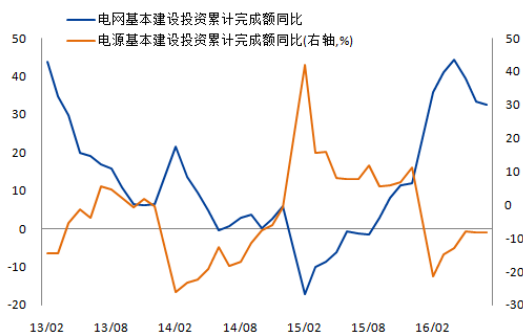


图 50 电网及电源建设基本投资情况



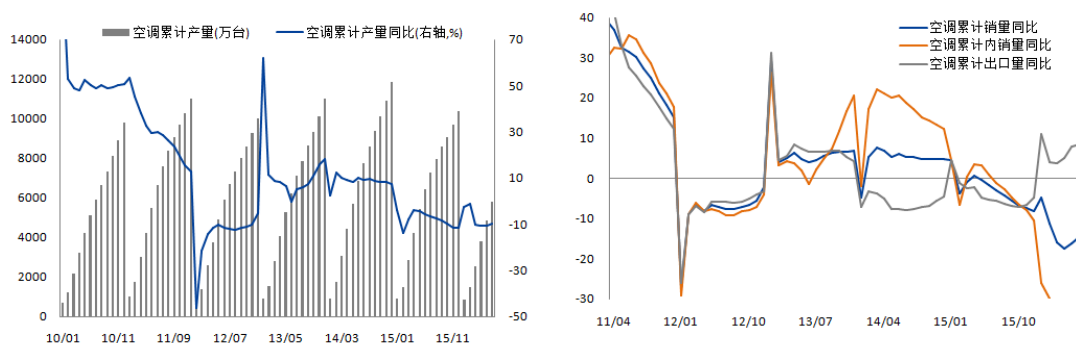
### 5.4、家电行业

截止 2016 年 6 月，我国空调累计产量为 5809.7 万台，同比-9.87%，产量继续下滑，凸显当前空调行业产量过剩，以去库存为主；

同期，空调累计内销量为 2618.6 万台，同比-31.96%；累计出口量为 3177 万台，同比+8.42%，出口继续上扬；累计总销量为 5795.6 万台，同比-14.52%。综合看，受季节性因素影响，空调总销量略有改善，但仍不理想，仍处负增长态势。

图 51 国内空调产量情况

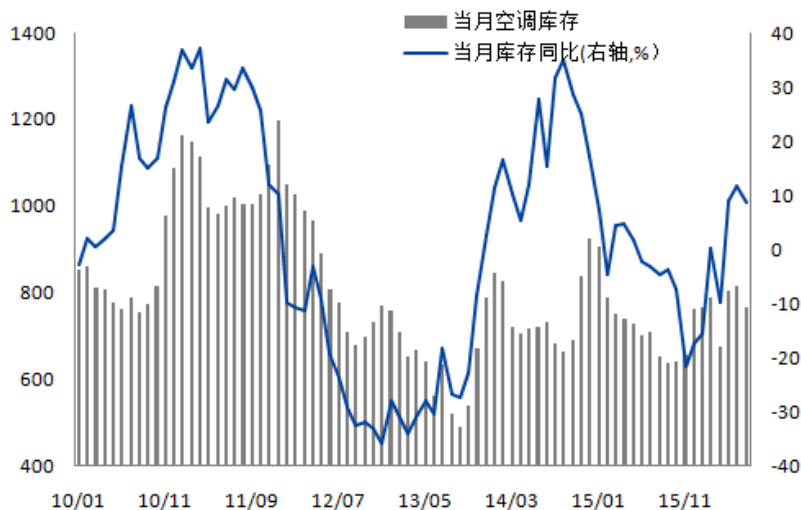
图 52 空调销售情况



更新时间：2016-08 更新频率：每月

截止 2016 年 6 月，空调库存为 764.8 万台，同比+8.8%，季节性因素令库存有所回落，但仍处相对高位。

图 53 空调库存情况



更新时间：2016-08 更新频率：每月

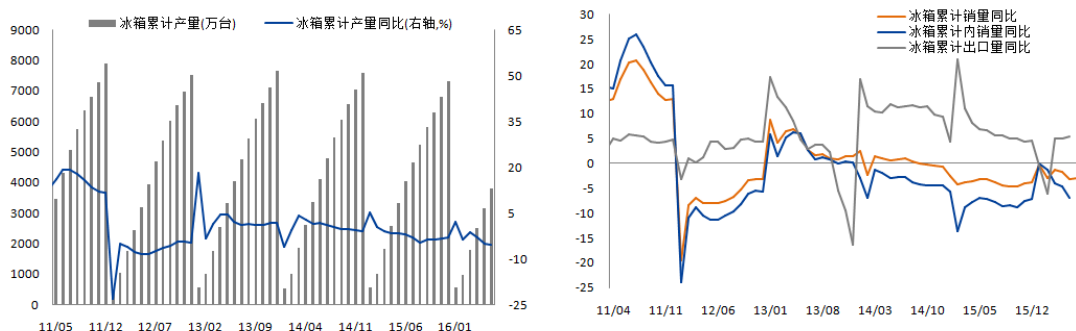
截止 2016 年 6 月，我国冰箱累计产量为 3813.3 万台，同比-5.27%，产量负增长加剧；

同期，累计总销量为 3830.1 万台，同比-3.02%，销量仍未有明显提振。

截止 2016 年 5 月，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%；

图 54 国内冰箱产量情况

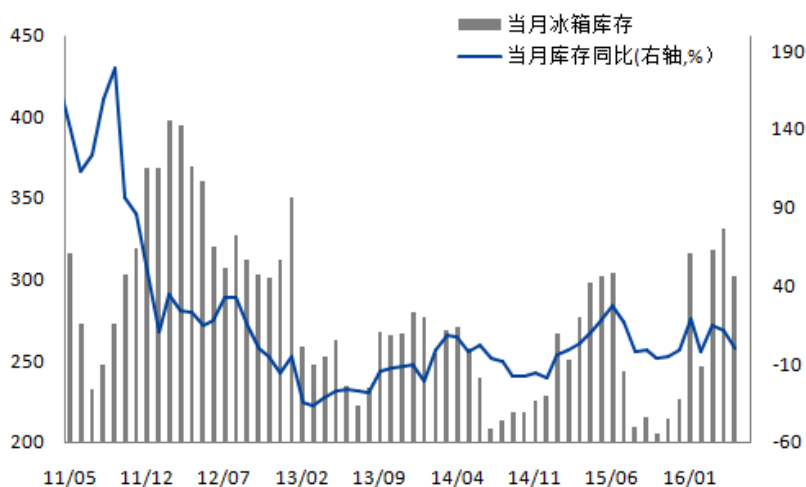
图 55 冰箱销售情况



更新时间：2016-08 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 56 冰箱库存情况



更新时间：2016-08 更新频率：每月

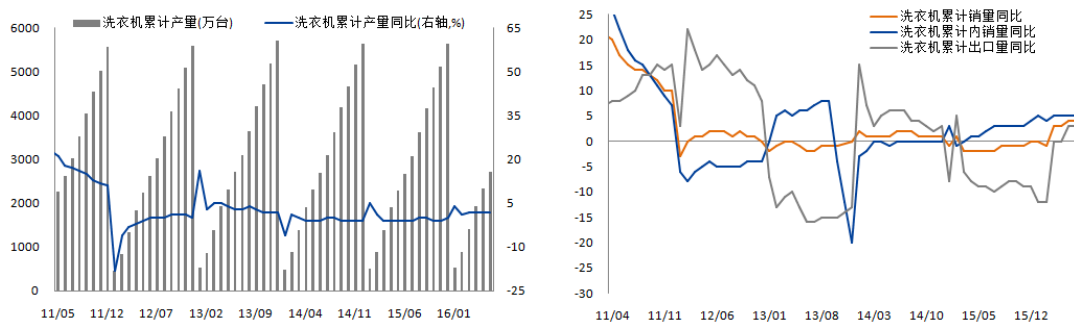
截止 2016 年 6 月，我国洗衣机累计产量为 2726.4 万台，同比+2.16%，产量继续增加；

同期，洗衣机累计内销量为 1912.8 万台，同比+5.06%，累计出口量为 849.9 万台，同比+2.67%，累计总销量为 2762.7 万台，同比+4.31%，内销及出口均有改善，销量增速提升。

图 57 国内洗衣机产量情况

图 58 洗衣机销售情况

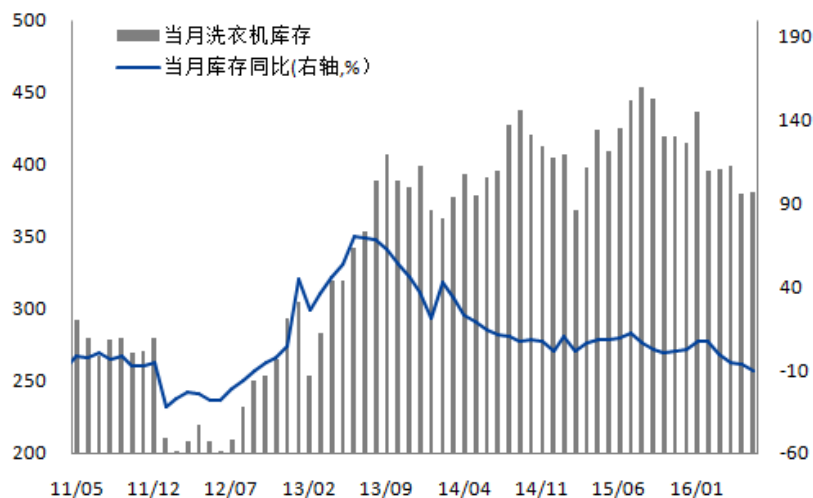




更新时间：2016-08 更新频率：每月

截止 2016 年 6 月，洗衣机库存为 380.5 万台，同比-10.5%，库存继续下降。

图 59 洗衣机库存情况



更新时间：2016-08 更新频率：每月

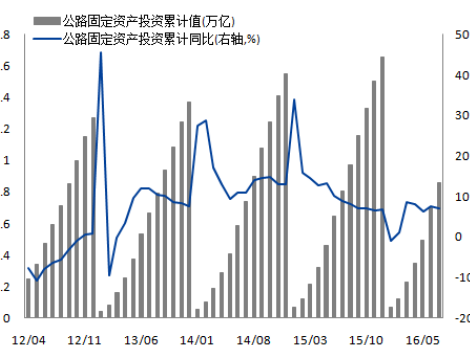
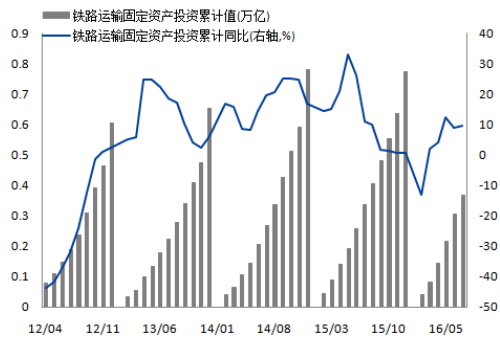
总体看，家电行业当前除洗衣机外产销量均处负增长，目前仍以去库存为主，对有色金属暂无提振。

### 5.5、道路建设行业

截止 2016 年 7 月 我国铁路运输固定资产投资完成额累计 3685 亿元，同比+9.5% 我国公路固定资产投资完成额累计 8600.77 亿元，同比+7.02%，铁路建设投资增速有所回升，而公路建设投资增速基本持平，整体看，我国道路建设行业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：2016-08 更新频率：每月

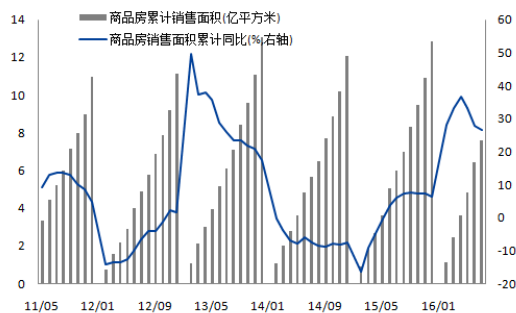
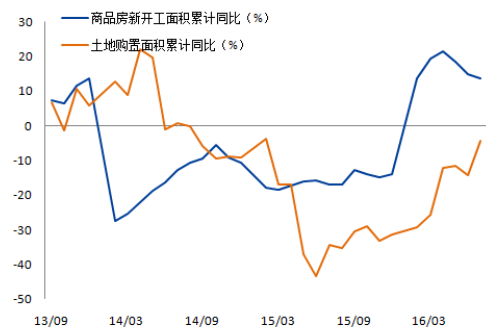
### 5.6、房地产业

截止2016年6月，土地购置累计面积为3.35亿平方米，同比-4.2%，同比降幅大幅收窄；

截止2016年7月，商品房累计新开工面积为9.29亿平方米，同比+13.7%；商品房累计销售面积为7.58亿平方米，同比+26.4%，两者同比增幅继续收窄；房地产开发累计投资完成额为5.54万亿，同比+5.3%，增速继续回落。

图 62 商品房产销情况

图 63 房地产业开发投资情况



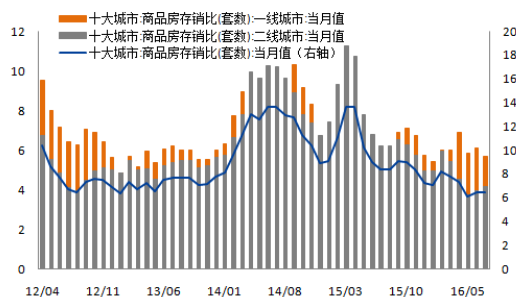
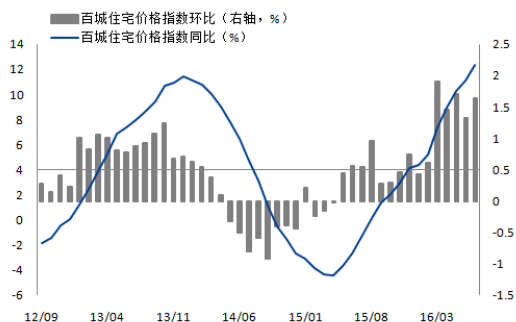
更新时间：2016-08 更新频率：每月

截止2016年7月，全国百城住宅均价指数环比+1.63%，同比+12.39%，同比继续上升；

同期，十大城市商品房库销比（套数，下同）为6.44；一线城市为5.67，二线城市为6.92，一线城市库销比下滑，而二线城市则有所上升。

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：2016-08 更新频率：每月

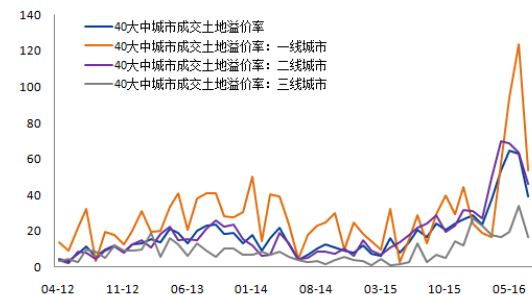
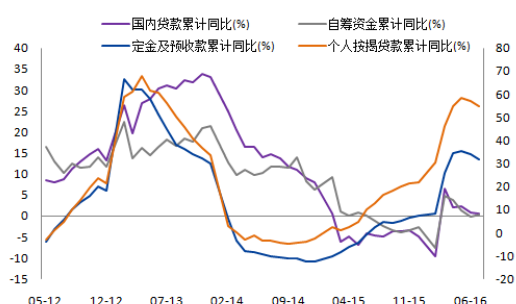
截止 2016 年 7 月，房地产业投资资金来源中：国内贷款累计同比+0.7%，自筹资金累计同比+0.4%，定金及预收款累计同比+31.6%，按揭贷款累计同比+54.6%，所有投资来源除自筹资金外增速均有所回落；

同期，全国 40 个大中城市成交土地溢价率为 39.18，大幅下降；一线城市溢价率为 53.74，二线城市溢价率为 45.93，三线城市溢价率为 16.42，一二三线城市土地成交溢价率在政府多项政策调控下大幅下滑。

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 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



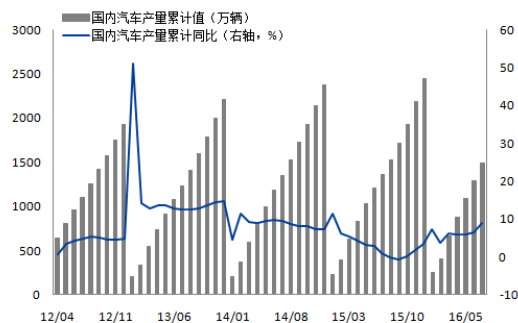
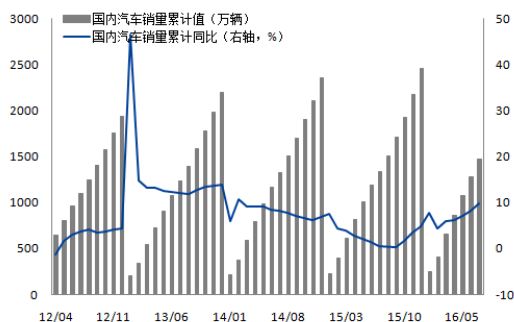
更新时间：2016-08 更新频率：每月

### 5.7、汽车行业

截止 2016 年 7 月，国内累计汽车产量为 1485.43 万辆，同比+8.99%，累计汽车销量为 1468.39 万辆，同比+9.84%，汽车产销均现快速上升态势。

图 68 国内汽车销量

图 69 国内汽车产量

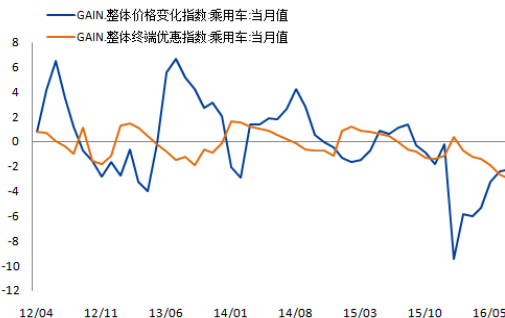
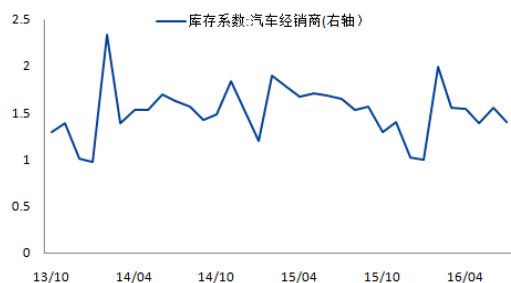


更新时间：2016-08 更新频率：每月

同期，GAIN 汽车整体价格变化指数当月值为-2.19，汽车均价继续上升；优惠指数为-2.98，环比下降，表明优惠力度有所下降，汽车经销商库存系数为 1.39，降幅较为明显。

图 70 汽车库存情况

图 71 汽车价格指数



更新时间：2016-08 更新频率：每月

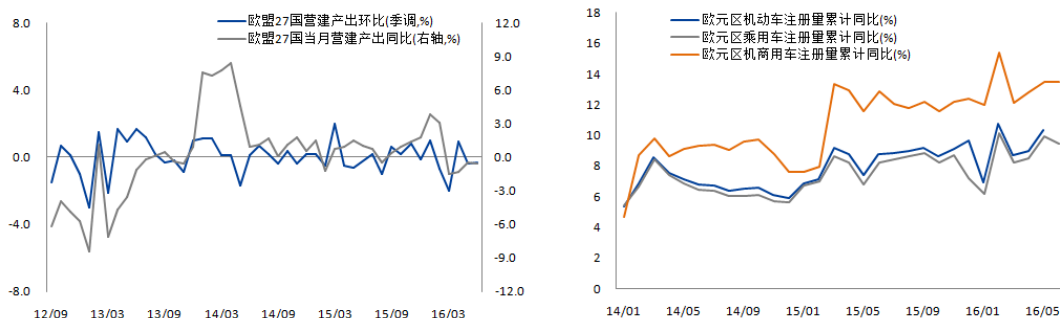
### 5.8、国际需求

截止 2016 年 6 月，欧盟 27 国营建产出指数(季调)同比-0.6%，环比-0.3%，继续小幅下滑。

同期，商用车注册累计同比+13.5%，乘用车累计注册量累计同比+9.4%，截止 2016 年 5 月，欧元区机动车注册量累计同比+10.38%；变化较小，欧元区下游消费对有色影响呈中性。

图 72 欧元区建筑业情况

图 73 欧元区机动车注册量



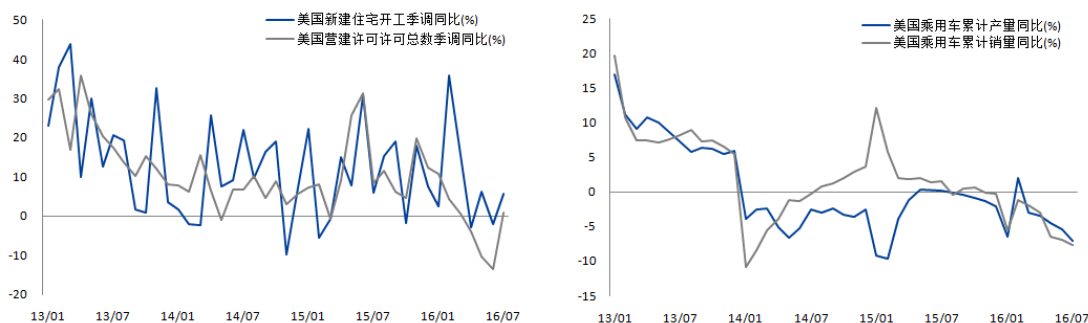
更新时间：2016-08 更新频率：每月

截止 2016 年 7 月,美国新建住宅开工数(季调,下同)同比+5.58%,大幅提升;美国营建许可总数同比+0.88%,提升幅度同样较大。

同期,美国乘用车累计产量同比-7.1%,累计销量同比-7.69%,乘用车销量继续大幅下滑,整体看,美国房地产开工大幅好转,但汽车销量继续恶化,整体对有色影响呈中性。

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：2016-08 更新频率：每月

#### 四、周度行业重要资讯

- 1、智利 Codelco 考虑削减铜产量, 降本已至极限  
<http://news.smm.cn/news/3827930>
- 2、金川国际：将每吨铜生产成本压到 4200 美元  
<http://news.smm.cn/news/3827944>
- 3、中央第一批环保督查结束, 有色重污染企业大面积关停  
<http://news.smm.cn/news/3827932>
- 4、暴雨积水影响运输, 华兴铝业压减氧化铝产量  
<http://news.smm.cn/news/3827070>
- 5、WBMS：1-6 月全球原铝市场供应缺口为 47.9 万吨  
<http://news.smm.cn/news/3827052>
- 6、WBMS：今年 1-6 月全球镍市供应缺口为 8.08 万吨

<http://news.smm.cn/news/3827046>

7、铜供应过剩导致市场悲观情绪笼罩？花旗不这么看

<http://news.smm.cn/news/3826614>

8、铜企业绩好转，TC 乐观冶炼企业业绩为何仍下滑？

<http://news.smm.cn/news/3826144>

9、PGMC 通过环保审查或恢复对华高品位镍矿出口

<http://news.smm.cn/news/3826198>

10、2016 上半年我国铝行业景气度明显回升

<http://news.smm.cn/news/3826228>

## 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

### 总部及浙江分公司

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

### 上海分公司

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