

【有色金属周报】

美联储加息预期降温，有色高位运行

国贸期货 有色金属研究中心 2026-8-17

分析师：方富强
从业资格证号：F3043701
投资咨询证号：Z0015300

分析师：谢灵
从业资格证号：F3040017
投资咨询证号：Z0015788

助理分析师：林静妍
从业资格证号：F03131200
投资咨询证号：Z0024180

目录

01

有色金属价格监测

02

铜 (CU)

03

锌 (ZN)

04

镍 (NI)
不锈钢 (SS)



01

有色金属价格监测

PART ONE



有色金属收盘价格监控

品种	单位	现值	日涨跌幅	周涨跌幅	年涨跌幅	品种	单位	现值	日涨跌幅	周涨跌幅	年涨跌幅
美元指数	1973年3月=100	99.6	-0.32%	0.04%	1.39%	工业硅	元/吨	8770	2.27%	2.57%	-1.02%
汇率CNH	-	6.7421	-0.04%	-0.12%	-3.53%	碳酸锂	元/吨	153940	1.66%	9.96%	26.62%
沪铜	元/吨	107690	0.26%	-0.65%	9.62%	伦铜	美元/吨	14172.5	0.26%	1.07%	13.41%
沪铝	元/吨	23885	-0.85%	-0.64%	4.19%	伦铝	美元/吨	3245	0.22%	-0.76%	8.27%
沪锌	元/吨	25655	0.41%	-1.12%	10.23%	伦锌	美元/吨	3762	0.45%	1.73%	20.35%
沪铅	元/吨	15825	-0.63%	0.60%	-8.82%	伦铅	美元/吨	1895.5	0.26%	0.56%	-5.48%
沪镍	元/吨	127040	-0.75%	-2.62%	-4.37%	伦镍	美元/吨	16810	0.30%	-0.94%	0.36%
沪锡	元/吨	427380	0.41%	-1.73%	32.35%	伦锡	美元/吨	56025	0.36%	1.41%	38.44%
氧化铝	元/吨	2696	0.60%	-0.11%	-2.95%	不锈钢	元/吨	14115	-1.88%	-3.75%	7.54%

02

PART TWO

铜 (CU)



铜产业链逻辑及策略

影响因素	驱动	主要逻辑
宏观因素	利多	(1) 美国7月份CPI符合预期，但PPI数据明显不及预期。此外，美国7月“恐怖数据”社会零售超预期下滑，美联储年内加息预期进一步降温。(2) 美伊局势仍较反复，但当前双方在冲突方面仍较克制，事态整体“正朝着有利于和平的方向发展”。
原料端	利多	(1) 铜矿加工费由-173.0下滑至-176.4美元/吨左右，加工费继续下滑，铜矿维持偏紧格局。(2) 铜矿港口库存由69.2万吨回升至76.6万吨，库存小幅回升。(3) 2025年12月19日，中国铜冶炼厂代表与Antofagasta 敲定2026年铜精矿长单加工费Benchmark为0美元/吨与0美分/磅。而2025年铜精矿加工费长单Benchmark则为21.25美元/吨与2.125美分/磅。(4) 7月1日消息，Antofagasta已与部分中国核心铜冶炼厂达成2026年年中铜精矿长协谈判，双方首次未沿用传统固定加工费定价模式，而是采用与现货市场指数挂钩并设有最低保障价格的“备用定价协议”。
冶炼端	中性	采用现货铜矿的冶炼厂亏损继续走扩，亏损由3989扩大至4319元/吨；采用长协铜矿的冶炼厂盈利由3447下降至3262元/吨；7月国内电解铜产量录得112.68万吨，环比下滑1.59%，同比下降4.0%；1-7累计产量为814.8万吨，累计同比上升4.9%，累计增量为38.1万吨。
需求端	利空	当前处于传统消费淡季，叠加铜价高位震荡运行，下游需求暂无明显起色，市场观望情绪浓厚。而受益于部分前期检修产能复产，带动精铜杆开工小幅回升，但企业整体订单依旧偏弱，精铜杆开工率由58.3%回升至59.3%。
持仓	中性	市场参与度热度仍较高，沪铜持仓量维持高位；沪铜近月持仓虚实比仍较低，短期挤仓风险偏低。
库存	利多	美国铜加征关税预期仍较强，C-L价差维持高位，LME库存继续流向COMEX，国内铜库存小幅去库，全球铜显性库存进一步去库。
投资观点	低位做多	近期美联储加息预期有所减弱，市场风险偏好提升。而C-L价差维持高位，LME铜库存进一步去库、注销仓单比维持高位，现货升水大幅走扩，LME铜挤仓风险延续。另一方面，近期随着铜价大幅走高，下游接货意愿承压，且美铜关税仍有不确定性，短期追高需谨慎。操作上关注低位做多机会。
交易策略	单边：低位布局多单 套利：正套 风险关注：美国铜关税、中东局势、铜库存、铜矿供应扰动	

铜产业链主要数据汇总									
数据	指标	最新	上周	涨跌(幅)	数据	指标	最新	上周(月)	涨跌(幅)
期货价格 (元/吨)	沪铜收盘价	107690	108400	-0.7%	铜月度产量 (万吨)	电解铜产量	112.7	114.5	-1.6%
	伦铜收盘价(15:00, 美元/吨)	14107	14208	-0.7%		铜冶炼厂开工率(%)	82.0	83.1	-1.1
现货升贴水 (元/吨)	平水铜升贴水	-210	40	-250	铜月度进出口 (万吨)	废铜产量	19.4	17.7	9.3%
	LME 0-3升贴水(美元/吨)	416.3	114.6	301.7		电解铜进口	28.4	28.2	0.7%
沪铜月间价差 (元/吨)	近月-连一	610	200	410		阳极铜进口	7.3	6.9	6.3%
	连一-连二	230	140	90		废铜进口	21.1	19.1	10.4%
	连二-连三	200	210	-10	初级铜材月度 开工率 (%)	电解铜出口	4.9	2.0	144.2%
进口盈亏 (元/吨)	现货	-2030	-1402	-629		电解铜制杆开工率	67.0	68.7	-1.7
	连三合约	-564	-527	-37		再生铜杆开工率	12.4	14.0	-1.6
	洋山铜溢价(美元/吨)	88.5	98	-9.5		铜管开工率	64.1	68.9	-4.8
铜矿加工费 (美元/吨)	铜矿港口库存(万吨)	76.6	69.2	10.8%		铜板带开工率	74.5	75.0	-0.4
	铜矿现货加工费	-176.42	-173.02	-3.4	库存 (万吨)	铜材开工率	61.3	63.0	-1.7
冶炼厂利润 (元/吨)	现货利润	-4319	-3989	-330		电解铜制杆周开工率	59.3	58.3	1.0
	长协利润	3263	3448	-185		SHFE铜	7.0	7.0	-0.5%
	硫酸价格	1691	1737	-46		LME铜	20.5	22.3	-8.1%
精废价差	铜精废价差	4561	4685	-124		COMEX铜	66.7	65.6	1.7%
	粗铜加工费(南方)	700	700	0		国内社会铜	11.7	11.9	-2.1%
	粗铜加工费(北方)	650	650	0		保税区铜	3.5	3.1	13.2%
	再生铜杆开工率(%)	17.1	17.4	-0.3		全球铜显性库存	102.4	102.9	-0.5%

- 中国7月CPI同比上涨0.5%，预期0.8%，前值1.0%。中国7月PPI同比上涨3.5%，预期4%，前值4.1%。
- 美国7月未季调CPI同比上涨3.4%，预期3.4%，前值3.5%。CPI环比上涨0.1%，预期0.1%，前值为-0.4%；未季调核心CPI同比上涨2.5%，预期2.5%，前值2.6%。核心CPI环比上涨0.2%，预期0.2%，前值0%。
- 美国7月PPI同比上涨4.7%，预期4.9%，前值5.5%。PPI环比持平，预期0.2%，前值由-0.3%修正为-0.1%；核心PPI同比上涨4.2%，预期4.2%，前值4.7%。核心PPI环比上涨0.2%，预期0.3%，前值由0.2%修正为0.4%。
- 美国7月零售销售月率录得-0.6%，为去年5月以来最大降幅，低于市场预期的+0.1%。
- 8月消费者信心指数初值降至51，低于7月终值55.2，也明显低于彭博经济学家调查预期中值55，为三个月来首次回落。与此同时，美国8月密歇根大学1年通胀预期初值4.3，预期4.2，前值4.2。5年通胀预期初值3.3，预期3.3，前值3.3。
- 美联储内部围绕下一步货币政策走向的分歧进一步公开化。8月13日，克利夫兰联储主席哈马克再度重申加息立场，认为现在需要采取行动，并警示美债杠杆及AI泡沫等金融稳定风险。里士满联储主席巴尔金则支持维持利率不变，认为通胀主要源于临时性冲击，但警告AI投资与供应链可能带来持久价格压力。

- 据报道，巴基斯坦国防部长Khawaja Asif当地时间8月11日在伊斯兰堡表示，过去“两三天释放的信号显示，我们距离达成某种安排已经很近”。在被问及美伊协议最新进展时，他表示，“事态正朝着有利于和平的方向发展”。
- 8月13日，伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔表示，如果伊朗提出的条件得不到满足，最高领袖已明确作出战略决策，将采取升级冲突的方式予以回应。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令阿里·阿兹马伊表示，目前霍尔木兹海峡处于关闭状态，伊方对海峡内相关动向保持“全面、坚决掌控”，任何活动都不会脱离伊朗伊斯兰革命卫队海军监控。美国国防部长赫格塞思表示，美军拥有足够资源对伊朗实施“无限期”的海上封锁，并可根据需要轮换部署在该地区舰船。
- 美国总统特朗普表示，美国将在经济上对伊朗实施严厉打击，很快将宣布霍尔木兹海峡成为“美国领土”。特朗普称，美国对伊朗封锁“势不可挡”，是一道“钢铁之墙”。美国已经做好应对伊朗的充分准备，不会允许伊朗继续所作所为，也不会允许伊朗拥有核武器。此外，美军中央司令部发言人否认军方高层正推动对伊朗发起新一轮军事打击，称相关报道“纯属捏造，根本不是事实”。美国财政部长贝森特表示，美国将对伊朗实施“前所未见”的措施。这将结合前所未见的经济孤立手段，以及针对霍尔木兹海峡的持续封锁，从而切断伊朗港口所有进出通道。

- 周内美国CPI通胀数据符合预期，而由于下游接货意愿偏弱，铜价冲高回落。另一方面，由于美国PPI及社会零售数据不及预期，加息预期进一步降温，且LME挤仓风险延续，价格底部存在明显支撑。
- 周内铜价高位运行，价格重心小幅下移，其中沪铜价格累计下跌0.7%，伦铜价格累计下跌0.7%。

沪铜期货价格走势（元/吨）

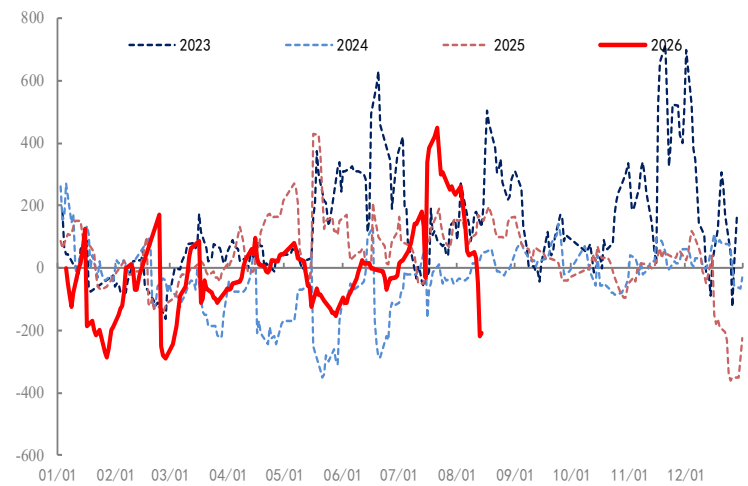


伦铜期货价格走势（美元/吨）

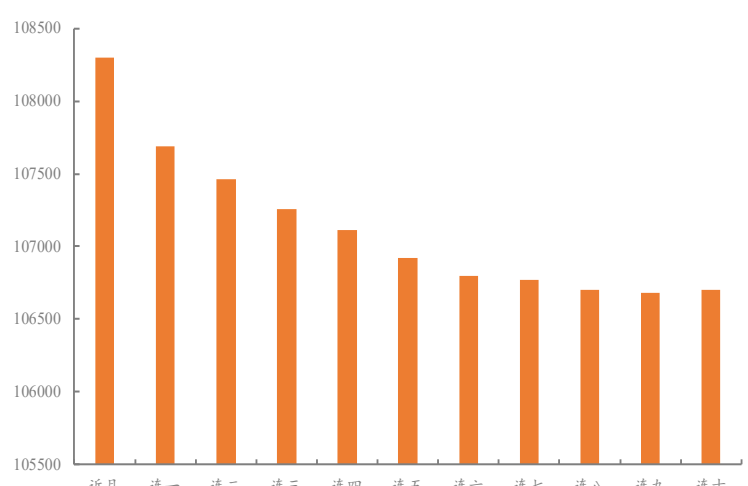


现货升贴水：国内现货转为贴水，海外现货升水大幅走扩

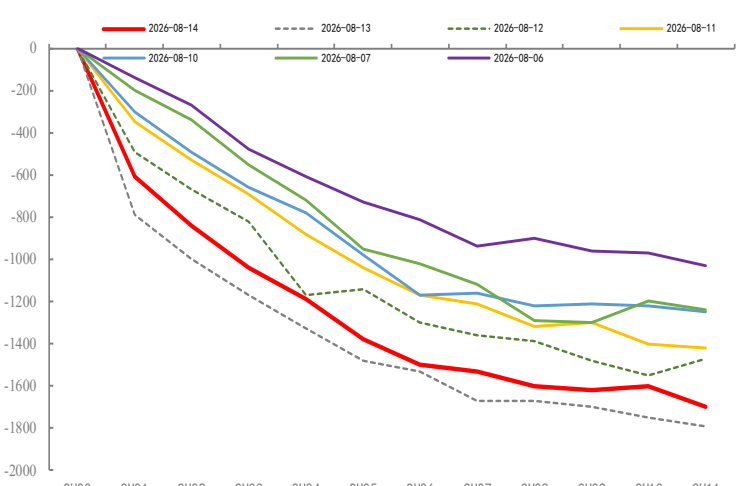
国内平水铜升贴水季节性图 (元/吨)



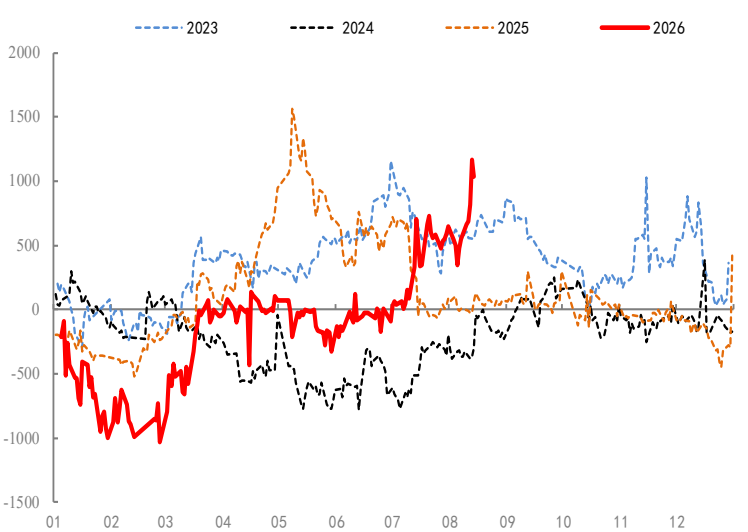
本周沪铜期限价差 (元/吨)



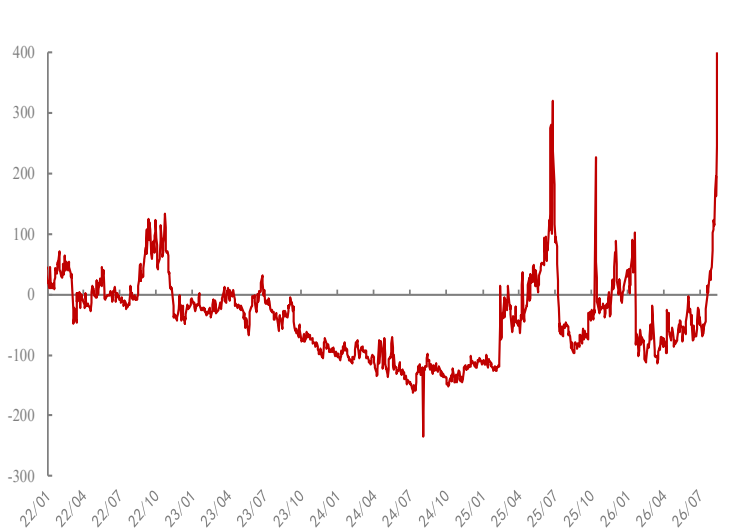
沪铜期限结构 (元/吨)



沪铜近月-连三季节图 (元/吨)



LME铜 (0-3) 升贴水 (美元/吨)

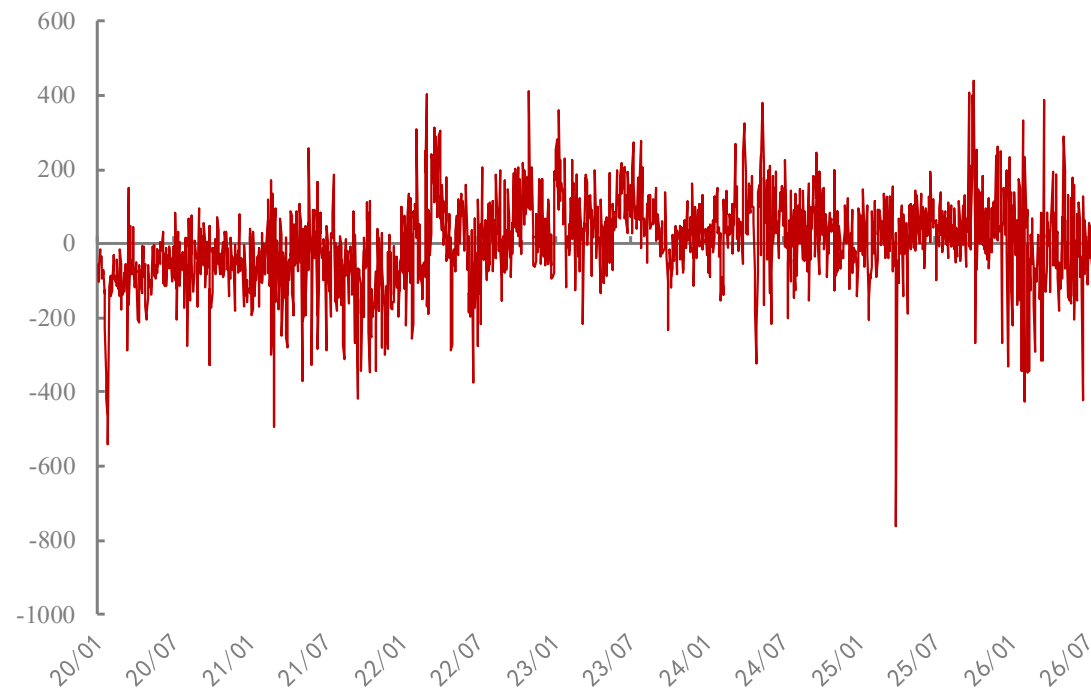


- **国内平水铜：**周内铜价高位运行，下游需求疲软、按需采购，叠加近远月价差走扩，现货升水大幅下滑。周内现货升水+50~-220元/吨，较上周下降220元/吨。
- **沪铜期限结构：**国内库存小幅去库，叠加出口窗口打开，back结构大幅走扩，近月-连三价差由+550扩大至+1040元/吨。
- **LME铜现货：**LME库存持续下滑、注销仓单比维持高位，LME现货升水大幅走扩，现货升水+160至+416美元/吨，较上周提高135美元/吨。

COMEX-LME铜价差 (美元/吨)



LME-SHFE铜价差 (美元/吨)



- COMEX-LME铜价差：市场对美国加征铜关税预期仍较强，C-L价差维持高位，周内价差约400至500美元/吨，较上周下降180美元/吨。
- LME-SHFE铜价差：周内价差-65至+100美元/吨，均值+36美元/吨，较上周提高14美元/吨。

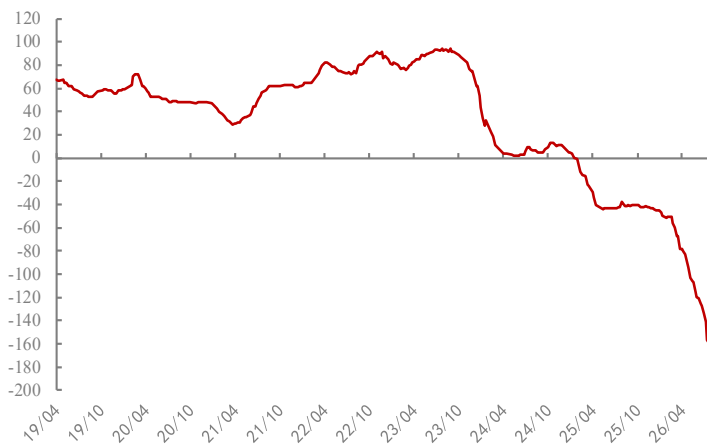
冶炼：现货铜矿加工费持续下滑，冶炼厂利润走低

ITG 国贸期货

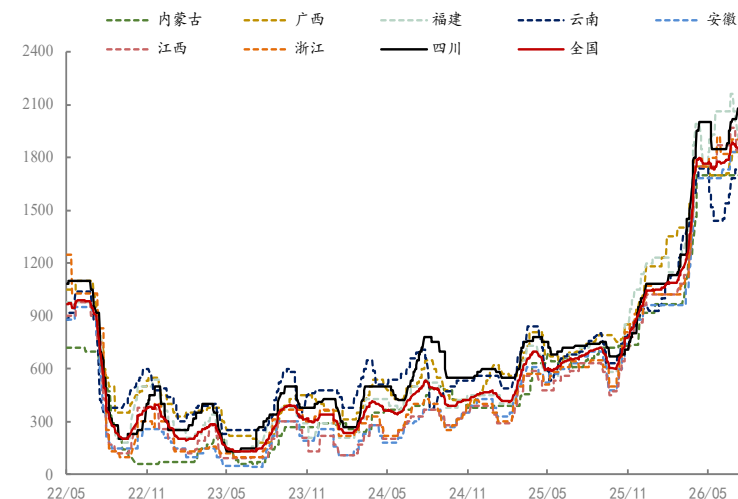
国内主流港口铜精矿库存合计（万吨）



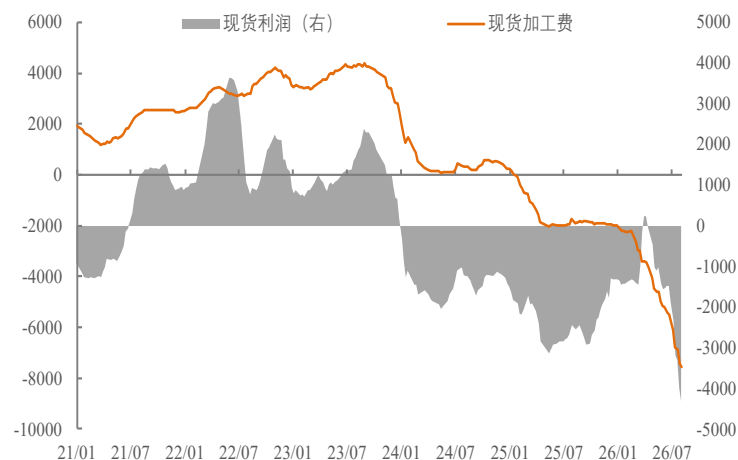
中国铜矿现货粗炼费TC（美元/干吨）



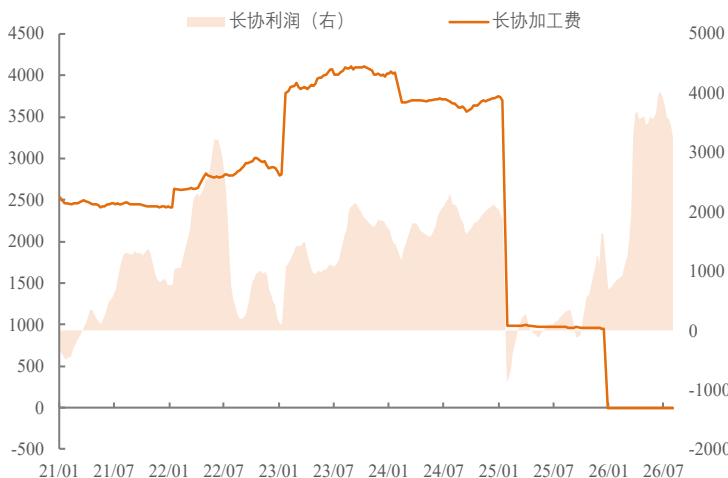
全国硫酸价格（元/吨）



铜冶炼厂现货利润（元/吨）

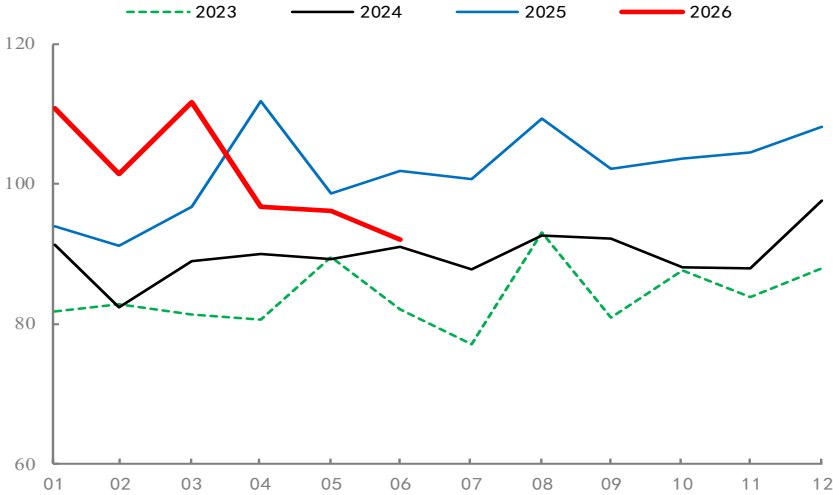


铜冶炼厂长协利润（元/吨）

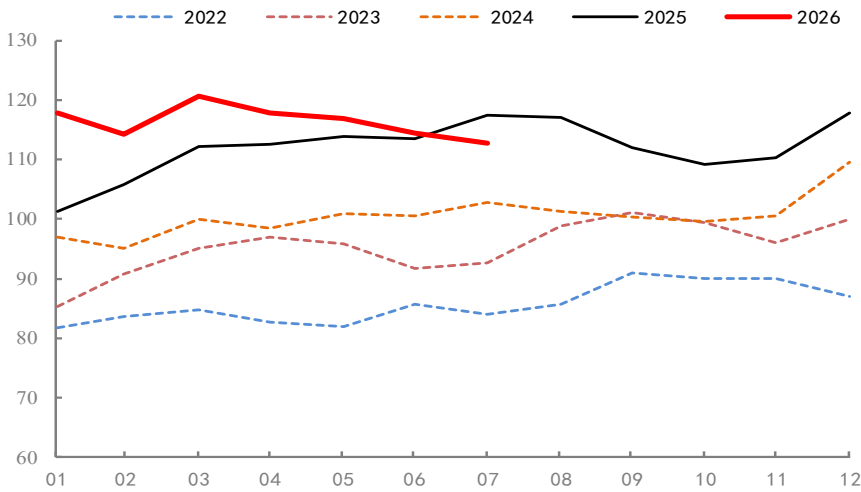


- **铜矿港口库存：**铜矿港口库存由69.2万吨回升至76.6万吨，库存小幅回升。
- **铜矿现货加工费：**铜矿加工费由-173.0下滑至-176.4美元/吨左右，加工费继续下滑，铜矿维持偏紧格局。
- **硫酸价格：**硫酸价格高位回落，由1737下降至1691元/吨。
- **冶炼厂利润：**采用现货铜矿的冶炼厂亏损继续走扩，亏损由3989扩大至4319元/吨；采用长协铜矿的冶炼厂盈利由3447下降至3262元/吨。

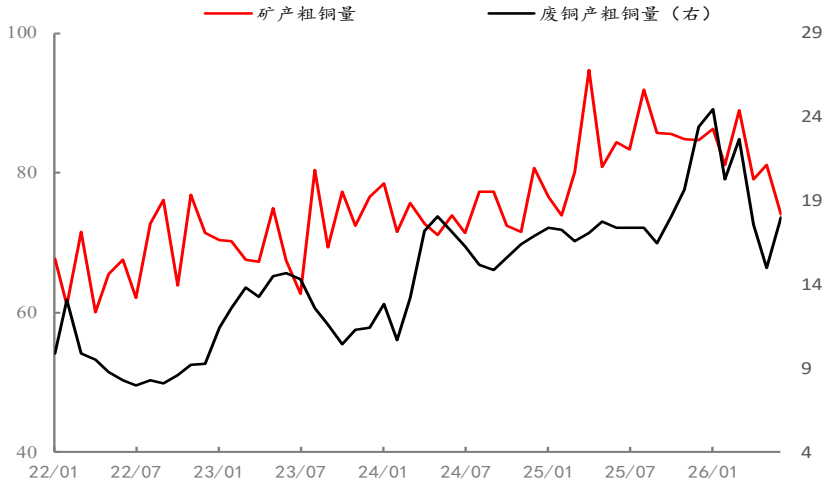
中国粗铜产量季节图 (万吨)



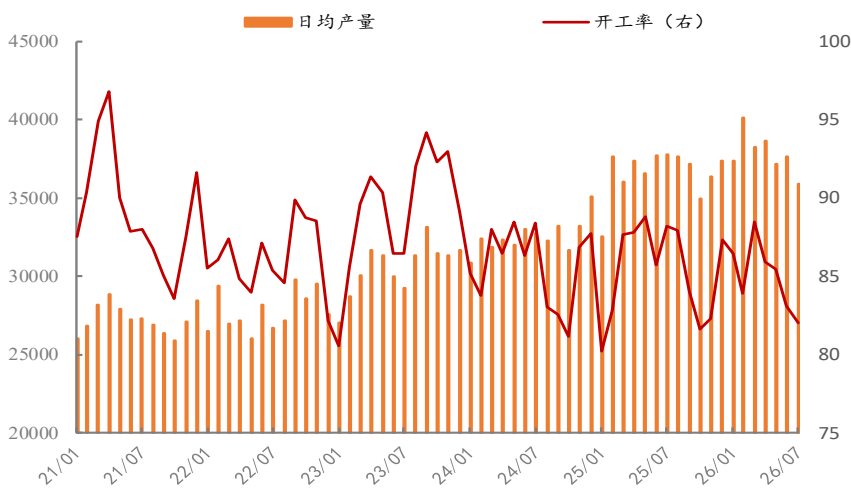
电解铜产量 (万吨)



中国粗铜产量 (万吨)



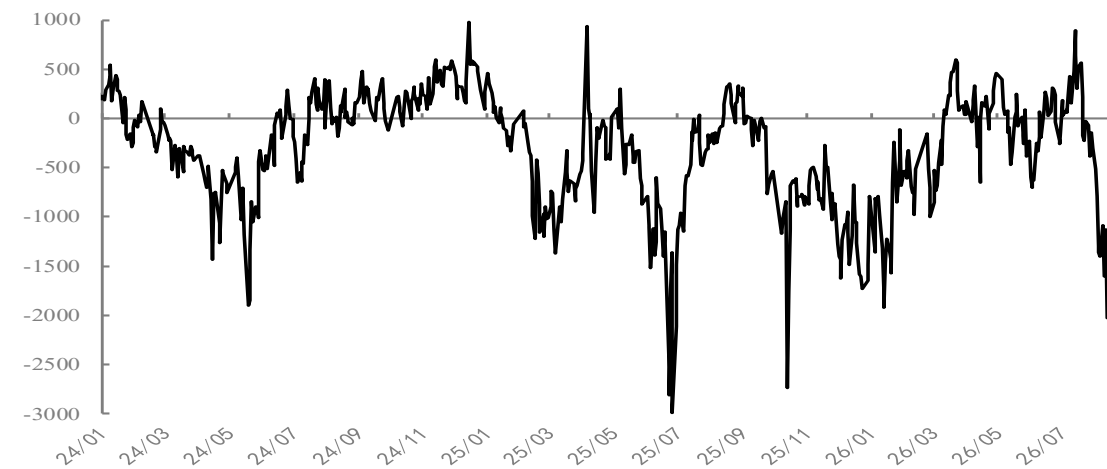
国内铜日均产量及开工率 (吨、%)



- 6月国内阳极铜产量为92.1万吨，环比下降4.2%；其中，矿产粗铜产量74.1万吨，废铜产粗铜量18万吨。
- 据SMM数据，7月国内电解铜产量录得112.68万吨，环比下滑1.59%，同比下降4.0%；1-7累计产量为814.8万吨，累计同比上升4.9%，累计增量为38.1万吨。
- 7月电解铜行业的样本开工率为87.52%，环比下滑2.82个百分点。
- SMM预计8月电解铜产量录得113.9万吨，环比上升1.1%，1-8月累计产量预计为928.7万吨。

- 铜进口盈亏：LME现货升水明显大幅走强，国内现货转为贴水，现货进口亏损大幅走扩，进口窗口关闭。其中，现货进口盈利-1000~-2000元/吨。连三则盈利-430~-560元/吨。
- 洋山铜溢价：进口比价持续恶化，叠加高价抑制下游需求，洋山铜溢价继续回落，周内洋山铜溢价由98下降至88.5美元/吨。

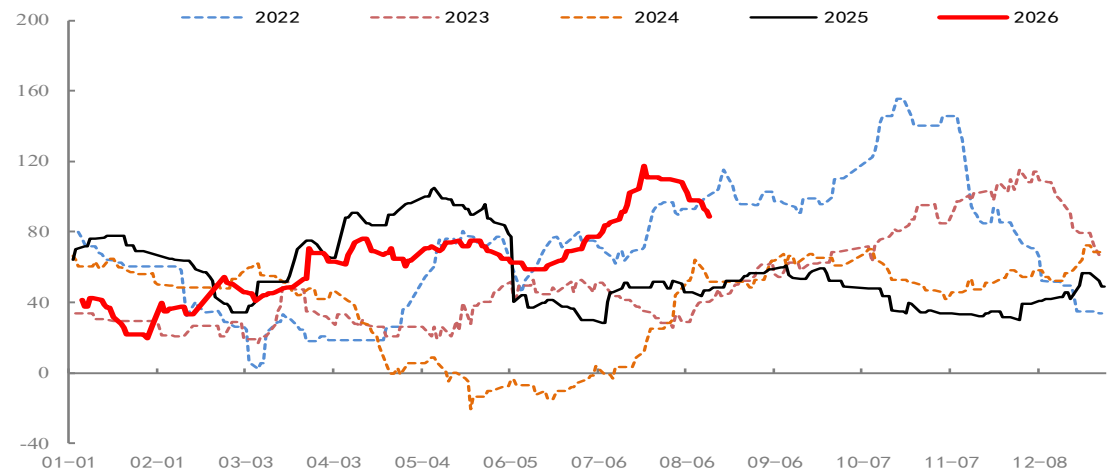
铜现货进口盈亏 (元/吨)



铜期货连三进口盈亏 (元/吨)

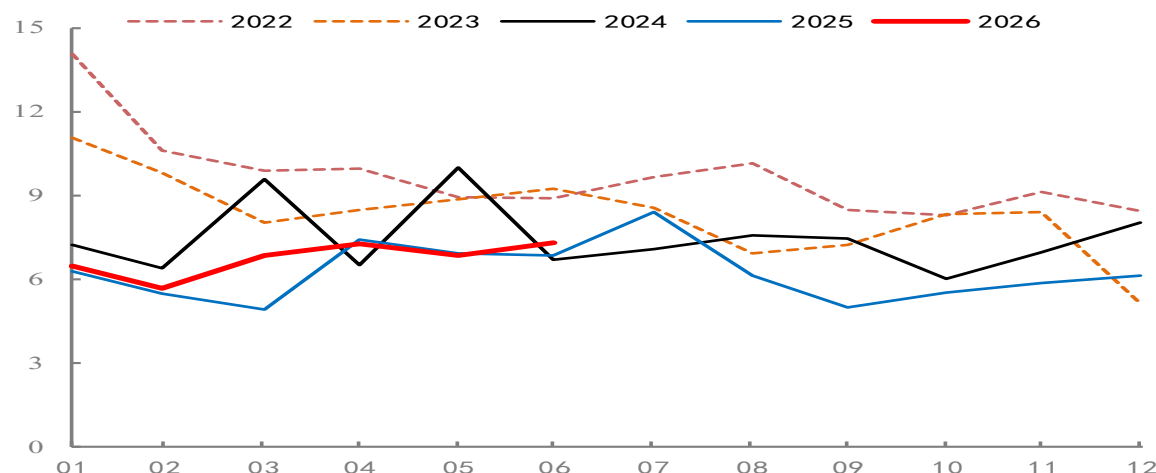


中国洋山铜溢价季节图 (美元/吨)

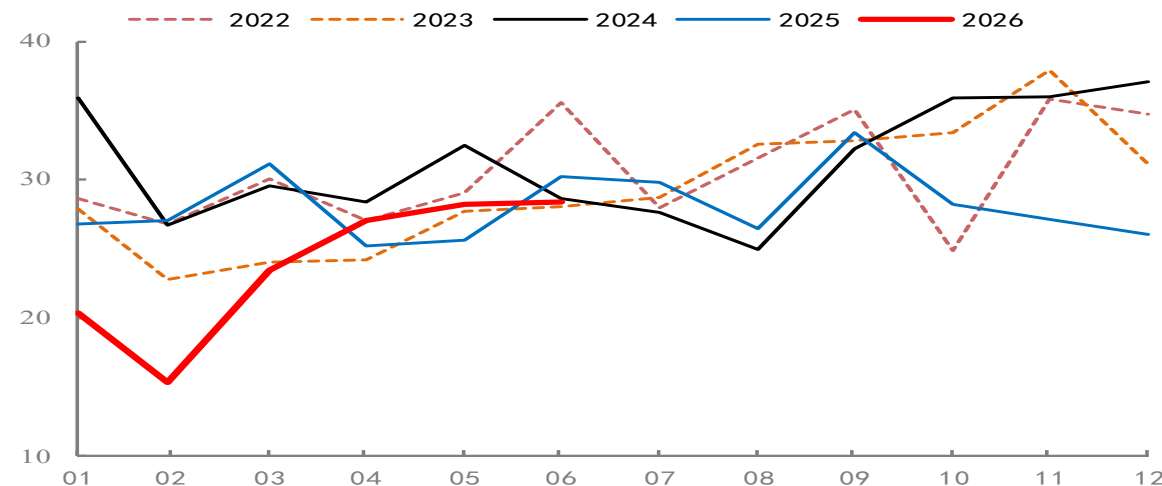


- **电解铜进口**：6月份电解铜进口28.4万吨，环比提升0.7%，同比下滑6.0%。1-6月电解铜累计进口142.9万吨，累计同比减少23.1万吨（-13.9%）。而月份以来，进口窗口长时间打开，预计进口量有望回升。
- **阳极铜进口**：6月份阳极铜进口7.3万吨，环比增长6.3%，同比增长6.6%。1-6月累计进口40.5万吨，累计同比增加2.6万吨（+6.8%）。
- **废铜进口**：6月份废铜进口21.1万吨，环比增10.4%，同比提升15.1%。1-6月累计进口124.1万实物吨，累计同比增加9.6万吨（+8.4%）。

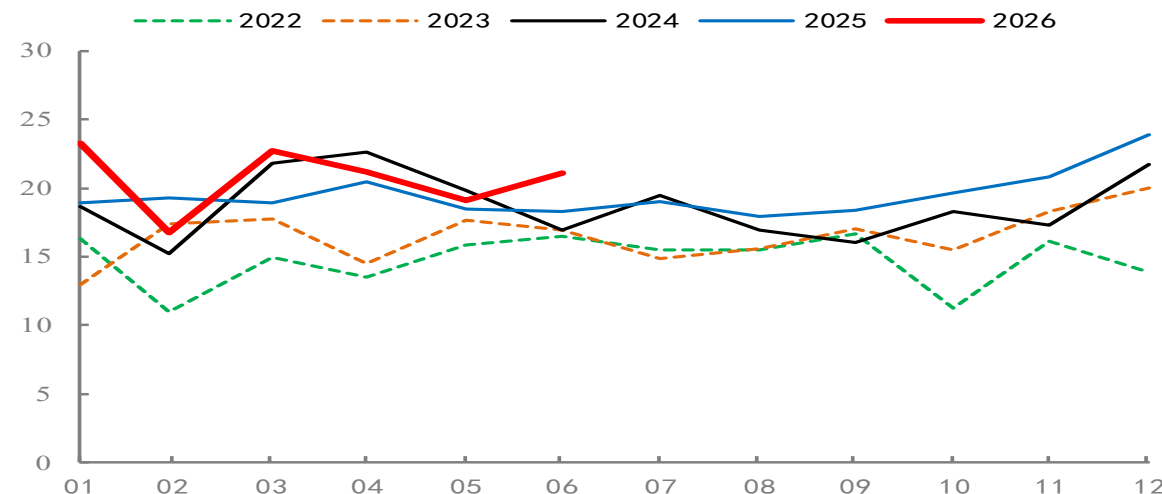
阳极铜进口量 (万吨)



电解铜进口量 (万吨)

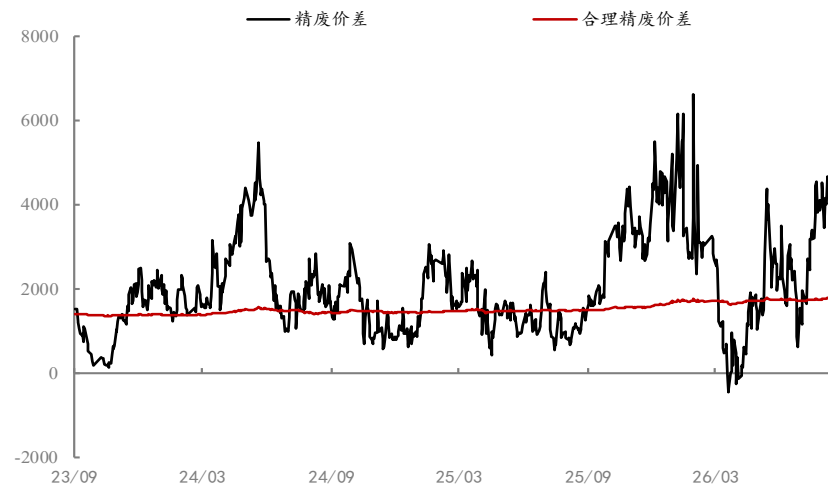


废铜进口量 (万吨)

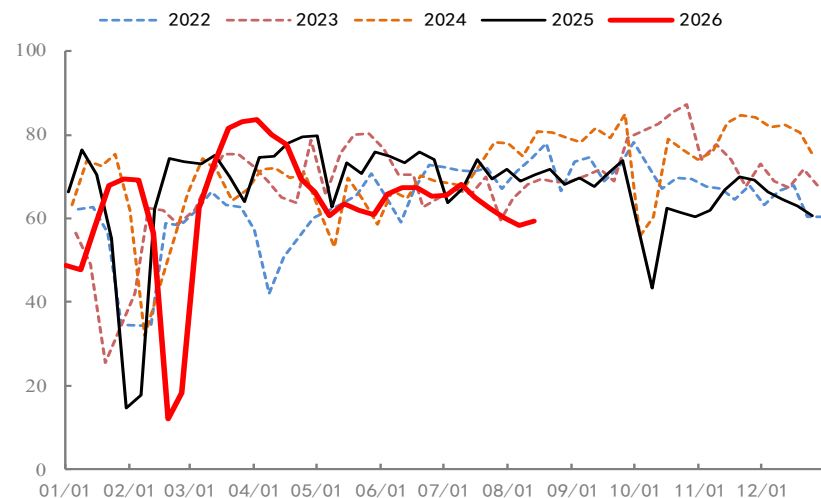


- **铜精废价差**：周内铜价高位运行，精废价差继续小幅走扩。周内铜精废价差4400~5200元/吨，高于合理精废价差1780元/吨。
- **粗铜加工费**：粗铜加工费维持低位，南方加工费维持在700元/吨，北方加工费维持在650元/吨，进口粗铜加工费由85提升至90美元/吨。
- **电解铜制杆开工率**：当前处于传统消费淡季，叠加铜价高位震荡运行，下游需求暂无明显起色，市场观望情绪浓厚。而受益于部分前期检修产能复产，带动精铜杆开工小幅回升，但企业整体订单依旧偏弱，精铜杆开工率由58.3%回升至59.3%。
- **再生铜制杆开工率**：铜价继续冲高、价差红利进一步扩大，但再生铜杆企业采购意愿不升反降，核心矛盾从“价差走阔激发补库”切换为“票据成本挤压+套利资金占用+原料库存充裕”三重压制下的“供应想出、需求不接”格局。再生铜杆开工率由17.4%小幅下降至17.1%。

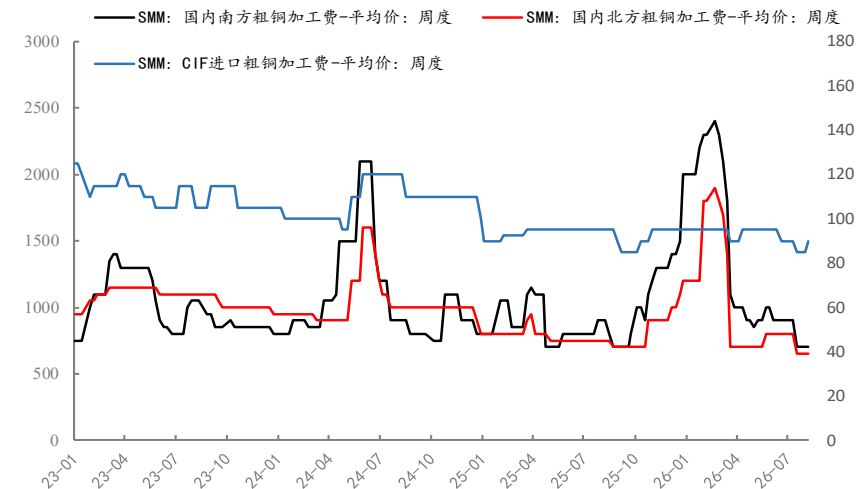
铜精废价差 (元/吨)



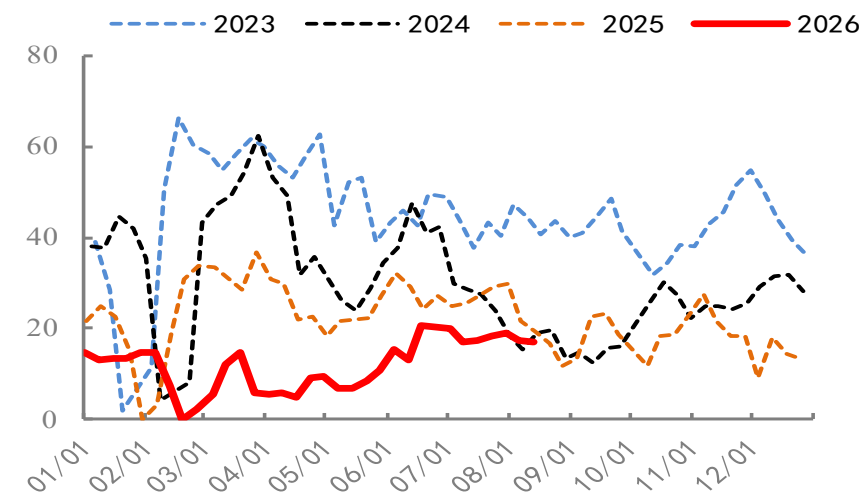
电解铜制杆周度开工率季节性图 (%)



国内及进口粗铜加工费 (元/吨、美元/吨)

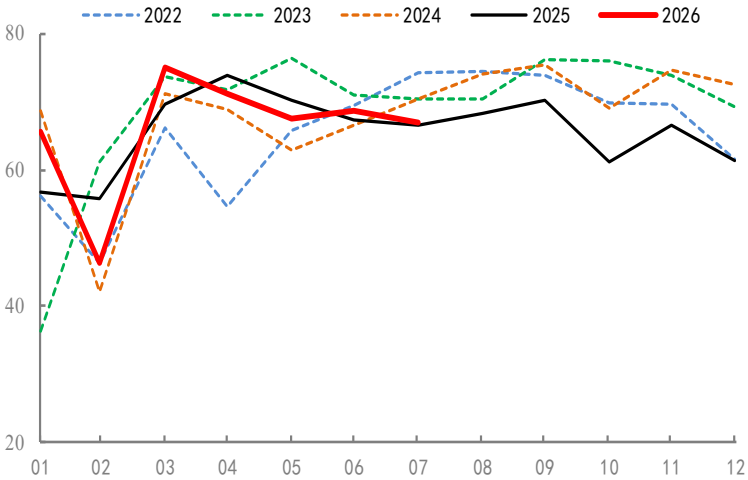


再生铜杆周度开工率季节性图 (%)

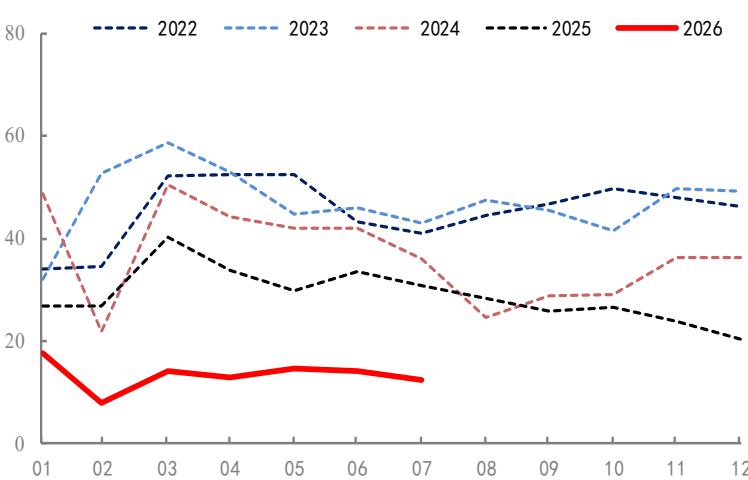


铜材开工率：铜材开工率继续小幅下滑

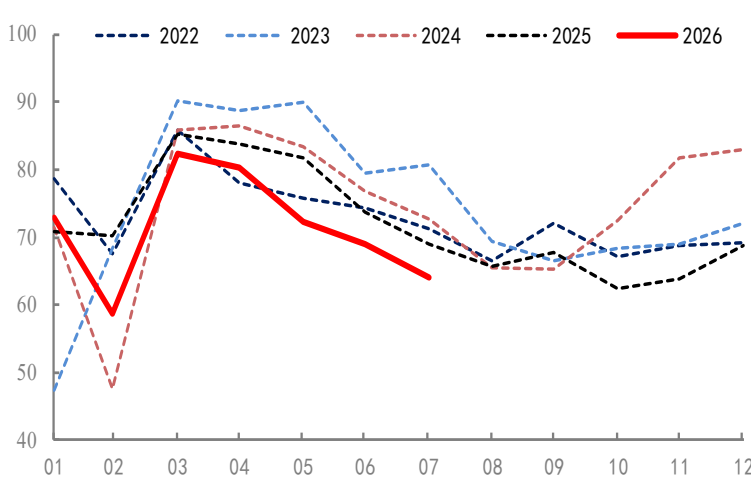
电解铜制杆开工率 (%)



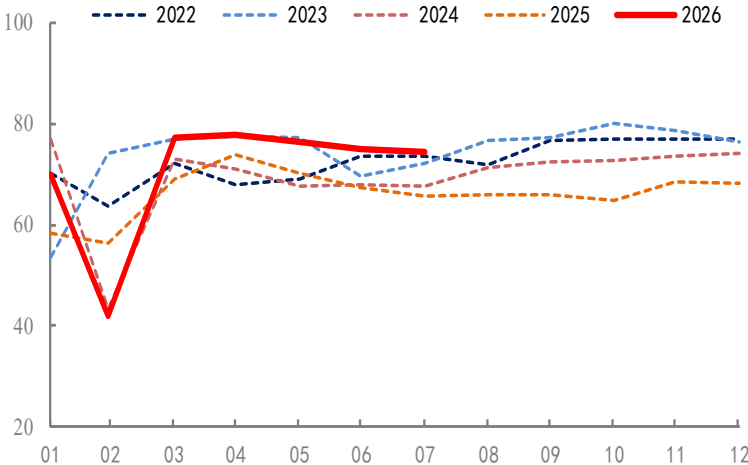
再生铜杆开工率 (%)



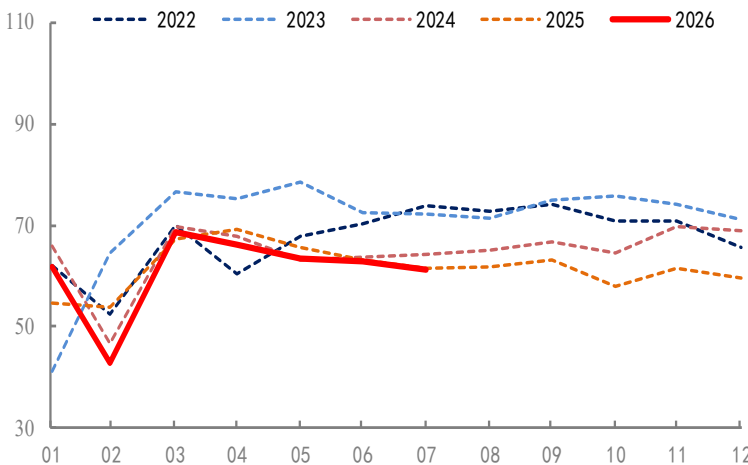
铜管开工率 (%)



铜板带开工率 (%)

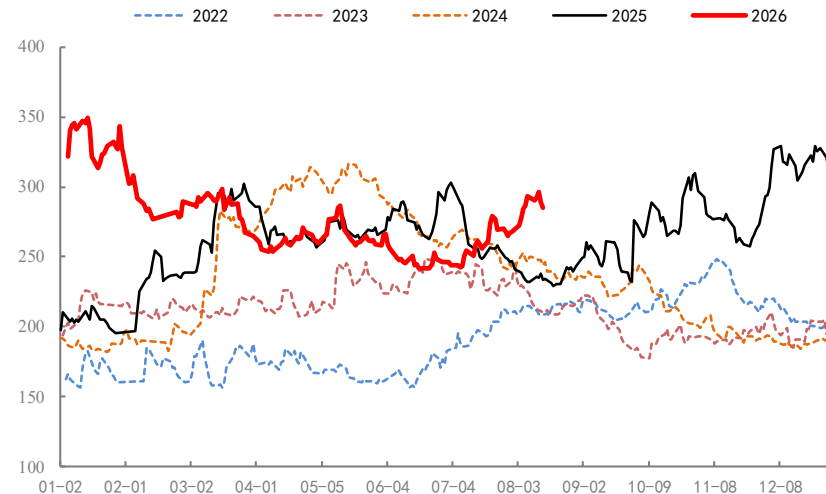


铜材开工率 (%)

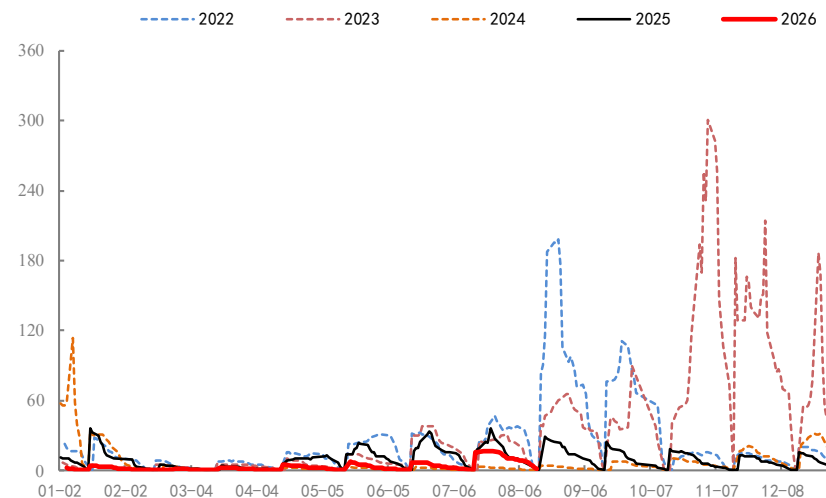


- 沪铜持仓：市场参与度小幅降温，但持仓量仍维持高位，沪铜持仓量由293小幅下降至285万吨。近月持仓由19.5万吨下降至3.9万吨；
- 沪铜近月持仓虚实比（仓单）：近月持仓虚实比8.5下降至1.2。沪铜近月持仓虚实比偏低，短期暂无挤仓风险。

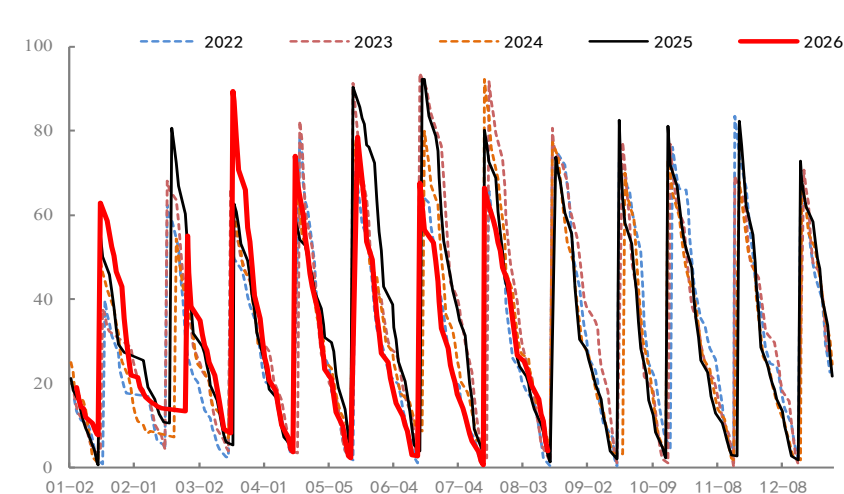
沪铜期货持仓量（万吨）



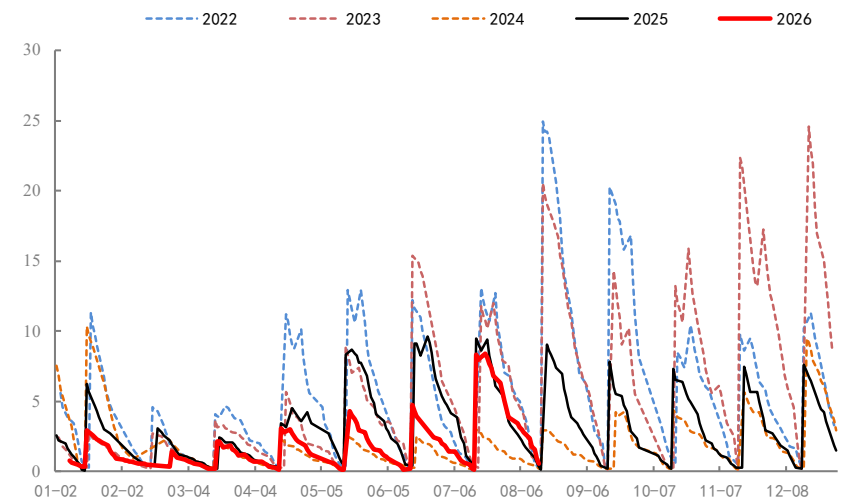
沪铜近月持仓虚实比（仓单）



沪铜近月合约持仓量（万吨）

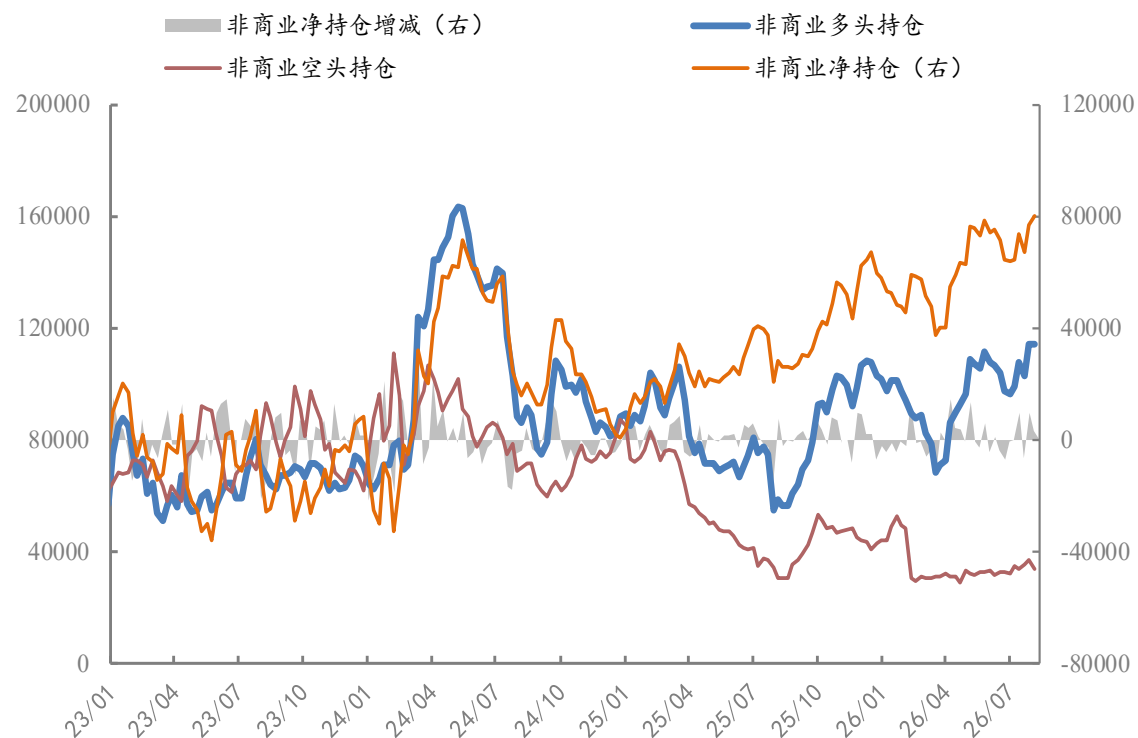


沪铜近月持仓虚实比（库存）

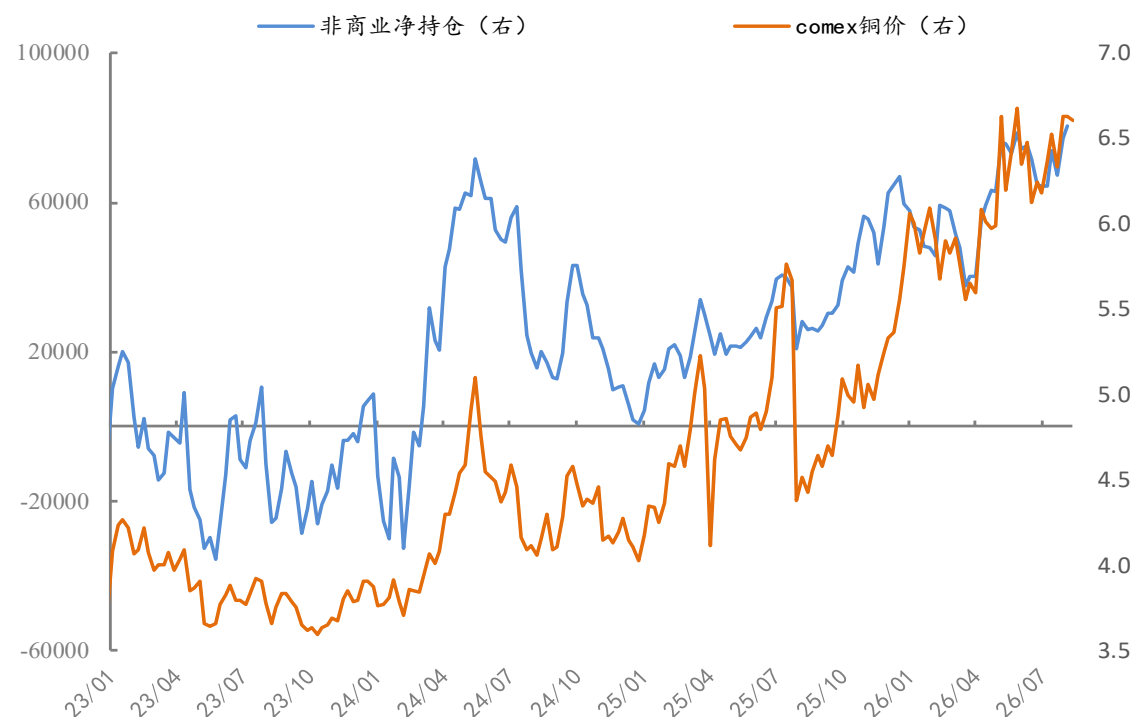


- **CFTC持仓：**截止至2026年08月11日当周，非商业多头为114,462张，空头为34,074张，净持仓为80,388张，较上一周增加3,265张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比处于较高水平。

CFTC非商业持仓 (张)



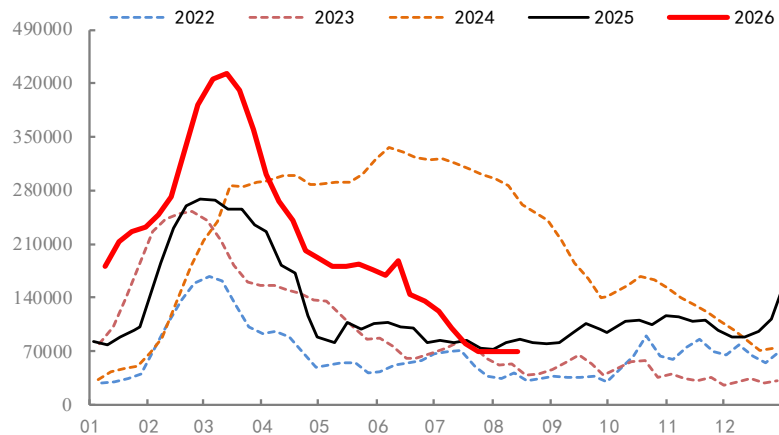
CFTC非商业净持仓与COMEX铜价 (张, 美元/磅)



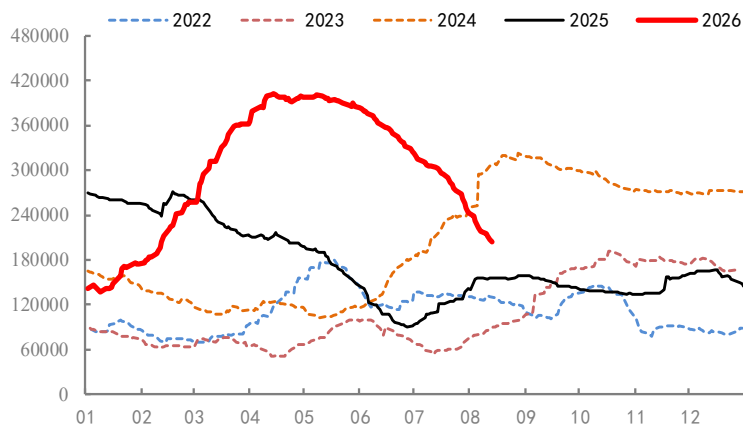
铜库存：全球铜显性库存小幅下滑

ITG 国贸期货

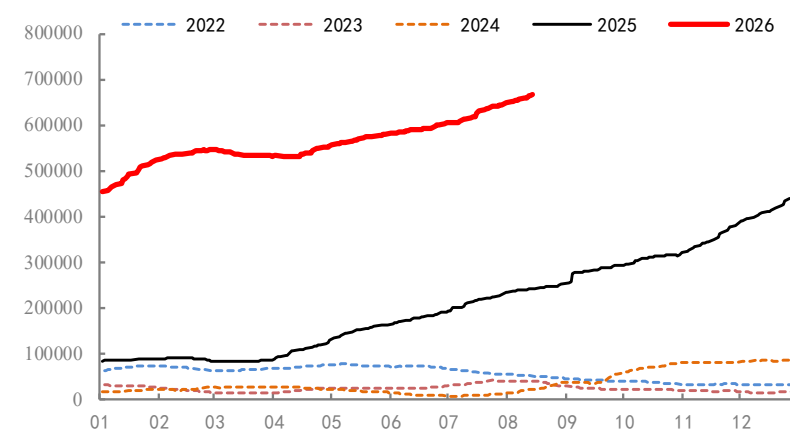
上期所铜库存季节性图表（吨）



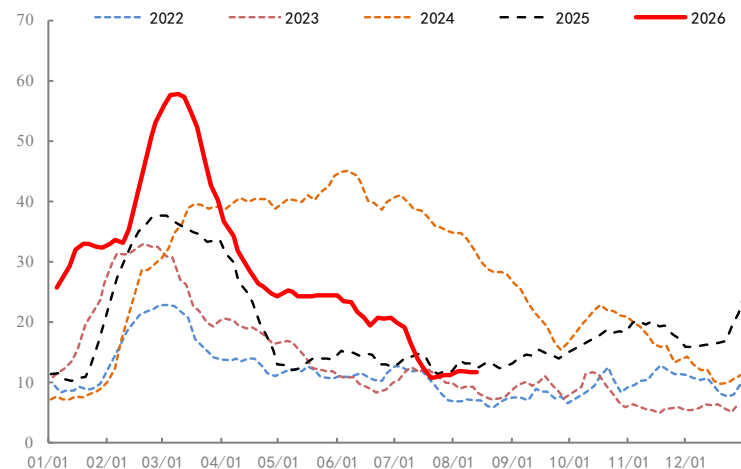
LME铜库存季节性图表（吨）



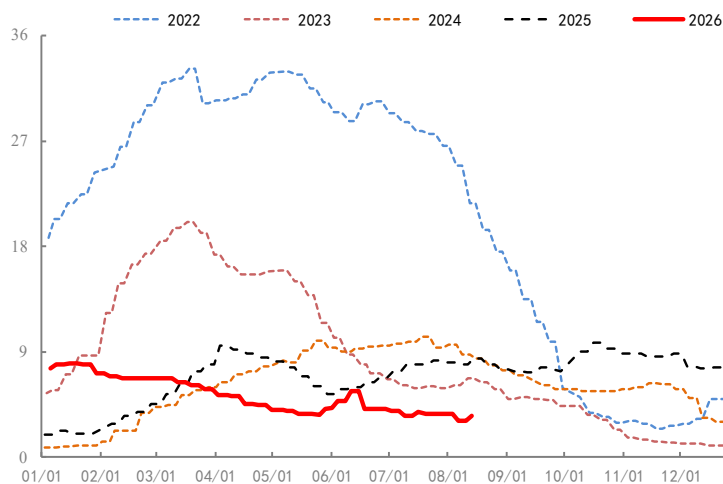
COMEX铜库存季节性图表（短吨）



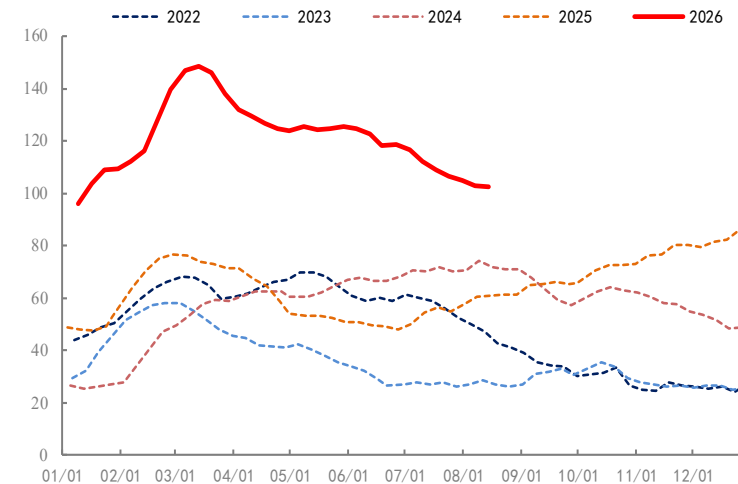
国内铜社会库存季节性图（万吨）



铜保税库存季节性图（万吨）



全球铜显性库存季节性图（万吨）



03

PART THREE

锌 (ZN)



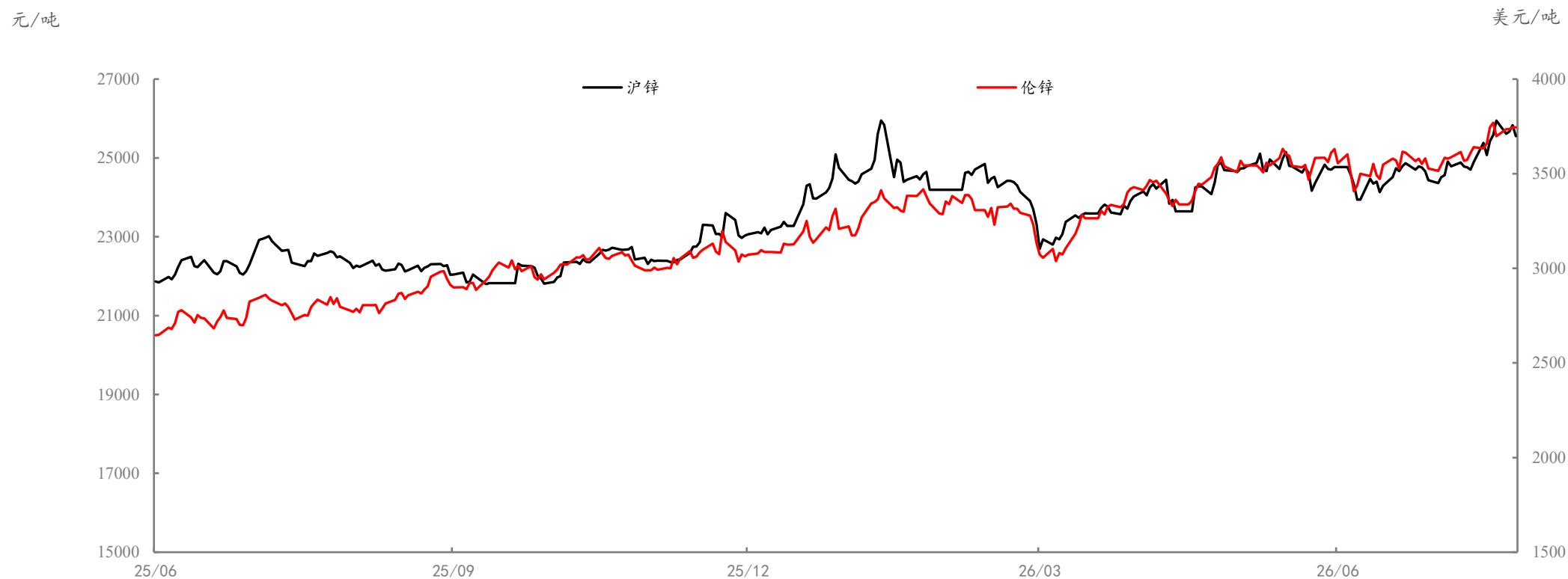
影响因素	驱动	主要逻辑	
宏观因素	中性	(1) 美国7月CPI同比3.4%（前值3.5%），环比+0.1%；核心CPI同比2.5%（前值2.6%），环比+0.2%。通胀数据基本符合预期。7月PPI 最同比 4.7%（前值 5.5%），创 3 月以来新低，核心PPI同比 4.2%（前值 4.7%）。(2) 中东局势反复，8 月上旬美伊谈判陷入停滞，双方对霍尔木兹海峡通航条件分歧巨大。8 月 10 日美方宣称掌控海峡航道，伊朗予以驳斥，重申未满足前置条件则持续限制通航。整体来看，本周宏观利多逐步出尽，而LME锌挤仓风险升温，支撑锌价高位震荡。	
原料端	偏多	(1) 国内锌精矿紧张格局延续，国产加工费再度下调400元/吨至-1550元/吨，严重倒挂，此外进口货源同样稀缺，进口加工费下调至-107.4美元/千吨。(2) 近期国内铅锌矿扰动增多，刚果金kipushi矿出口持续性担忧、凡口铅锌矿事故停产以及其他矿山检修等整体锌矿流通货源紧张。	
冶炼端	中性	(1) 8月初新增辽宁、四川冶炼厂减产，且某头部炼厂受矿山突发生产影响，冶炼整体开工较7月变化不大，排产增量较此前预期明显下滑但仍有环比小幅增量，且虽近期硫酸价格高位回落但锌价涨至高位下，炼厂暂未出现超预期减产现象。(2) 本周出口交仓窗口再次开启，但盈利空间仍有限，据悉已有w量级出口在路上，若LME挤仓继续升温，则出口盈利窗口有望扩大带动内库外迁。	
需求端	偏空	(1) 传统消费淡季终端表现一般，初端整体开工也难有明显改善，镀锌和氧化锌开工略有改善，压铸开工继续下滑，整体下游淡季表现明显。(2) 近期锌价走强后下游采买意愿不足。	
库存	偏多	(1) 国内社库去化。截至8月14日，锌锭社库为26.4万吨，较上周去化2.72%，主因出口窗口开启，部分仓单提出用于出口；LME锌库存持续下滑至8.8万吨，较上周环比-9.75%，继续大幅去化，且现货升水继续走高至26年新高，挤仓风险持续升温。整体来看，内库外迁预期兑现待验证，外盘软逼仓风险支撑锌价。	
投资观点	震荡	下周来看，宏观短期进入真空期，锌价走势主要受LME挤仓风险影响，短期挤仓风险仍有升温的可能，但考虑到国内偏宽松的供应环境，一旦出口利润扩大LME仓单实质性增加，LMEback结构出现松动下锌价有回调风险，因此谨慎追高。	
交易策略		单边：买看跌 套利：观望	风险关注：LME库存继续去化、中东局势

锌主要周度数据汇总

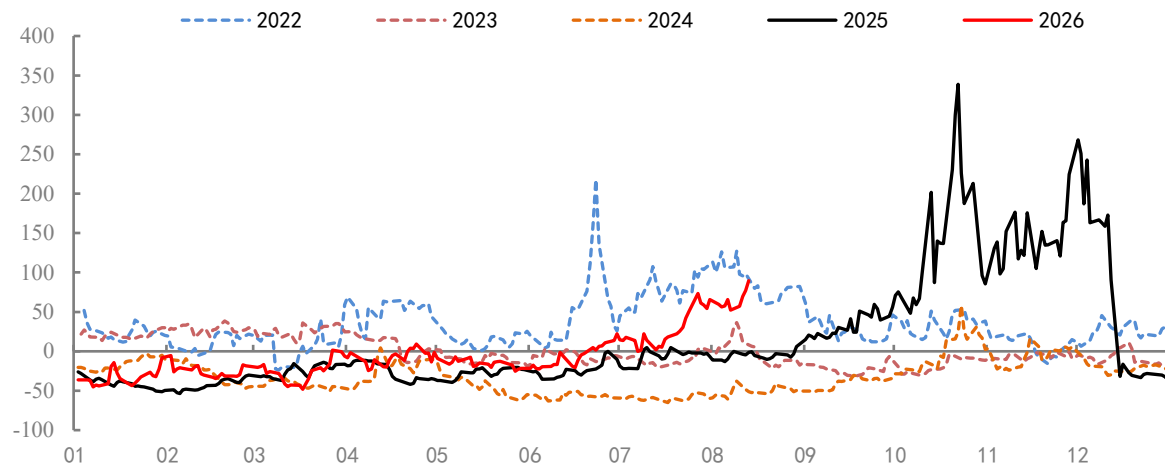
主要数据		最新	上周	周度涨跌幅	主要数据		最新	上周	周度涨跌幅
期货价格	伦锌主力合约收盘价	3745	3698	1.27%	锌精矿库存 (万吨)	锌精矿港口库存	23.1	23.4	-1.28%
	沪锌主力合约收盘价	25655	25945	-1.12%		精炼锌企业原料库存	47.7	47.5	0.42%
	LME升贴水	89.51	52.24	71.34%		镀锌开工率(%)	52.61	51.95	1.27%
升贴水 (元/吨)	上海升贴水	-50	-30	66.67%		压铸开工率(%)	41.84	46.26	-9.55%
	广州升贴水	-95	-90	5.56%		氧化锌开工率(%)	51.08	49.75	2.67%
	天津升贴水	-110	-120	-8.33%	初端下游	镀锌成品库存(吨)	381600	377300	1.14%
沪锌月差 (元/吨)	连一-连二	-40	-30	33.33%		压铸成品库存(吨)	12010	11220	7.04%
	连一-连三	-20	-35	-42.86%		氧化锌成品库存(吨)	7050	7260	-2.89%
	连二-连三	20	-5	-500.00%		镀锌原料库存(吨)	11780	11620	1.38%
进口盈亏 (元/吨)	锌精矿进口盈亏	-1989.61	-1052.67	89.01%		压铸原料库存(吨)	9220	9880	-6.68%
	精炼锌进口盈亏	-4881.31	-4882.38	-0.02%	库存 (万吨)	氧化锌原料库存(吨)	1784	1817	-1.82%
加工费	国产加工费(元/吨)	-1550	-1150	34.78%		SHFE库存	15.48	15.17	2.05%
	进口加工费(美元/干吨)	-107.38	-103.5	3.75%		LME库存	8.80	9.7075	-9.35%
生产利润 (元/吨)	锌精矿企业生产利润	11538	11846	-2.60%		锌锭社会库存	26.43	27.17	-2.72%
	精炼锌企业生产利润	-4553	-4476	1.72%		保税区库存	12	12	0.00%

- **LME挤仓风险升温，锌价高位震荡：**本周宏观利多逐步出尽，而LME锌挤仓风险升温，支撑锌价高位震荡。截止8月14日，沪锌价格为25655元/吨，较上周-1.12%

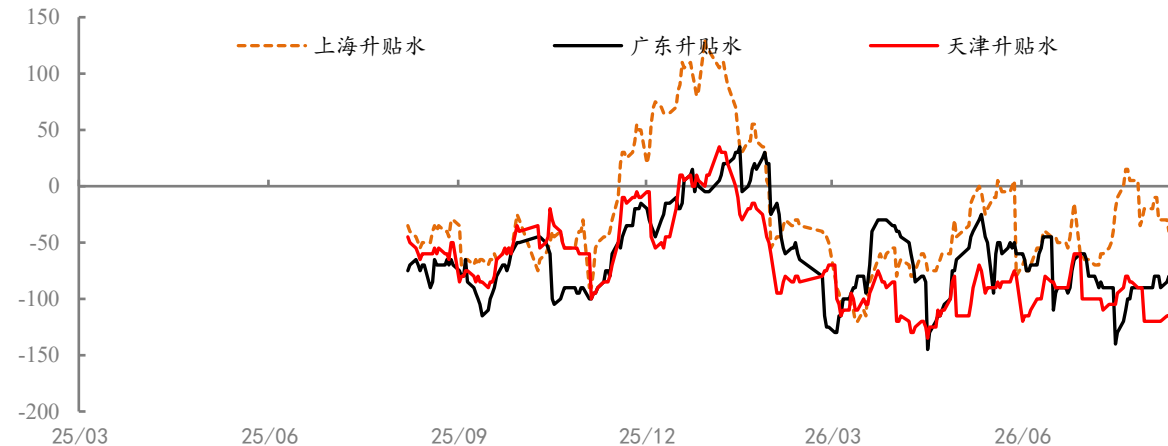
伦锌、沪锌价格走势



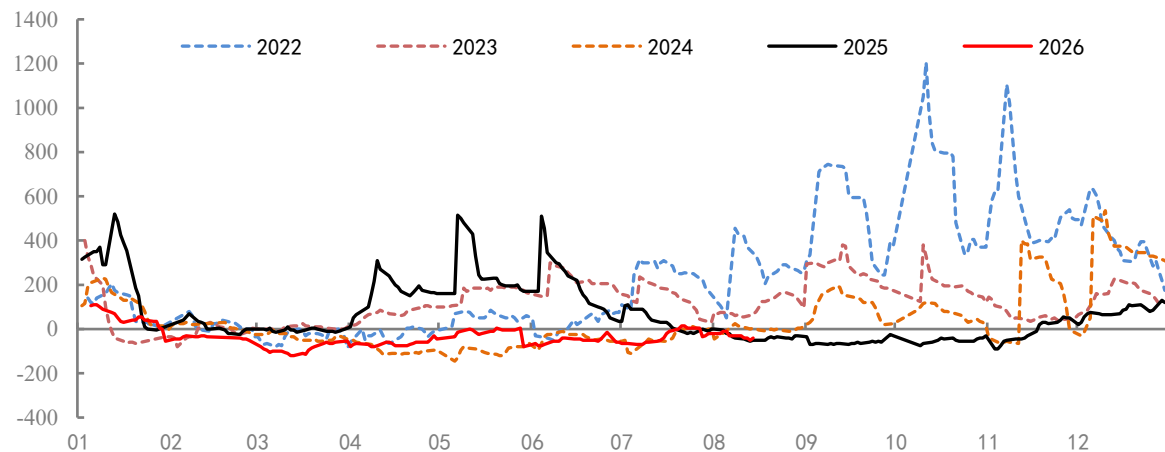
LME锌升贴水(0-3)季节性走势



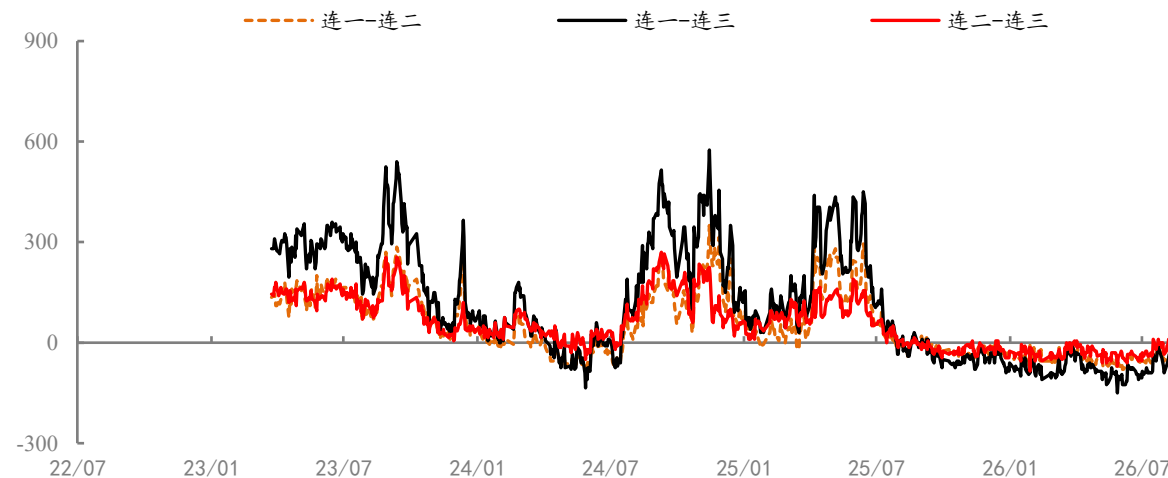
上海、广东、天津升贴水 (元/吨)



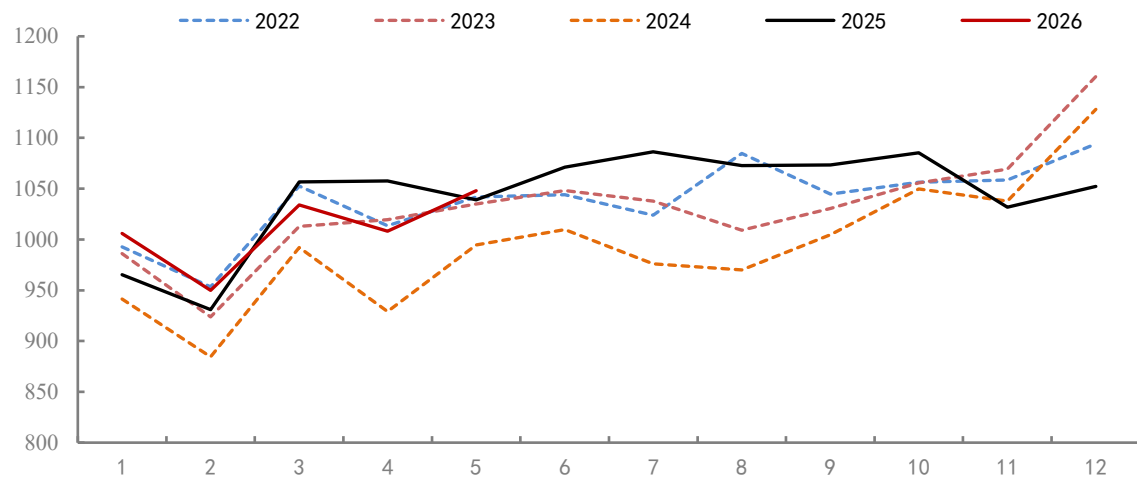
上海升贴水季节性走势



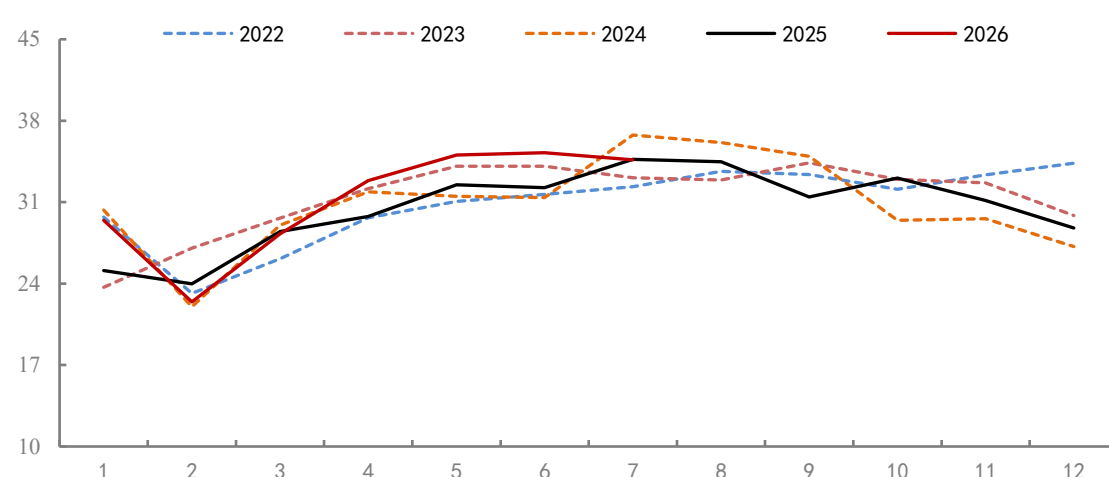
沪锌月差 (元/吨)



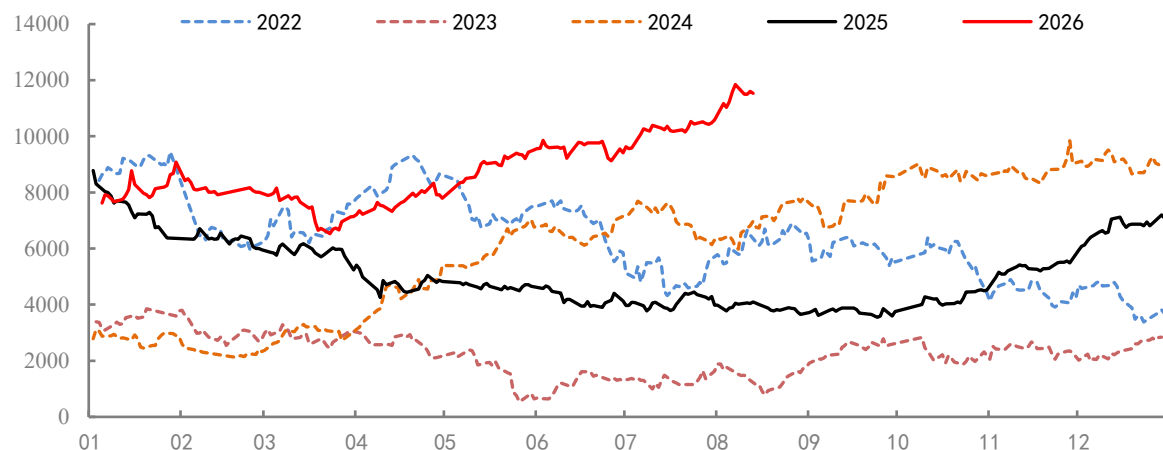
全球锌精矿月产量 (金属吨)



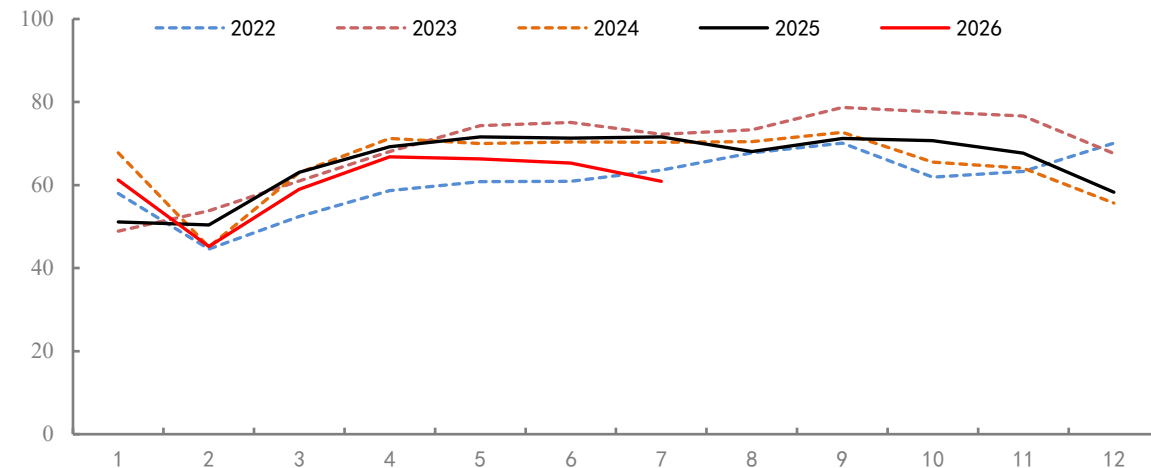
SMM锌精矿新样本产量 (万金属吨)



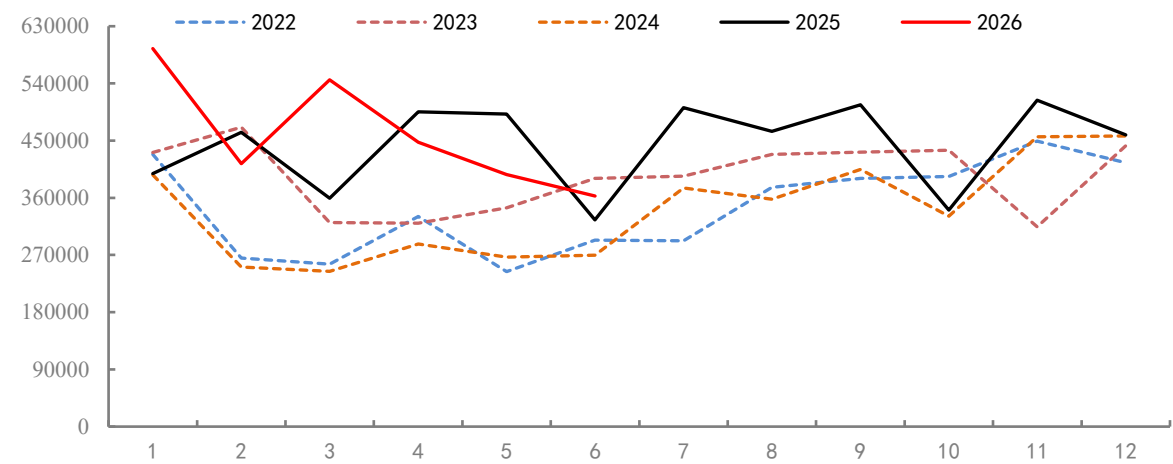
锌精矿企业生产利润 (元/吨)



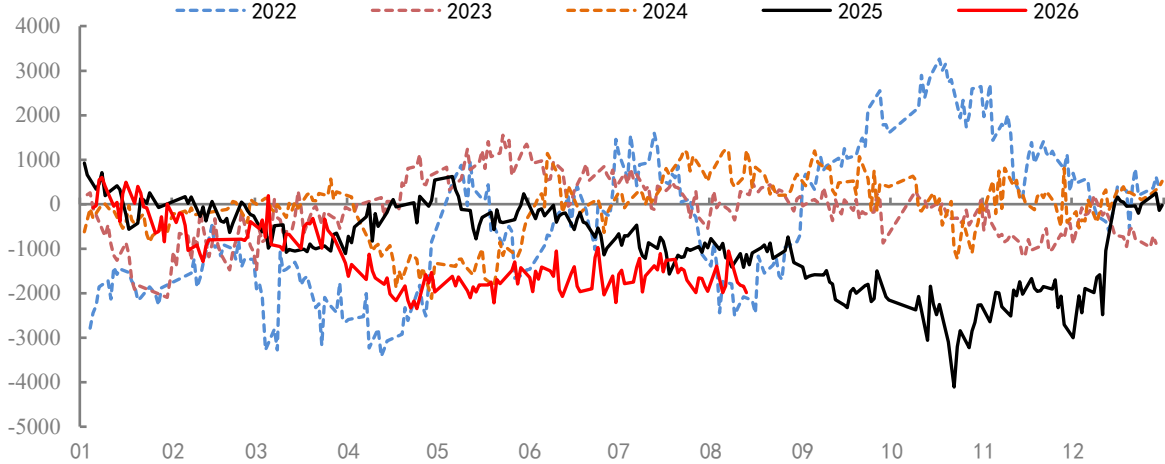
锌精矿企业开工率 (%)



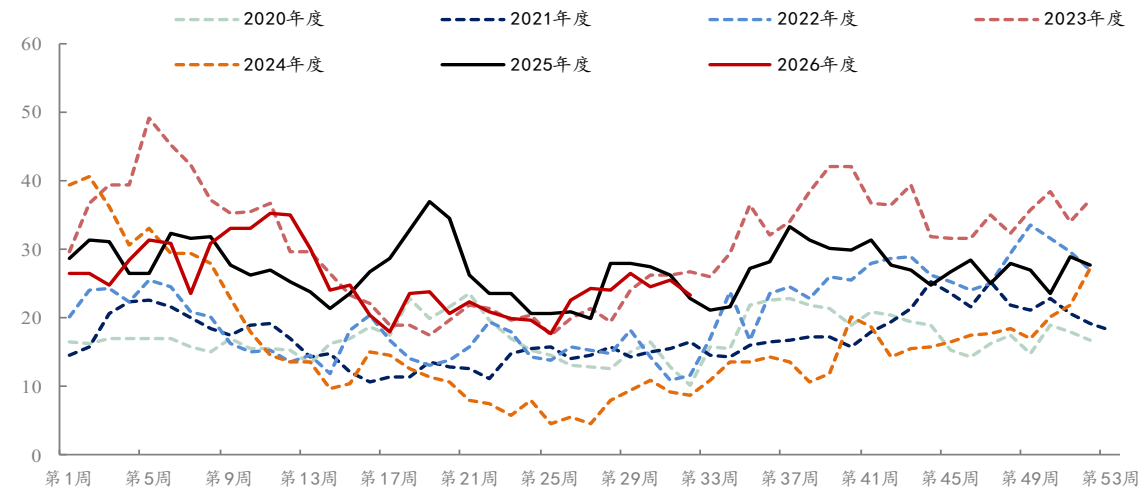
锌精矿进口（金属吨）



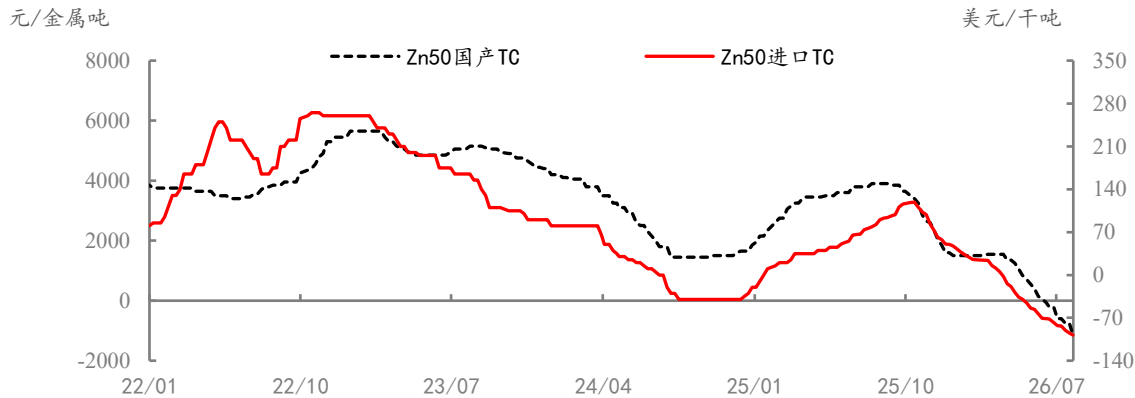
锌精矿进口盈亏（元/吨）



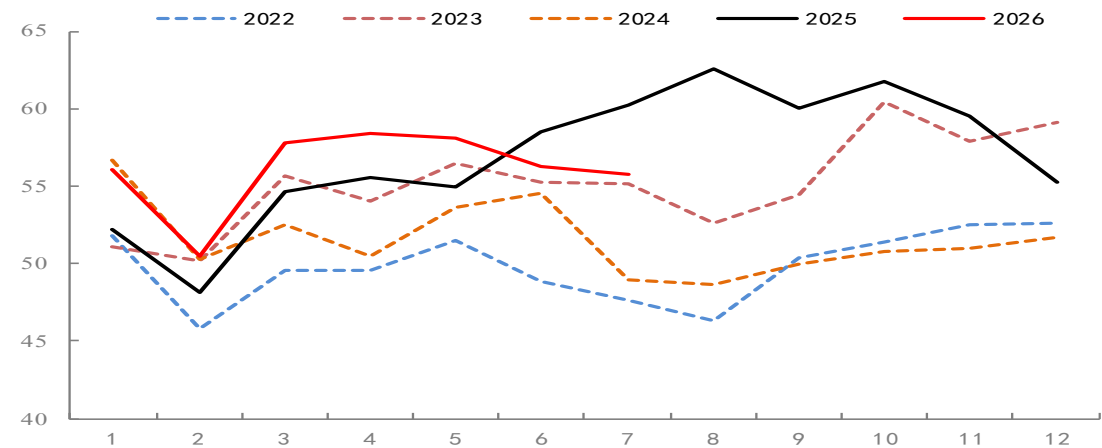
锌精矿港口库存（万吨）



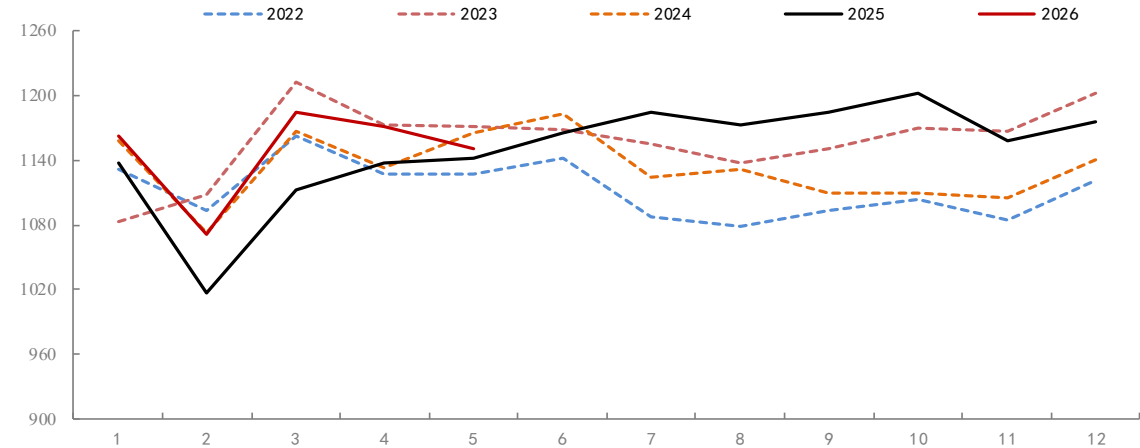
锌精矿加工费



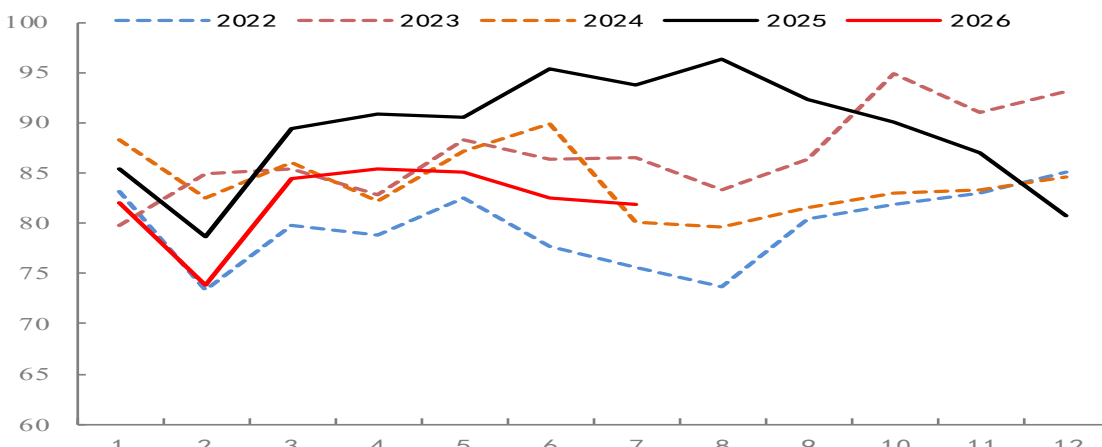
中国锌锭月度产量 (万吨)



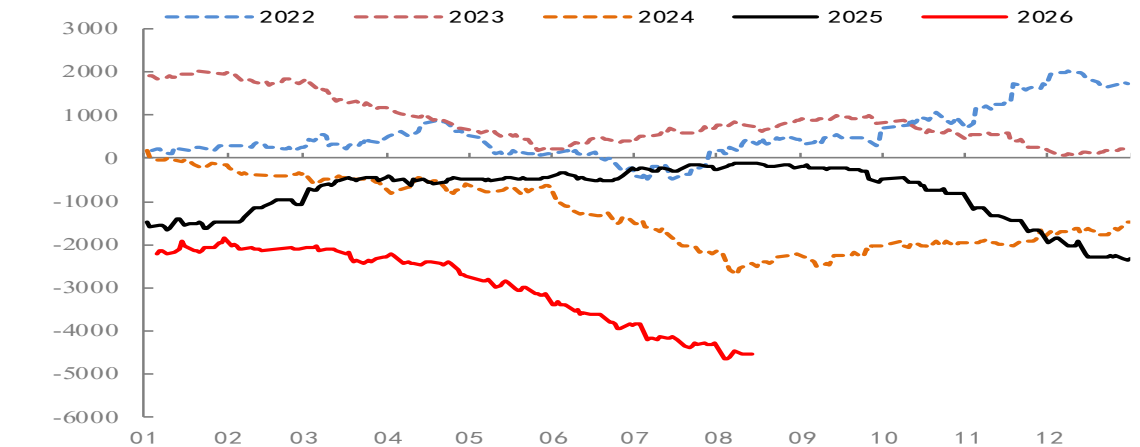
全球锌锭月产量 (千吨)



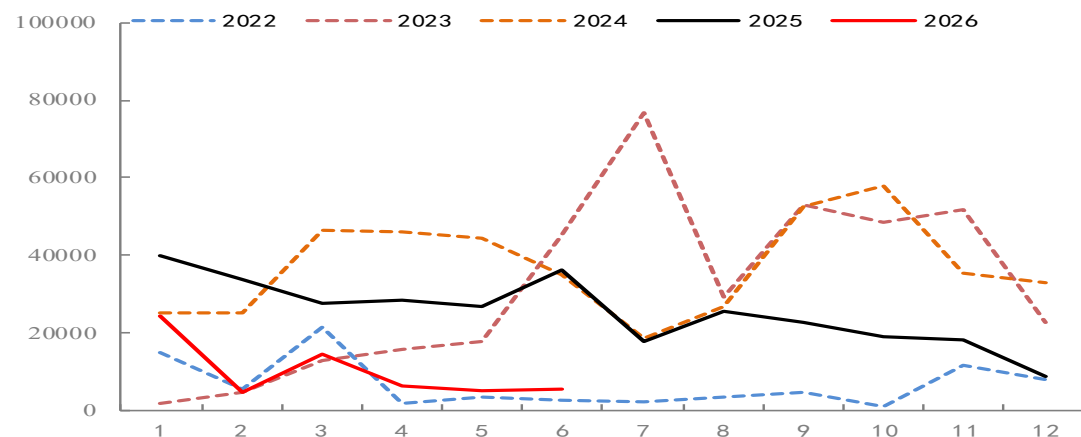
精炼锌开工率 (%)



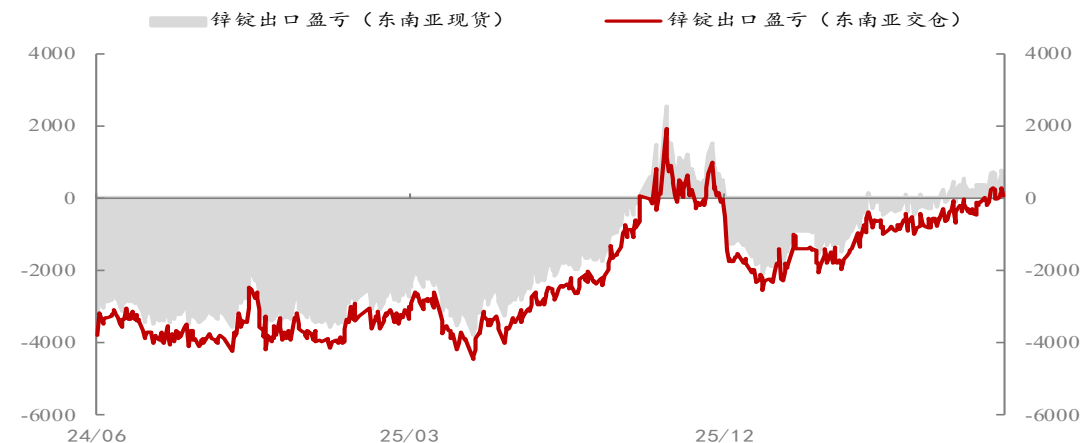
精炼锌企业利润 (元/吨)



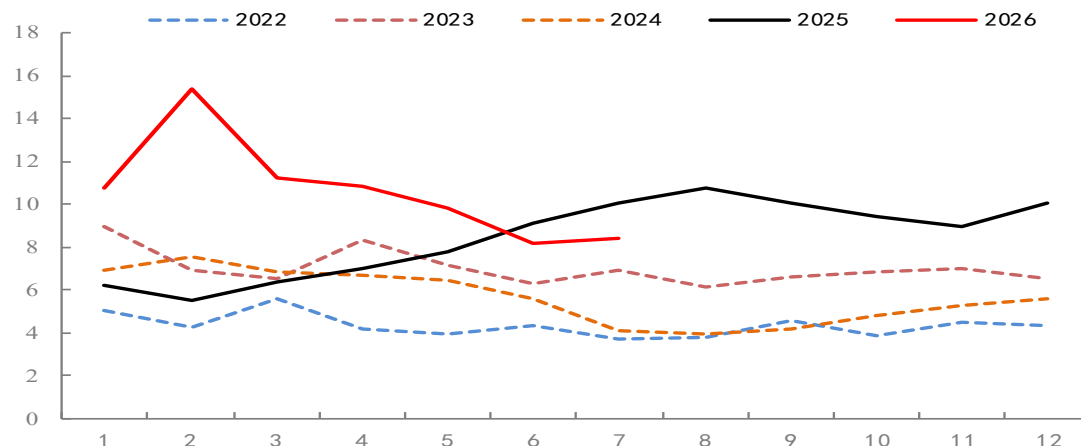
中国精炼锌进口（吨）



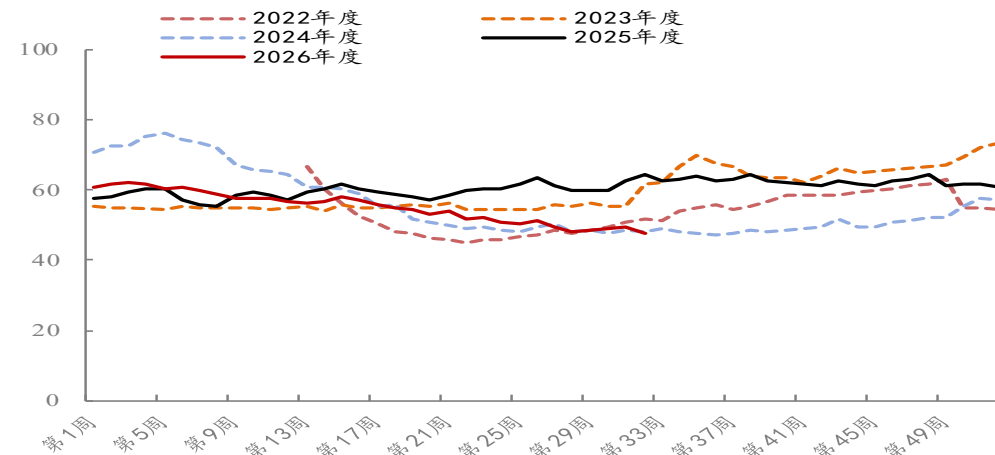
精炼锌出口盈亏（东南亚仓）（元/吨）



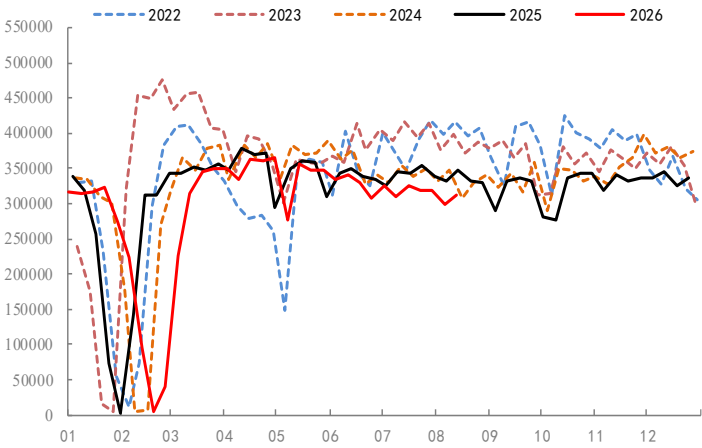
精炼锌冶炼厂月度成品库存（万吨）



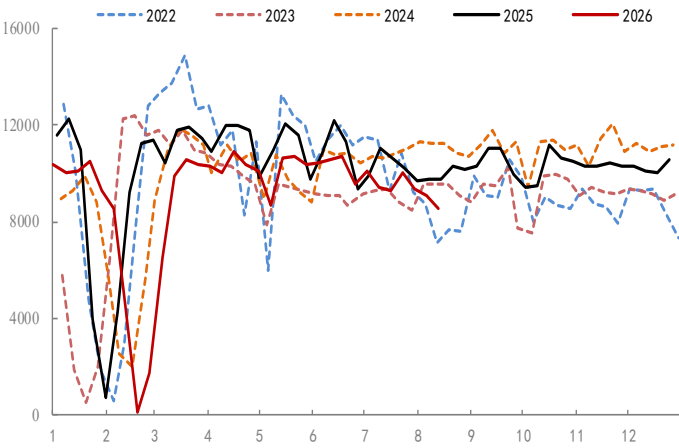
精炼锌冶炼厂周度原料库存（万吨）



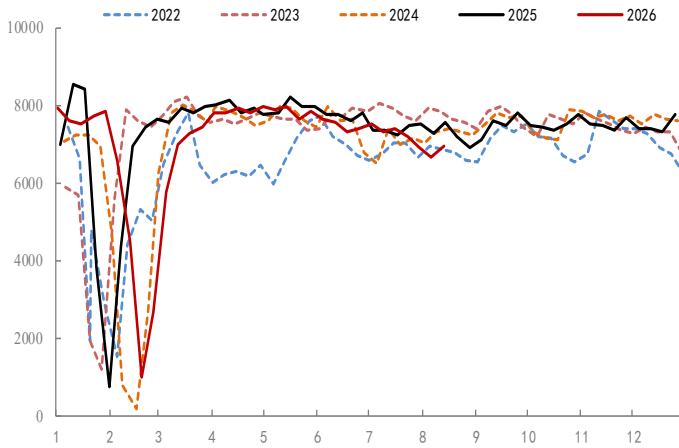
镀锌周度产量（吨）



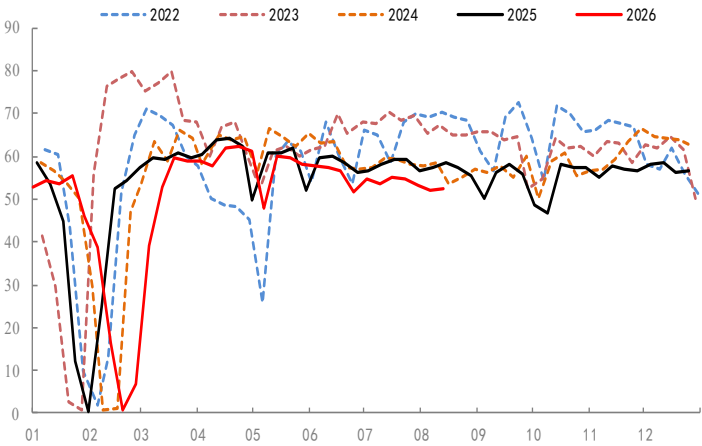
压铸周度产量（吨）



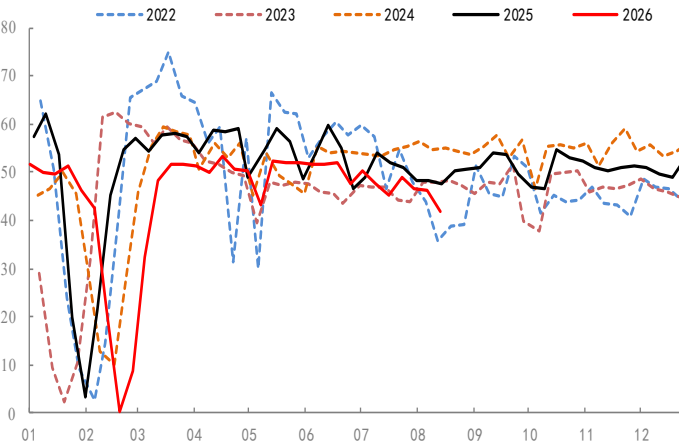
氧化锌周度产量（吨）



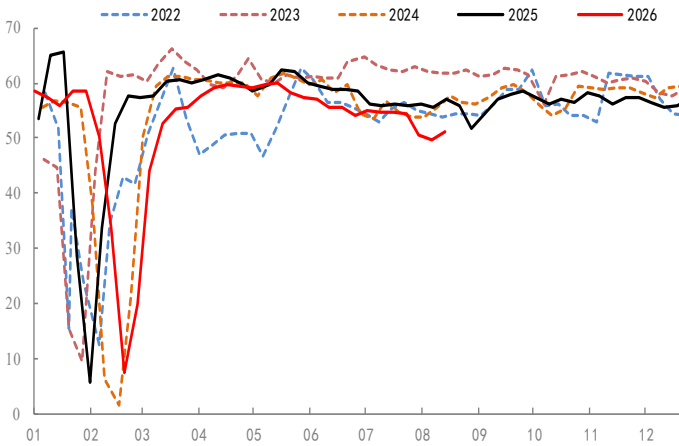
镀锌周度开工率（%）



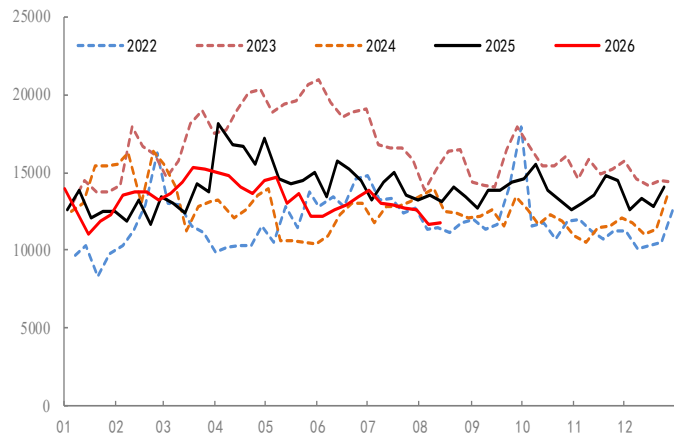
压铸周度开工率（%）



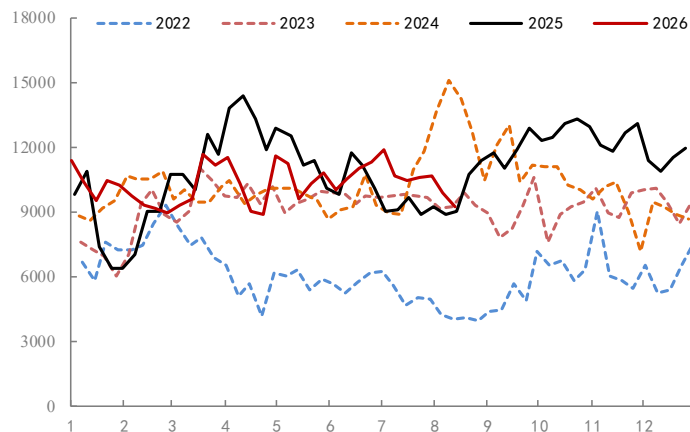
氧化锌周度开工率（%）



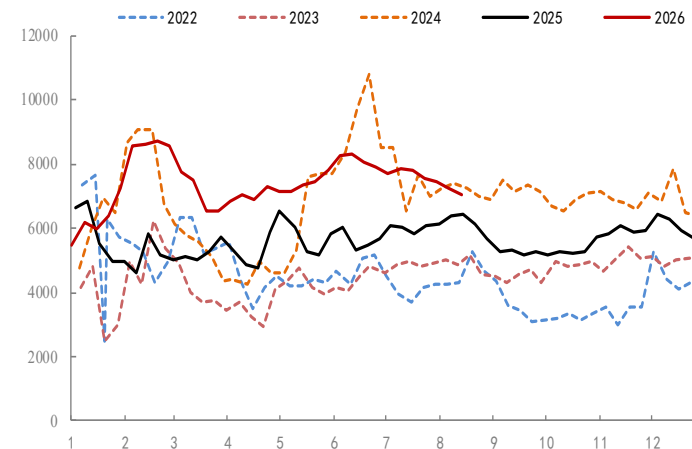
镀锌原料库存 (吨)



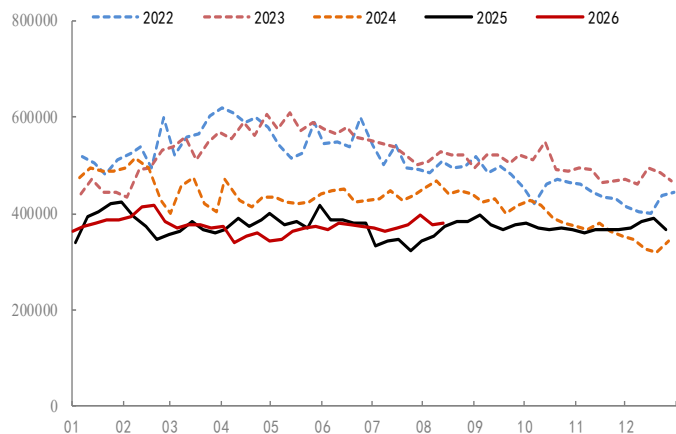
压铸原料库存 (吨)



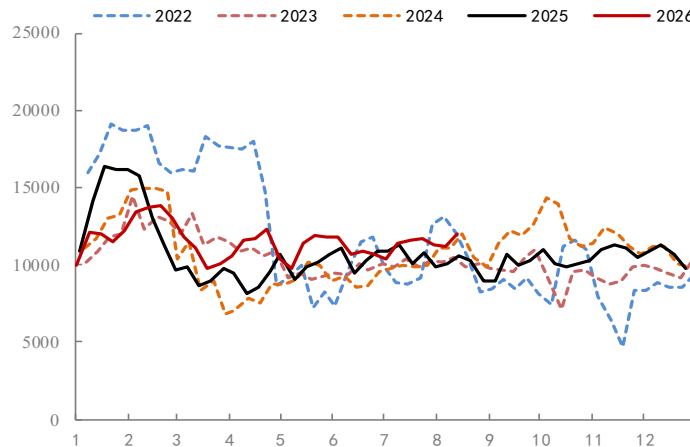
氧化锌原料库存 (吨)



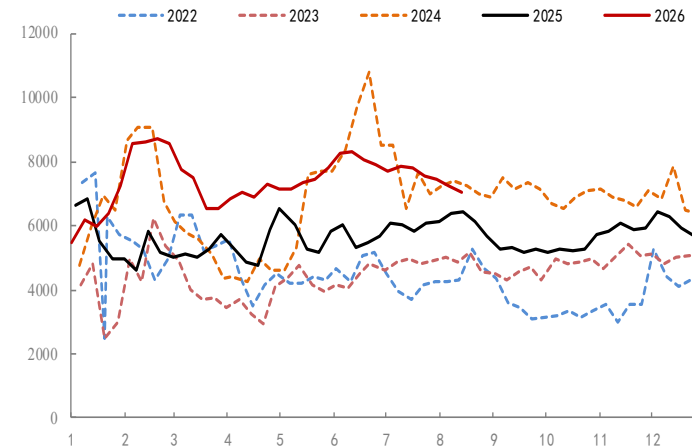
镀锌成品库存 (吨)



压铸成品库存 (吨)

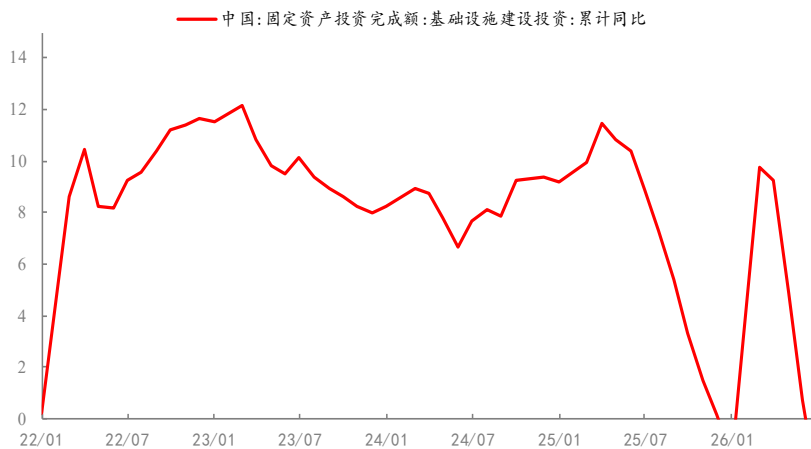


氧化锌成品库存 (吨)

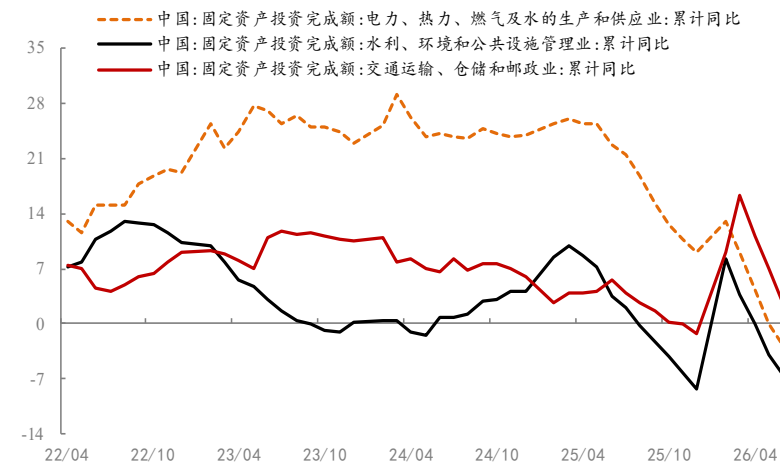


- 2026 年 1—6 月份，全国固定资产投资（不含农户）226370 亿元，同比下降 5.7%；基础设施投资（含电力、热力、燃气及水生产和供应业新口径，1-5 月不含电力口径增速 0.6%）同比下降 2.4%，增速较 1—5 月份大幅回落 3.0 个百分点。
- 2026 年 1—6 月份，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资累计同比下降 2.7%，增速较 1—4 月大幅回落 2.6 个百分点；交通运输、仓储和邮政业投资累计同比增长 2.6%，增速较 1—4 月放缓 4.5 个百分点；水利、环境和公共设施管理业投资累计同比下降 6.5%，降幅较 1-5 月进一步扩大，下行压力持续凸显。

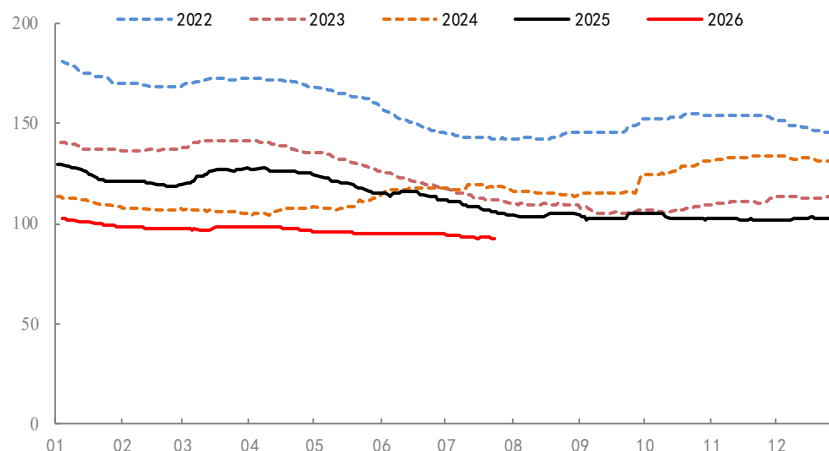
中国基建投资累计同比 (%)



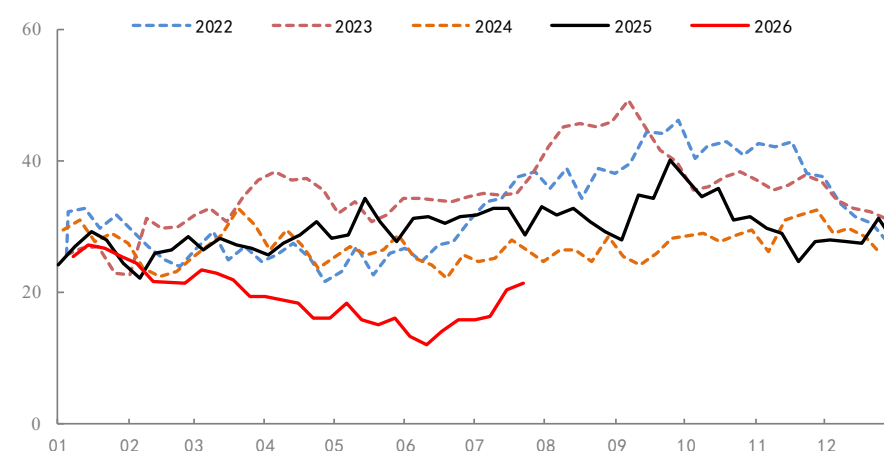
中国基建投资分项累计同比 (%)



水泥价格指数

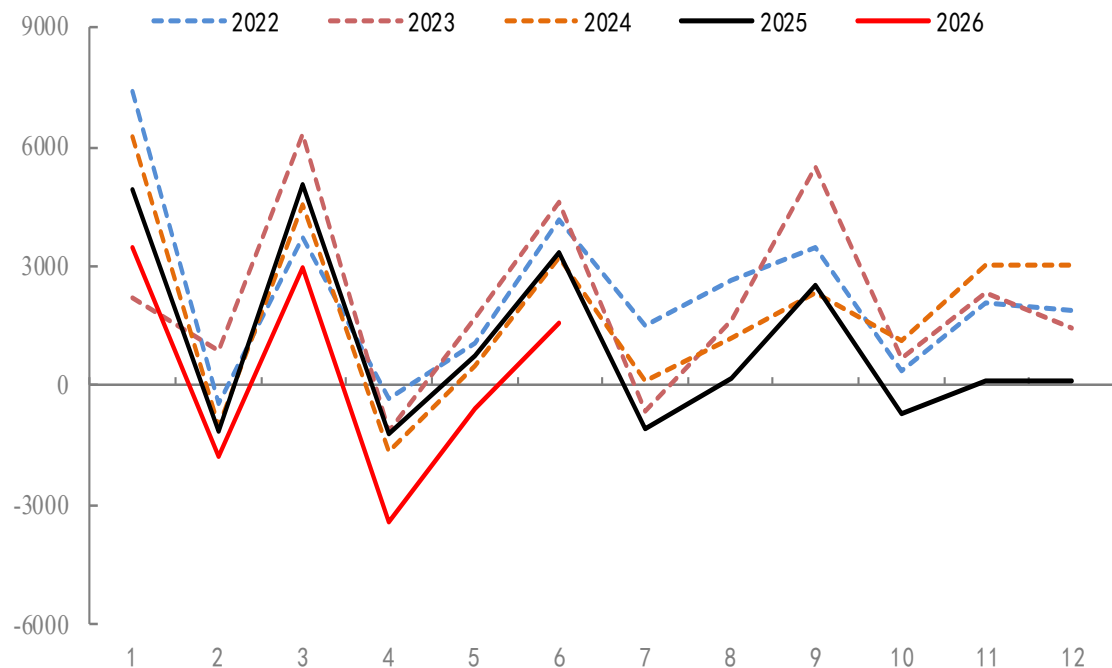


石油沥青开工率 (%)

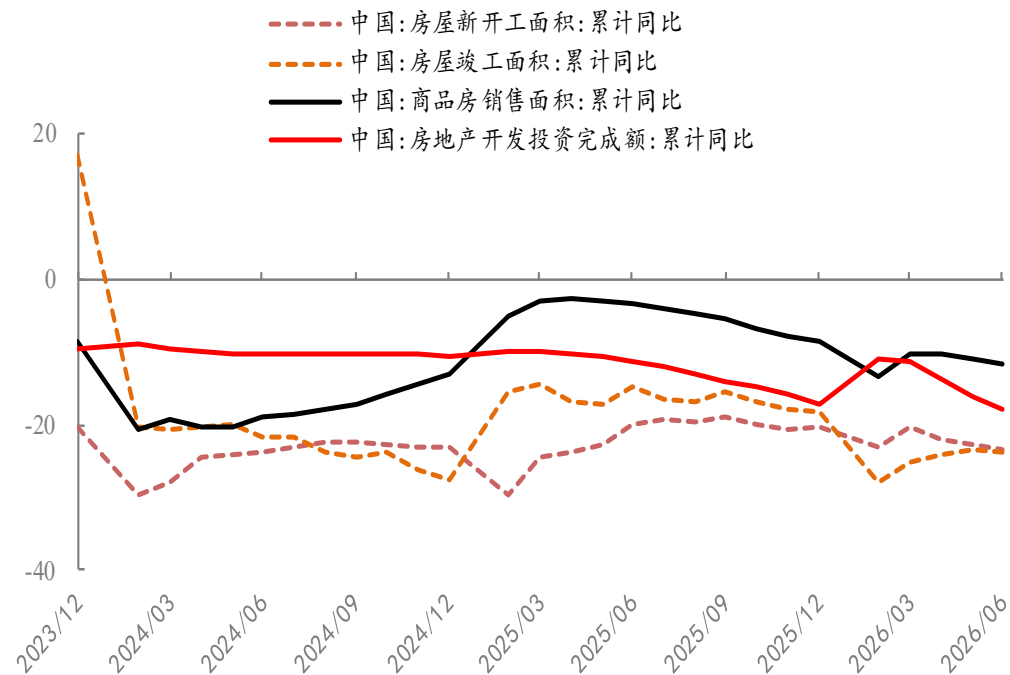


- 2026 年 1—6 月，全国房地产开发投资 38074 亿元，同比下降 18.0%，降幅较 1—5 月走扩 1.8 个百分点，投资端下行压力进一步加剧。房屋新开工面积累计同比 -23.4%；新建商品房销售面积同比 -11.6%，降幅较 1-4 月、1-5 月连续走阔，前期刚需带来的微弱支撑消退；房屋施工面积同比 -12.5%。地产整体仍处深度下行周期，销售端修复逻辑证伪、单月成交走弱，房企到位资金同比大降 20.2%，资金压力未实质性缓解，投资、新开工、施工、竣工全供给端指标同步走弱，行业延续供给强收缩、销售再度转弱格局。

居民中长期贷款（亿元）



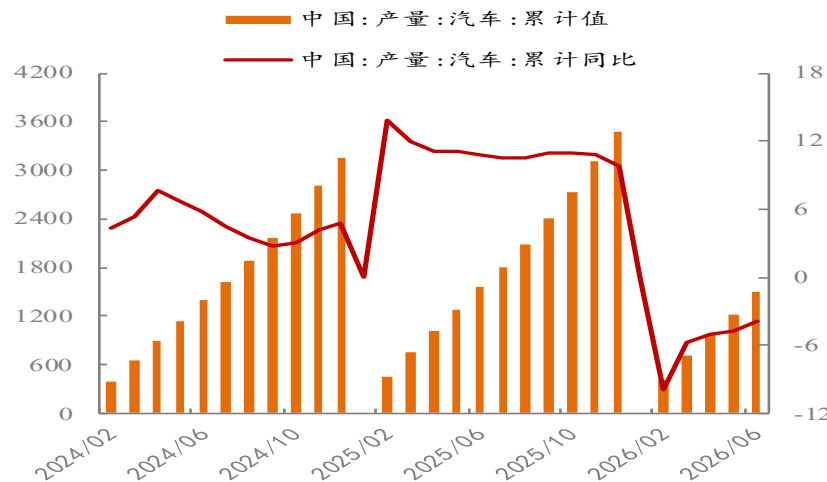
房地产相关指标（%）



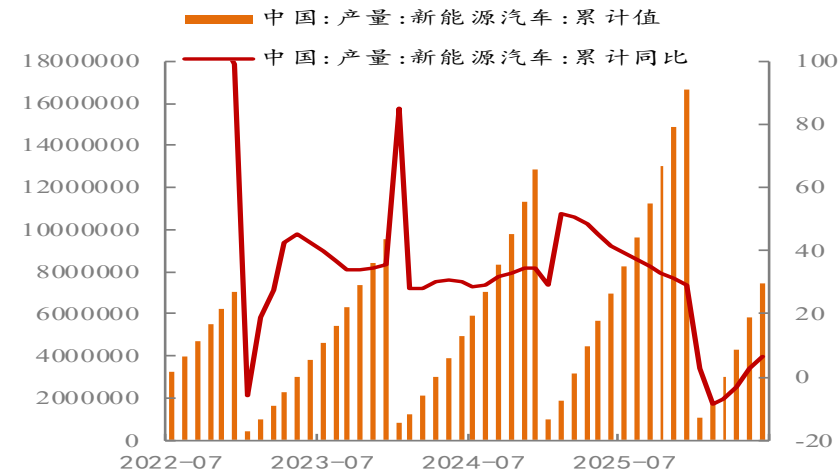
- 2026 年 7 月，汽车产销分别完成 257.3 万辆和 258.4 万辆，环比分别下降 6.8% 与 8.0%，同比分别下降 0.7% 与 0.3%；新能源汽车产销分别完成 157.6 万辆和 156.1 万辆，同比分别增长 26.8% 和 23.7%，新能源车销量渗透率升至 60.4%，首次突破 60% 关口。

- 2026 年 7 月汽车出口 104.3 万辆，同比增长 81.3%，连续第二个月单月出口突破百万台；其中新能源汽车出口 55.3 万辆，同比增长 1.5 倍（145.5%），海外高增态势延续。

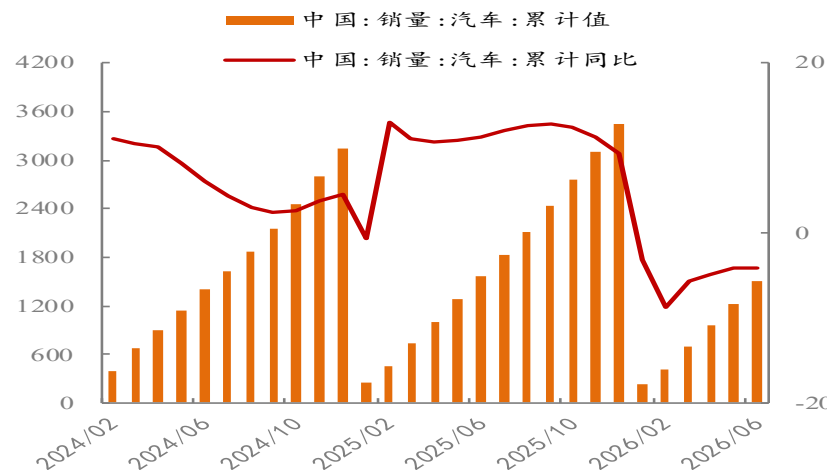
中国汽车产量 (万辆)



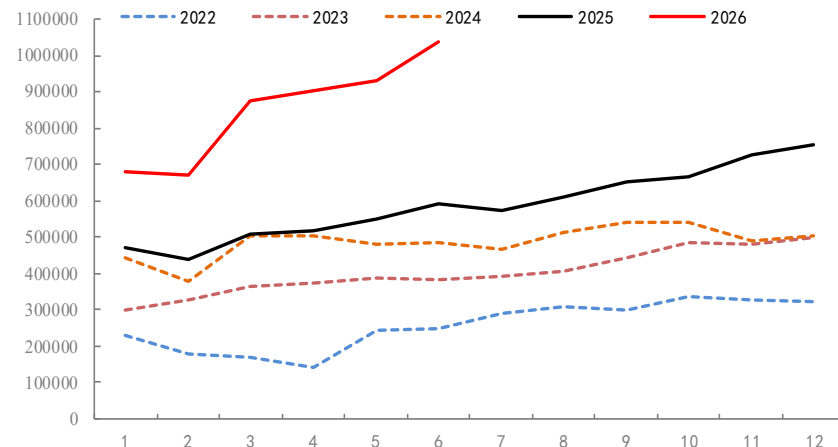
中国新能源汽车产量 (辆)



中国汽车销量 (万辆)

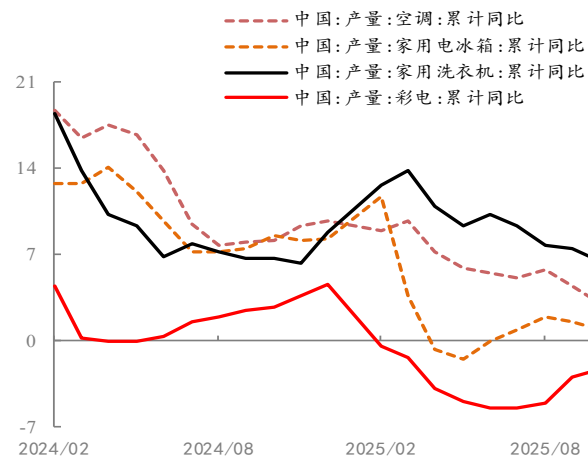


汽车出口数量 (辆)

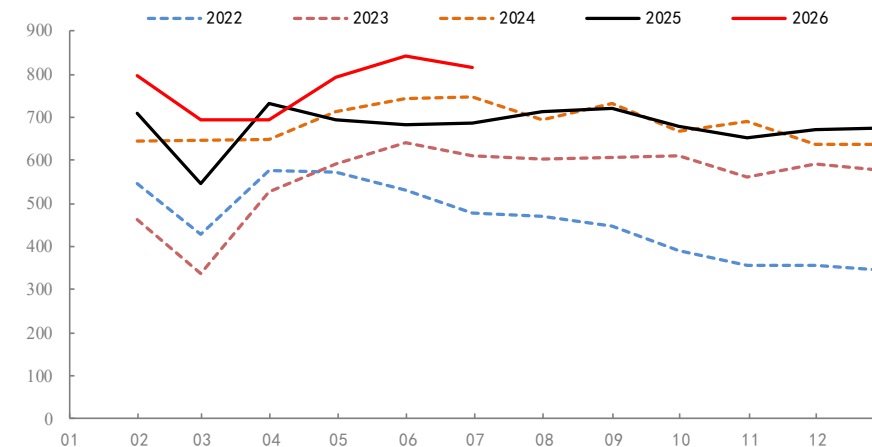


- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026 年 8 月空冰洗排产合计总量 2833 万台，较去年同期生产实绩下降 6.3%。
- 分产品来看，8 月份家用空调排产 1073 万台，较去年同期生产实绩下降 16.7%；冰箱排产 877 万台，较上年同期生产实绩微增 0.7%；洗衣机排产 883 万台，较去年同期生产实绩增长 2.3%。

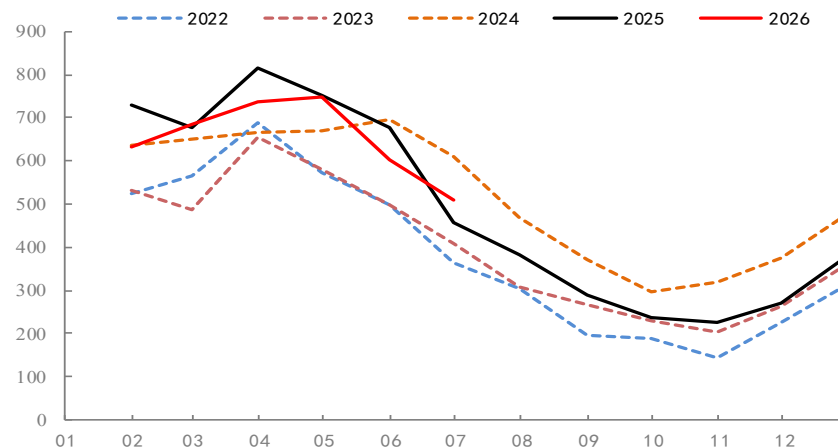
家电产量累计同比 (%)



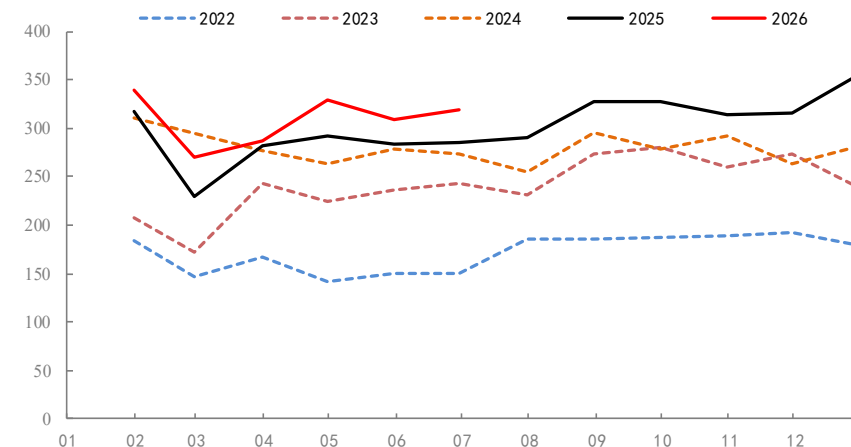
冰箱出口量 (万台)



空调出口量 (万台)



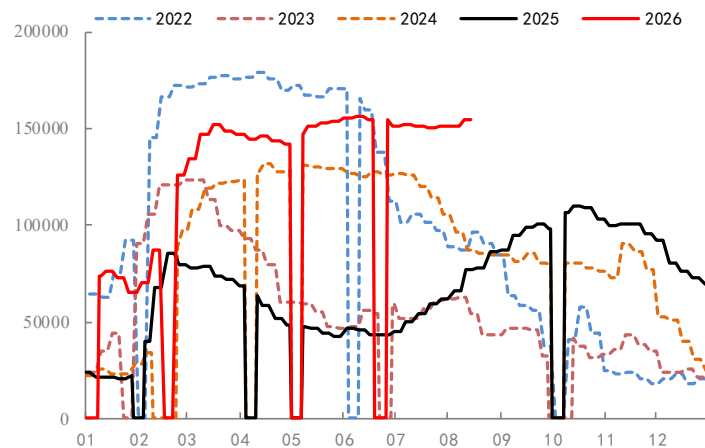
洗衣机出口量 (万台)



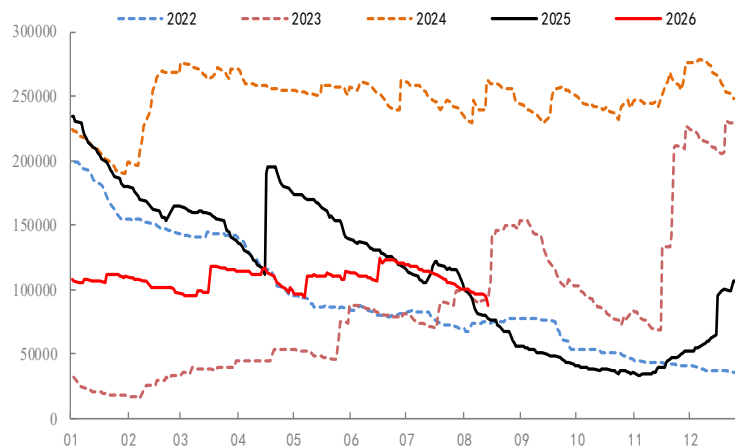
库存：LME库存持续去化

ITG 国贸期货

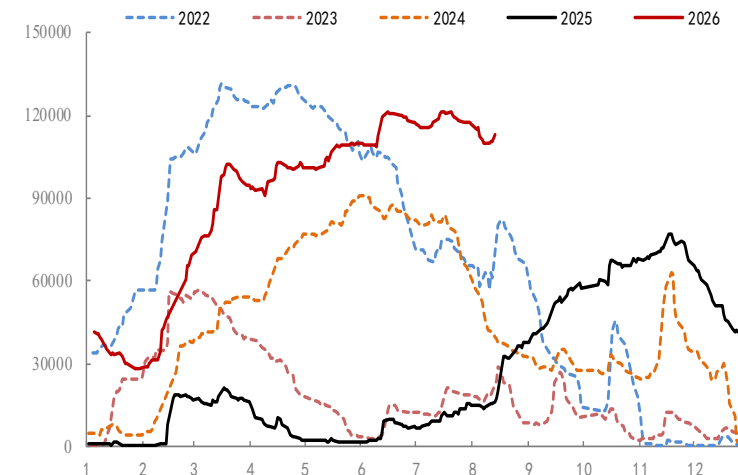
沪锌库存 (吨)



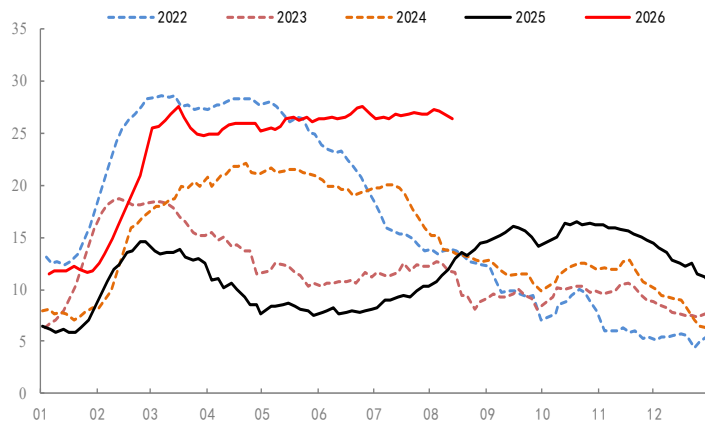
LME库存 (吨)



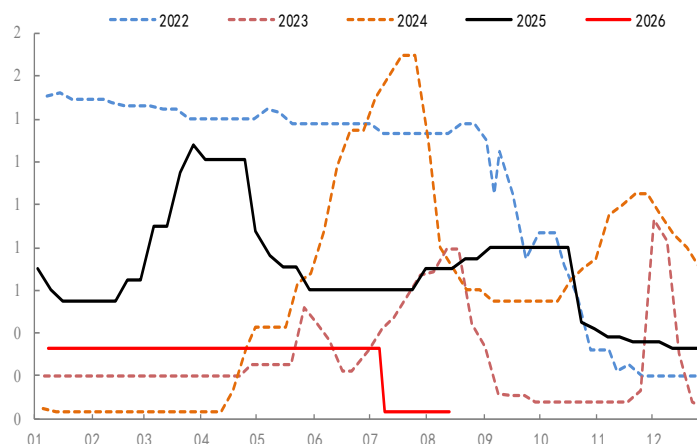
期货库存 (吨)



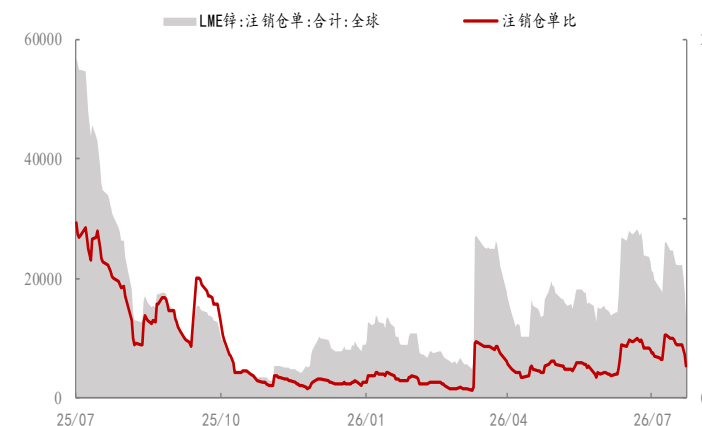
社会库存 (万吨)



保税区库存 (万吨)



LME仓单



04

镍 · 不锈钢 (NI · SS)

PART FOUR



影响因素	驱动	主要逻辑
宏观因素	中性偏多	美国7月通胀数据符合预期，PPI表现不及预期，社零数据环比转负，美联储加息预期进一步降温。中东局势仍有反复，伊朗表示，尽管美国从中阻挠，伊朗和阿曼之间的会谈仍在积极推进，双方已就霍尔木兹海峡航道通行方案达成协议。
原料端	中性偏空	印尼地震远离产区，对镍生产暂无影响。 此前消息称印尼WBN可能获得2026年下半年新增约2500万吨湿吨镍矿RKAB配额，但ESDM方否认已发放该批准，钢联统计新增配额申请约3500-4000万湿吨，目前配额仍在审批中。近期，印尼镍矿商协会（APNI）表示政府将选择性授予额外镍矿生产配额，允许矿商新增3000万湿吨镍矿，关注审批落地情况。目前印尼火法镍矿升水约2美元/吨，升水较高点收窄，货源整体充裕；湿法矿现货价约25-31美元/湿吨，矿价稍有承压。菲律宾镍矿进口逐步回升，近期国内港口库存持续累库，菲律宾镍矿价格下调。
冶炼端	中性	原料供应趋紧，纯镍7月产量环比继续减少；镍铁均价弱稳于1130元/镍（到厂含税）附近，部分海外货源受天气原因或于8月下旬集中到港，7月印尼镍铁产量有所增加，镍铁冶炼利润较好，冰镍转回镍铁增加，但印尼部分项目持续停产，NPI产能暂难恢复；近期印尼MHP产量环比回升，8月硫磺到港增加，关注后续供给变化。目前MHP系数坚挺，下游前驱体排产持稳，硫酸镍原料供应趋紧，部分盐厂有减产预期。
需求端	中性	不锈钢震荡走弱，成交一般。当前原料价格弱稳，钢联统计8月钢厂排产369.14万吨，环比增加3.11%，300不锈钢排产197.55万吨，环比增加7.14%。需求端来看，本期不锈钢社会库存小幅累库，淡季需求弱稳，仓单库存有所去化，关注需求承接情况。新能源方面，三元排产持稳，新能源车产销同比回暖。
库存	中性偏空	全球镍库存维持高位。截至周五LME镍库存26.47吨，较上周+0.11%；SHFE镍库存11.3万吨，较上周-0.18%。
投资观点	弱势震荡	美国7月PPI数据不及预期，社零数据环比转负，美联储加息预期进一步降温。此前消息称印尼WBN可能获得2026年下半年新增约2500万吨湿吨镍矿RKAB配额，但ESDM方否认已发放该批准，目前配额仍在审批中，APNI表示允许矿商新增3000万湿吨镍矿，关注审批落地情况。冶炼方面，国内NPI供给暂紧，但海外货源受天气原因或于8月下旬集中到港，7月印尼镍铁产量修复，冰镍转回增加；7月MHP产量环比增加，8月硫磺到港增加，MHP新增产能陆续投放；7月精炼镍延续减产，全球镍库存仍在高位。短期看，宏观情绪转暖，印尼镍矿配额新增批复仍未落地，硫磺供应担忧有所缓解，镍价短期震荡偏弱，下方关注一体化火法产电积镍成本支撑（约12.5万元/吨），关注印尼政策变化、纯镍库存以及宏观情绪等。
交易策略	单边：短线区间 套利：无 风险关注：资源国镍相关政策变化 海内外宏观扰动	

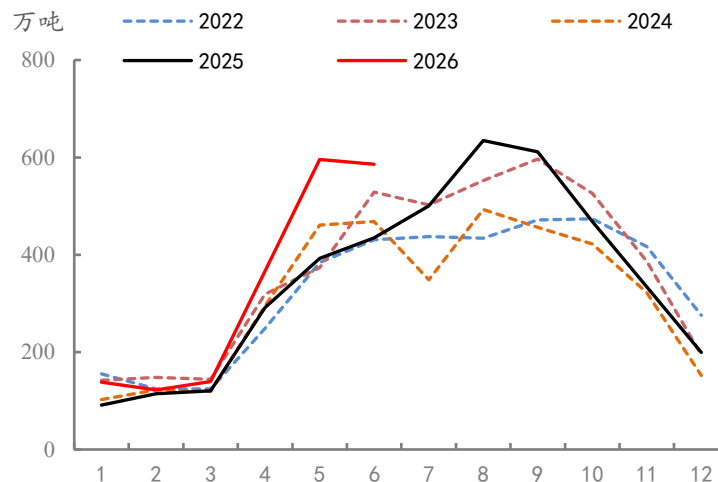
影响因素	驱动	主要逻辑	
宏观因素	中性偏多	美国7月通胀数据符合预期，PPI表现不及预期，社零数据环比转负，美联储加息预期进一步降温。中东局势仍有反复，伊朗表示，尽管美国从中阻挠，伊朗和阿曼之间的会谈仍在积极推进，双方已就霍尔木兹海峡航道通行方案达成协议。	
原料端	中性偏空	印尼地震远离产区，对镍生产暂无影响。 此前消息称印尼WBN可能获得2026年下半年新增约2500万吨湿吨镍矿RKAB配额，但ESDM方否认已发放该批准，钢联统计新增配额申请约3500-4000万湿吨，目前配额仍在审批中。近期，印尼镍矿商协会（APNI）表示政府将选择性授予额外镍矿生产配额，允许矿商新增3000万湿吨镍矿，关注审批落地情况。目前印尼火法镍矿升水约2美元/吨，升水较高点收窄，货源整体充裕；湿法矿现货价约25-31美元/湿吨，矿价稍有承压。菲律宾镍矿进口逐步回升，近期国内港口库存持续累库，菲律宾镍矿价格下调。镍铁均价小幅走弱至1130元/镍（到厂含税）附近，部分海外货源受天气原因或于8月下旬集中到港，7月印尼镍铁产量有所增加，镍铁冶炼利润较好，冰镍转回镍铁增加，但印尼部分项目持续停产，NPI产能暂难恢复。	
供给端	中性偏空	钢厂下调现货价格，钢价震荡走弱，成交一般。钢联统计8月钢厂排产369.14万吨，环比增加3.11%，300不锈钢排产197.55万吨，环比增加7.14%。	
需求与库存	中性	本期不锈钢300系社会库存（无锡+佛山）61.28万吨，较上周-0.05%。本期全国不锈钢社会库存小幅增加，300系库存持稳，关注后续需求承接情况。本周不锈钢仓单报8.51万吨，较上周-0.29%。	
基差	偏高	截至周五不锈钢期现基差805元/吨，较上周增加550元/吨，期货震荡下行，基差走强。	
投资观点	震荡偏弱	美国7月PPI数据不及预期，社零数据环比转负，美联储加息预期进一步降温。此前消息称印尼WBN可能获得2026年下半年新增约2500万吨湿吨镍矿RKAB配额，但ESDM方否认已发放该批准，目前配额仍在审批中，APNI表示允许矿商新增3000万湿吨镍矿，关注审批落地情况。近期火法镍矿价格走弱，国内NPI供给暂紧，但海外货源受天气原因或于8月下旬集中到港，7月印尼镍铁产量修复，冰镍转回增加。钢厂8月排产高位，本期不锈钢社会库存小幅增加，仓单库存下降，关注后续需求端承接情况。整体看，宏观情绪回暖，印尼镍矿配额新增批复仍未落地，钢厂调降现货价格，原料支撑有走弱预期，不锈钢短期震荡偏弱，关注印尼配额审批进展及政策变化、宏观消息与钢厂动向，注意控制风险。	
交易策略		单边：区间偏空 套利：无	风险关注：资源国镍相关政策变化 海内外宏观扰动

镍不锈钢主要周度数据汇总									
主要数据		最新	上周	周度涨跌幅	主要数据		最新	上周	周度涨跌幅
镍期货价格	伦镍主力合约收盘价	16810	16970	-0.94%	镍不锈钢产业链价格	镍矿(美元/湿吨)	64.5	64.5	0.00%
	沪镍主力合约收盘价	127040	130460	-2.62%		MHP系数	0.91	0.91	0.00%
	沪伦比	7.56	7.69	-1.69%		高冰镍系数	0.935	0.935	0.00%
	LME升贴水	-197.71	-199.83	-1.06%		硫酸镍价格(元/吨)	31575	31575	0.00%
升贴水 (元/吨)	俄镍升贴水	50	-50	100		镍铁(元/镍点)	1129.5	1129	0.04%
	金川镍升贴水	1400	1300	100		高碳铬铁价格(元/50基吨)	8000	7950	0.63%
	电积镍升贴水	200	100	100		废不锈钢价格(元/吨)	10250	10150	0.99%
进出口盈亏	进口盈亏(元/吨)	-60.3	130	-146.38%	价差跟踪 (元/吨)	高镍铁较纯镍升贴水	-14510	-17560	-17.37%
	出口盈亏(美元/吨)	-352.43	-303.67	16.06%		硫酸镍与镍铁价差	30573	30623	-0.16%
沪镍月差 (元/吨)	连一-连二	-220	-130	-90	镍库存 (吨)	LME镍库存	264732	264444	0.11%
	连一-连三	-510	-370	-140		SHFE镍库存	113048	113251	-0.18%
	连二-连三	-290	-240	-50		国内镍社会库存	133778	133478	0.22%
不锈钢期现价格	不锈钢主力合约收盘价	14115	14665	-3.75%	不锈钢库存 (吨)	保税区镍库存	1400	1400	0.00%
	304不锈钢冷轧(元/吨)	14750	14800	-0.34%		SHFE不锈钢仓单	85199	85451	-0.29%
不锈钢期现基差	805	305	163.93%	300系不锈钢无锡库存		456891	454551	0.51%	
不锈钢月差 (元/吨)	连一-连二	-5	0	-5		300系不锈钢佛山库存	155970	158613	-1.67%
	连一-连三	-15	25	-40		300系不锈钢冷轧库存	394392	395003	-0.15%
	连二-连三	-10	25	-35		全国不锈钢社会库存	1105928	1086953	1.75%

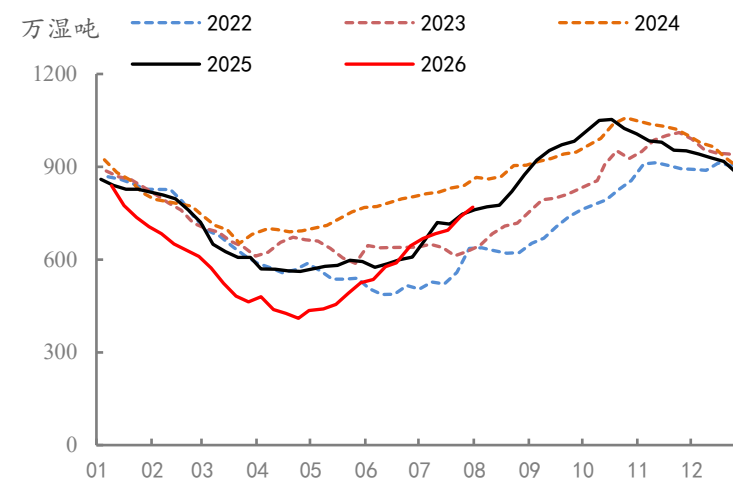
- 8月14日讯，PT Vale Indonesia Tbk. 宣布，位于Pomalaa区块的镍冶炼厂基础设施建设已完工。公司目前正等待初步测试，以进入调试阶段。Vale董事兼首席可持续发展与企业事务官Budiawansyah解释说，Pomalaa的HPAL湿法冶金冶炼厂已进入机械竣工阶段，建设进度已达100%。Budiawansyah表示，Pomalaa区块HPAL冶炼厂的落成和调试阶段仍在等待最终测试阶段。Pomalaa冶炼厂产能约为每年12万吨镍（以MHP形式），每年需要2100万吨褐铁矿和72万吨腐泥土矿。他表示，Pomalaa冶炼厂将在建设阶段吸纳约10679名工人，运营阶段吸纳3017名工人。总投资额估计达34亿美元，Vale与华友和福特合作建设该冶炼厂。同时，Pomalaa区块的矿山自2026年第一季度起已开始运营，年产量约700万吨腐泥土矿和2100万吨褐铁矿。目前，Pomalaa矿山产量达200万吨腐泥土矿和210万吨褐铁矿。
- 8月12日消息，印尼镍矿商协会（APNI）表示政府将选择性授予额外镍矿生产配额，仅面向原料短缺的冶炼厂。协会声明称，2026年总体镍矿生产配额将维持在2.6亿至2.7亿吨左右，低于2025年的3.79亿吨。1至7月国内镍矿消费量达1.4296亿吨，约占年度配额的53%至55%。协会建议允许矿商今年再增产3000万吨镍矿作为战略缓冲，使总量达到约3亿吨，以满足2026年预期投产的新冶炼产能需求。印尼拥有约80座镍冶炼厂，若全部满产年消费矿石约3.15亿吨。协会呼吁政府在决定生产配额时更加透明，秘书长Meidy Katrin Lengkey表示，缺乏透明的基于规则的修订框架，全球市场将继续对有关个别公司配额的传闻或决定反应过度。
- 据 Petromindo、彭博、ANTARA 报道，普拉博沃 8 月 14 日向国会提交 2027 年国家预算草案，其中宣布：2027 年 1 月 1 日，印尼将启动战略矿产与商品交易所（BMKS），覆盖镍、锡、煤炭、黄金、棕榈油等主要出口品；金融监管局（OJK）须在 2026 年 9 月 17 日前出台配套监管规定；国有出口监控平台 DSI 同步运行。
- 8月14日讯，初步统计，2026年7月末社会融资规模存量为463.27万亿元，同比增长7.4%。
- 8月12日，美国7月末季调核心CPI环比增长2.5%，预期2.50%，前值2.60%。
- 8月14日，美国7月零售销售月率录得-0.6%，为去年5月以来最大降幅，低于市场预期的+0.1%。
- 8月15日，伊朗外交部发言人巴加埃当地时间8月15日表示，尽管美国从中阻挠，伊朗和阿曼之间的会谈仍在积极推进，双方已就霍尔木兹海峡航道通行方案达成协议。

- **镍矿进口量环比小幅下滑：**据中国海关数据统计，2026年6月镍矿进口量586.1万吨，环比减少9.77万吨，降幅1.64%；同比增加151.43万吨，增幅34.84%。其中红土镍矿580.53万吨，硫化镍矿5.56万吨。自菲律宾进口红土镍矿544.72万吨，占本月进口量的92.94%。2026年1-6月镍矿进口总量1972.41万吨，同比增加33.44%。
- **港口库存持续增加：**据SMM，截至8月7日，中国港口菲律宾镍矿库存约为778万湿吨，较前一周累库9万湿吨，供应持续宽松。

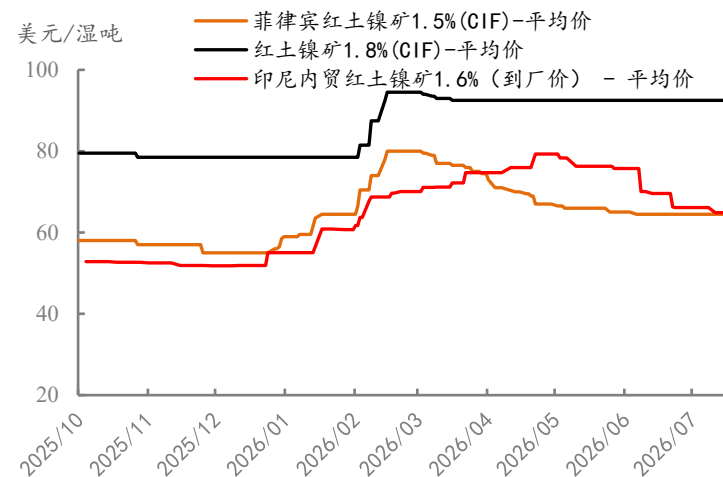
镍矿进口季节图



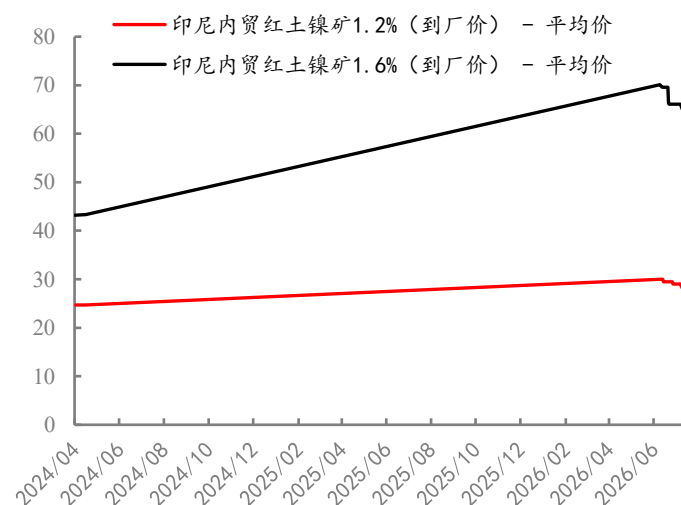
镍矿港口库存



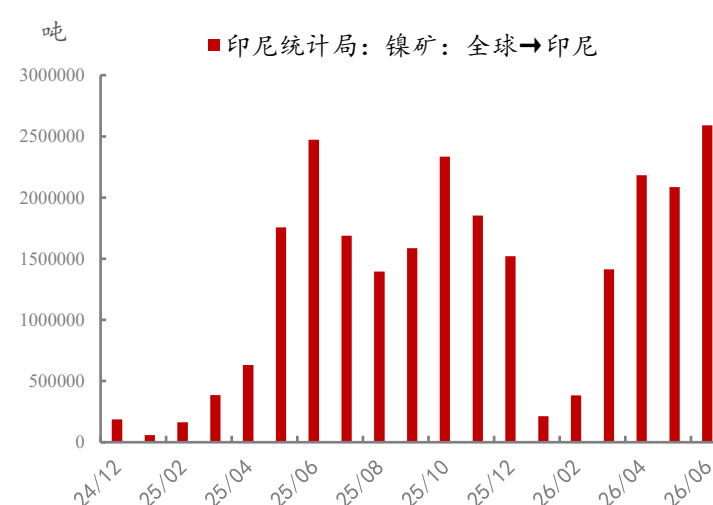
镍矿价格



印尼镍矿内贸到厂价

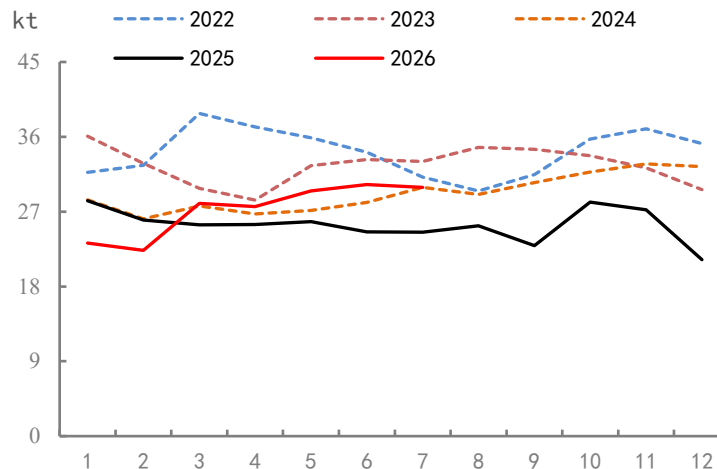


印尼镍矿进口量

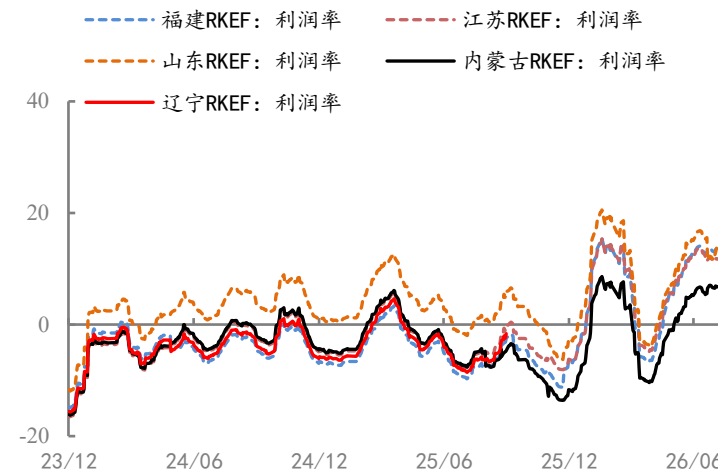


- **国内镍铁产量环比微降：**钢厂排产高位，国内铁厂利润转好，镍铁产量持稳。据SMM数据，2026年7月中国镍生铁产量2.99万金属吨，环比降幅1.15%。
- **镍铁价格弱稳：**据SMM，8月14日，SMM8-12%高镍生铁均价1122.5元/镍点（出厂含税），较上周减少6.5元/镍。

国内镍铁产量



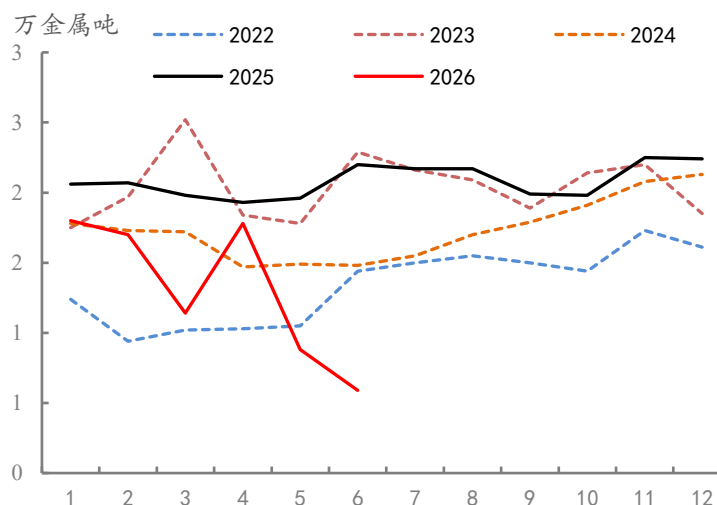
国内镍铁厂利润率



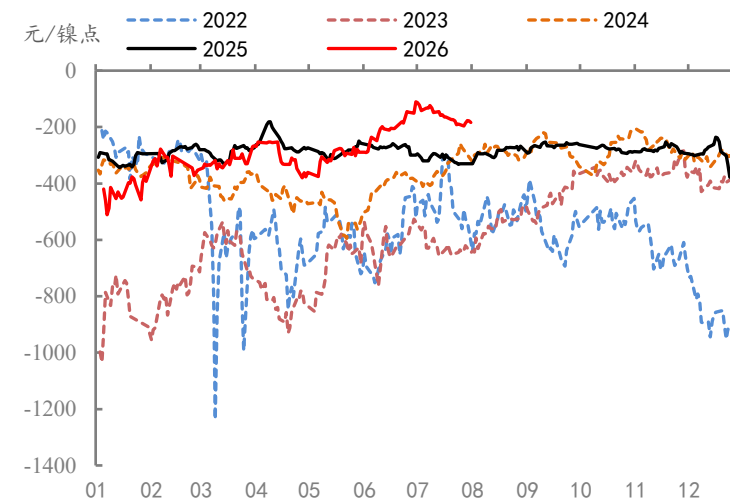
镍铁价格



国内镍铁库存

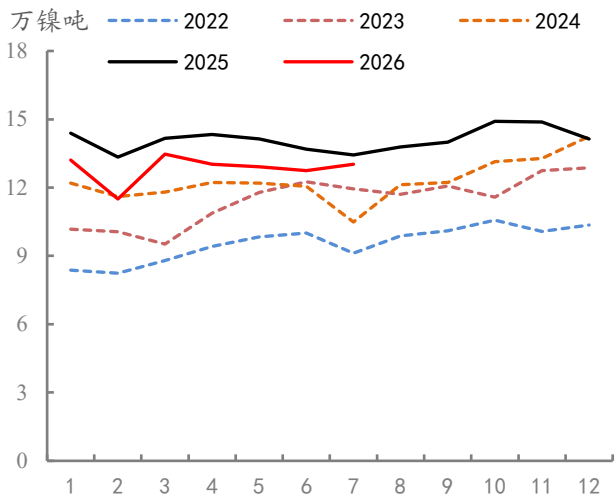


高镍铁较电解镍升贴水

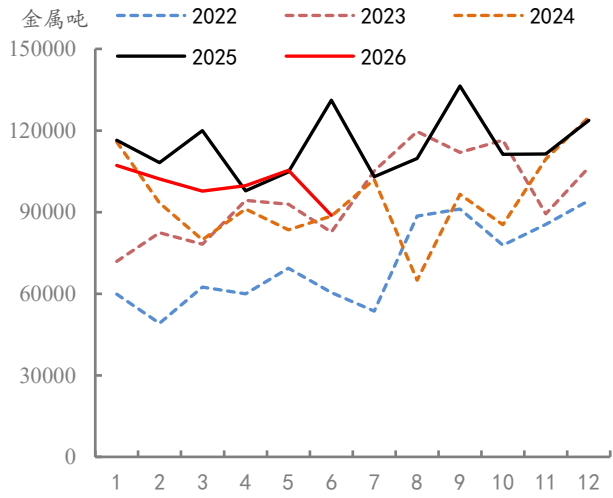


- **印尼镍铁产量环比增加：**镍矿价格走弱，镍铁生产利润修复，部分冰镍转回镍铁，镍铁产量环比小幅增加。据SMM数据，2026年7月印尼镍生铁总产量13.03万金属吨，环比增加2%。
- **镍铁进口量环比下滑：**印尼镍铁小幅减产，镍铁进口量环比下滑。据海关数据显示，2026年6月中国镍铁进口量75.6万吨，环比减少15.4万吨，降幅16.9%；同比减少28.6万吨，降幅27.4%。其中，6月中国自印尼进口镍铁量72.7万吨，环比减少15.6万吨，降幅17.7%；同比减少29.1万吨，降幅28.6%。2026年1-6月中国镍铁进口总量508.1万吨，同比减少47.7万吨，降幅8.6%。其中，自印尼进口镍铁量490万吨，同比减少52.1万吨，降幅9.6%。

印尼镍铁产量 (万金属吨)



镍铁进口量 (金属吨)



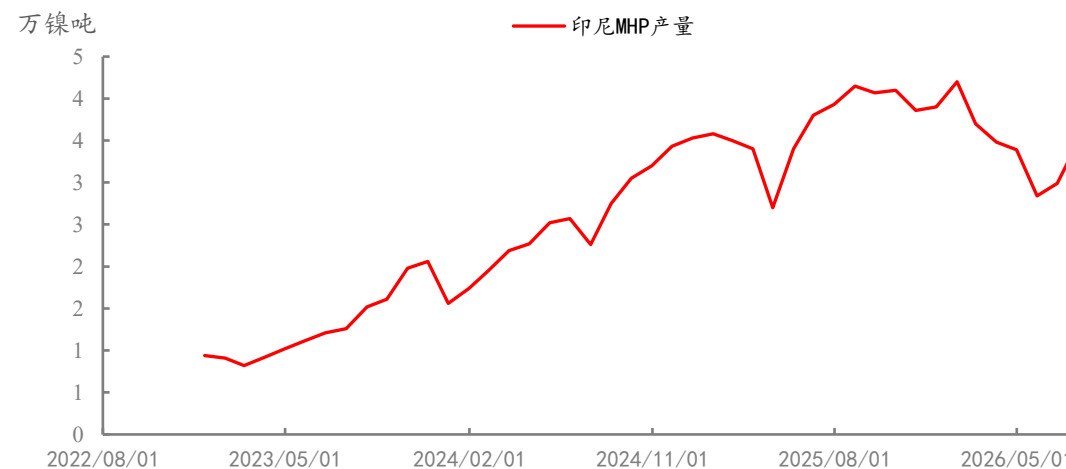
印尼镍铁企业生产情况

企业名称	生产情况	总设备 (台)	截至2026.6.30已投产出铁设备(台)	预计2026年7月已投产出铁设备(台)
印尼青山-morowali	2026年6月无新增镍铁产线。	58	57	57
印尼青山-wedabay	2026年6月无新增产线，6月维持火法产线的轮番检修，另月内有6条冰镍产线转产镍铁;7月预计维持开工率。	72	70	70
印尼德龙 (VDNIP & SEI)	2026年6月无新增,一期已复产满产;二期维持较高开工率;三期检修中,开工率仅10%;四期为满足国内硫酸镍产线原料供应,仅2条产线生产镍铁	80	80	80
印尼华迪	2026年6月无新增产线,仅1条OESBF在产	13	11	11
新兴铸管 (MSP)	2026年6月无新增产线	4	4	4
印尼金川 (WP)	2026年3月开始进行技术改造,产线维持炉温。	4	4	4
世纪冶金 (CORII)	2026年6月产线维持停产。	2	0	0
GJI	产线停产,已经转产锰系硅系合金。	6	0	0
青岛中程 (MSS)	2026年1月开始产线停产,全部产线轮番检修,维持炉温、最低负荷生产中。	4	0	0
印尼万向 (WX)	2026年6月维持产线停产。	4	0	0
印尼力勤 (HJF & KPS)	二期在产12条产线,7月产线检修结束。	20	20	20
印尼加里曼丹钢铁 (KFI)	2026年6月无新增,全产线检修,维持最低负荷生产。	6	4	4
华宝工业园 (IHIP)	2026年6月无新增产线。	12	12	12
印尼CNI	2026年6月无新增产线,产线检修开工率下降	2	1	1
印尼ESF	2026年6月无新增产线。	1	1	1
印尼ANTAM	2026年6月无新增产线。	4	3	3
合计		292	267	267

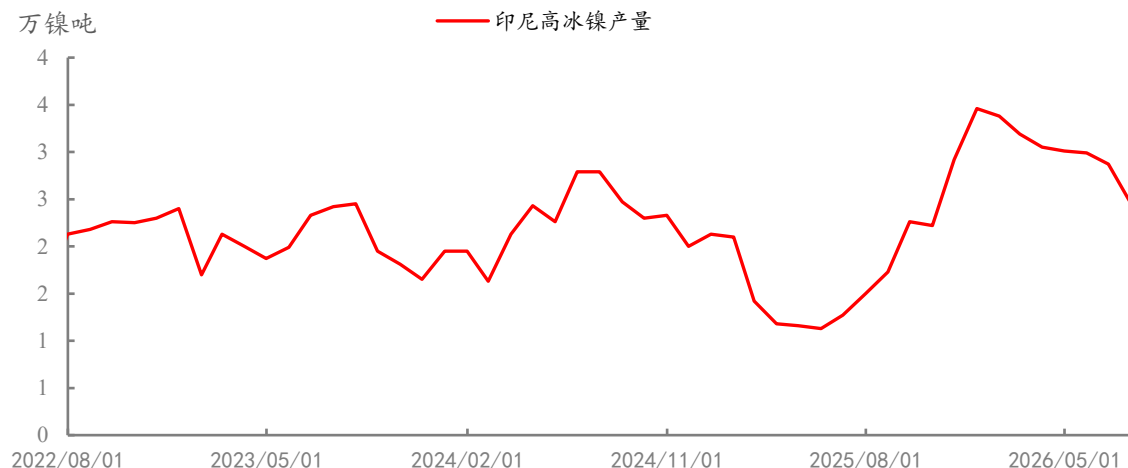
资料来源: Mysteel、国贸期货研究院

- **印尼MHP产量环比修复，冰镍产量环比下滑：**7月部分产线投产复产，印尼中间品产量环比修复，近期硫磺到港有所增加。据SMM数据，2026年7月印尼镍湿法中间品产量3.48万金属吨，环比增加16.4%，同比减少11.5%。冰镍方面，镍矿供应偏紧，转产镍铁利润回升，印尼冰镍产量环比减少。据SMM数据，7月印尼高冰镍产量2.47万金属吨，环比减少14.6%，同比增加63.3%。

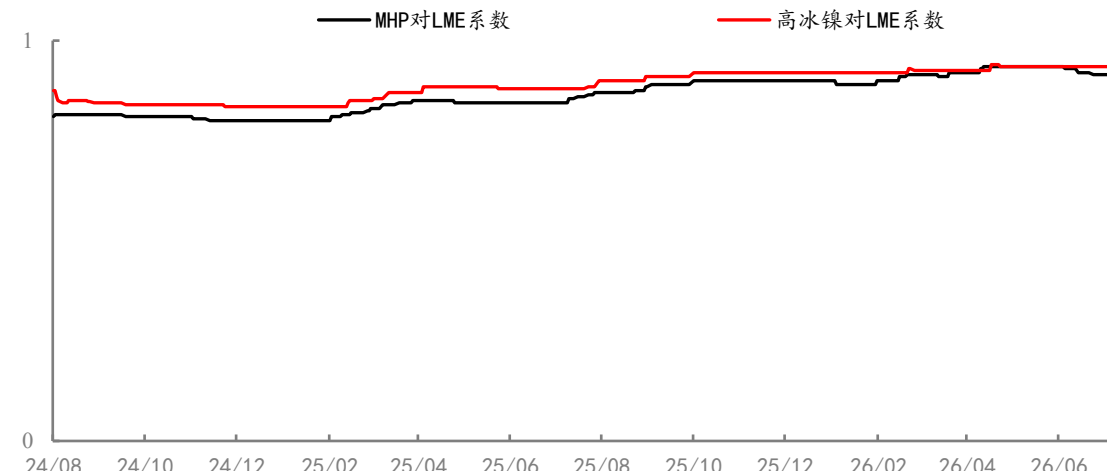
印尼MHP产量



印尼高冰镍产量

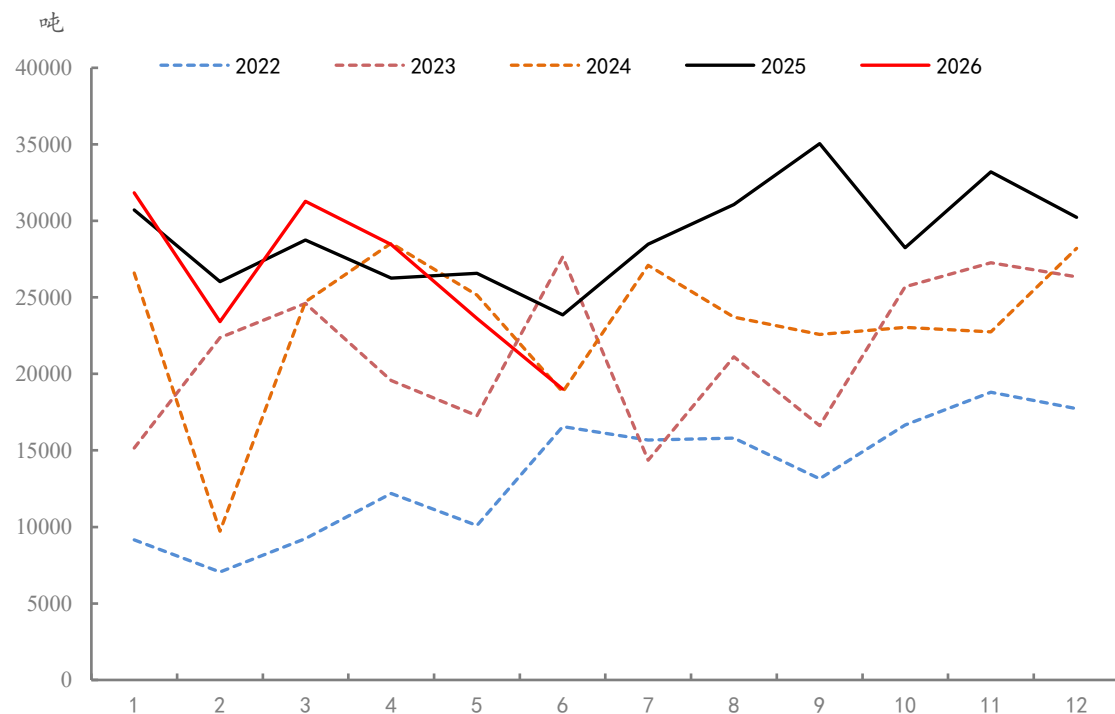


MHP/高冰镍系数

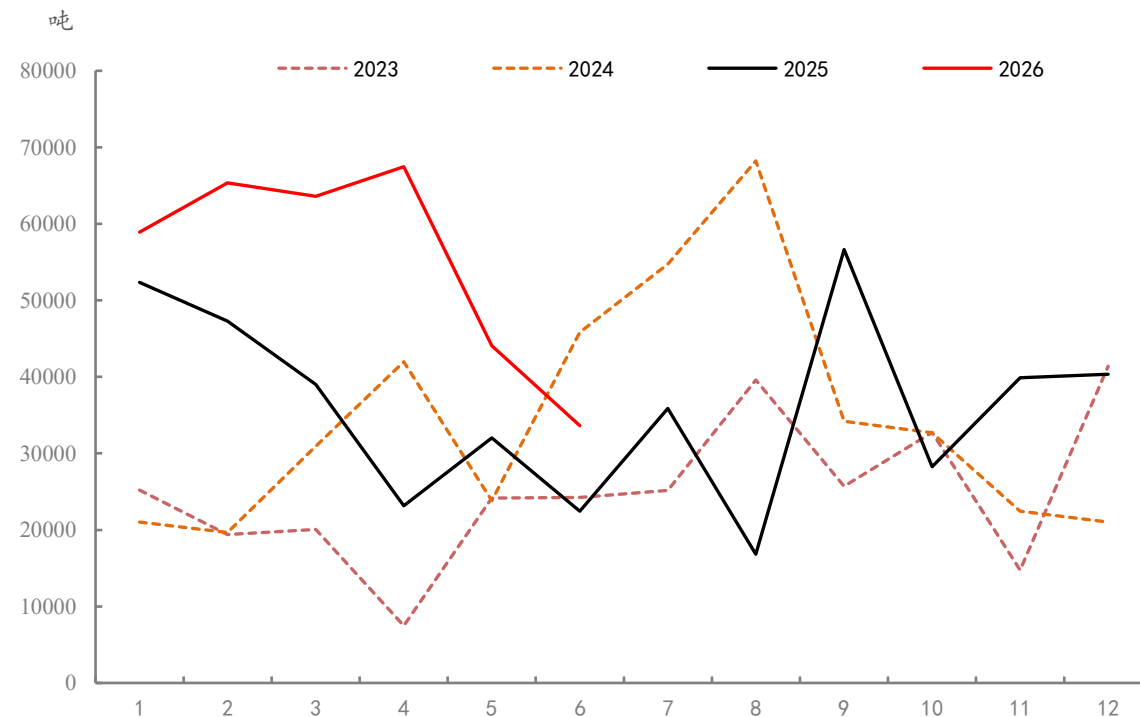


- **镍湿法中间品进口环比下降：**据中国海关数据统计，2026年6月中国镍湿法中间品进口量10.42万吨，环比减少2.25万吨，降幅17.79%；同比减少2.40万吨，降幅18.73%。其中自印度尼西亚进口量为7.68万吨，环比减少29.32%，占本月进口量的73.69%。2026年1-6月镍湿法冶炼中间品进口总量85.38万吨，同比减少1.08%。
- **高冰镍进口环比回落：**据中国海关数据统计，2026年6月中国高冰镍进口量3.36万吨，环比减少1.05万吨，降幅23.71%；同比增加1.11万吨，增幅49.40%。其中自印度尼西亚进口量为3.26万吨，环比减少24.90%，占本月进口量的97.00%。2026年1-6月高冰镍进口总量33.31万吨，同比增加53.38%。

镍湿法中间品进口量

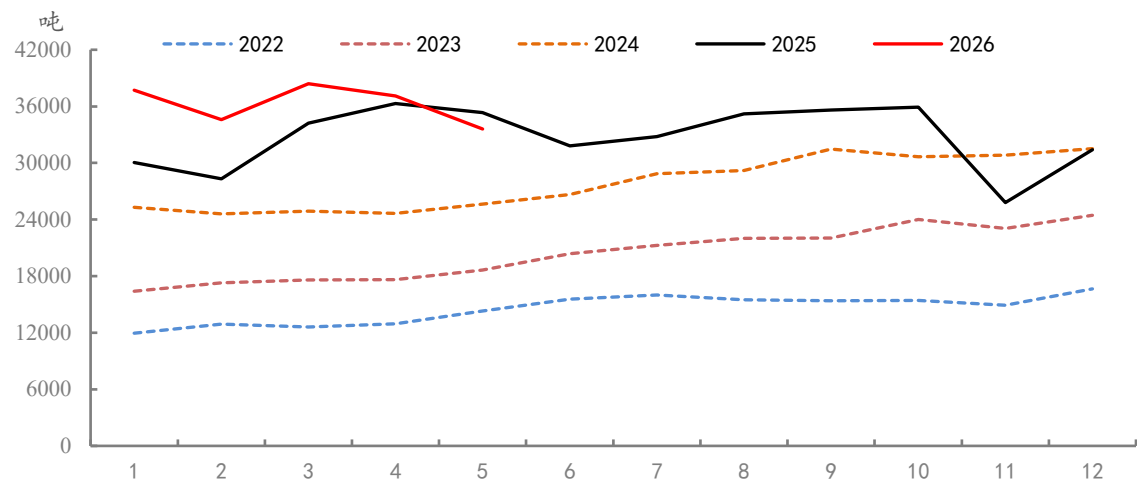


高冰镍进口量

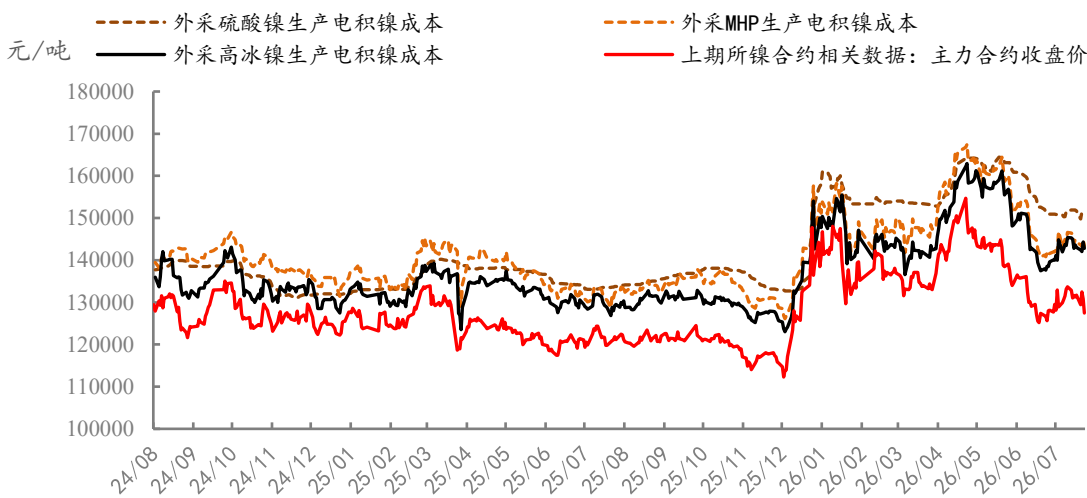


- **国内精炼镍产量环比减少**：据Mysteel消息，7月精炼镍产量继续下跌，甘肃大型生产企业产量变化不大，整体按计划生产；衢州大型生产企业以及舟山、钦州等地中小型生产企业，受利润不佳影响，产量多有下调。7月中国精炼镍产量30787吨，环比减少3.06%，同比减少14.84%；2026年1-7月中国精炼镍累计产量236710吨，累计同比减少3.97%。目前国内精炼镍企业设备产能52681吨，运行产能41465吨，开工率78.71%，产能利用率58.44%。
- **一体化电积镍成本**：据SMM数据，截至2026年7月，一体化MHP生产电积镍成本约14.8万元/吨，一体化高冰镍生产电积镍成本约14.3万元/吨。

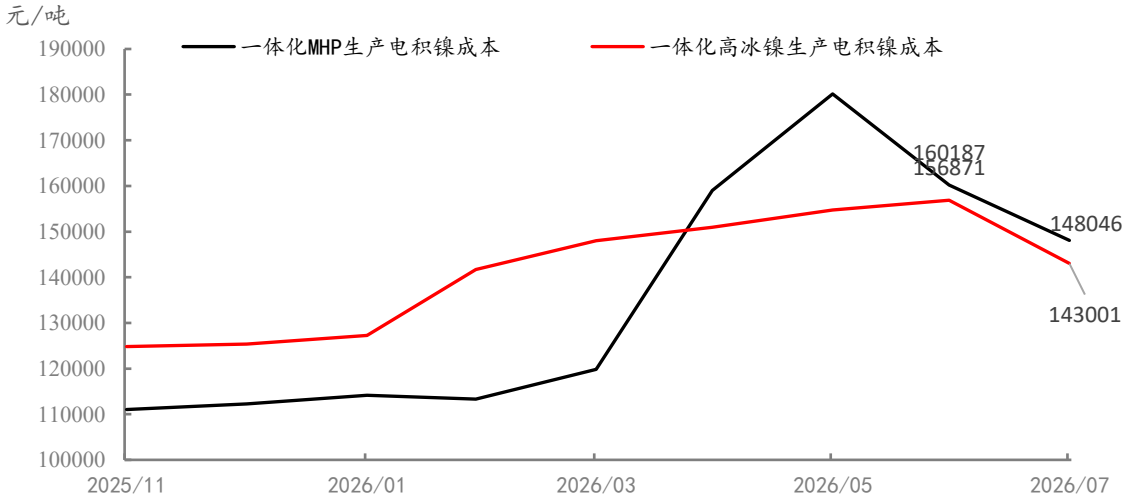
精炼镍产量



外采原料电积镍成本



一体化电积镍成本



纯镍：6月精炼镍进口环比减少，出口仍处低位

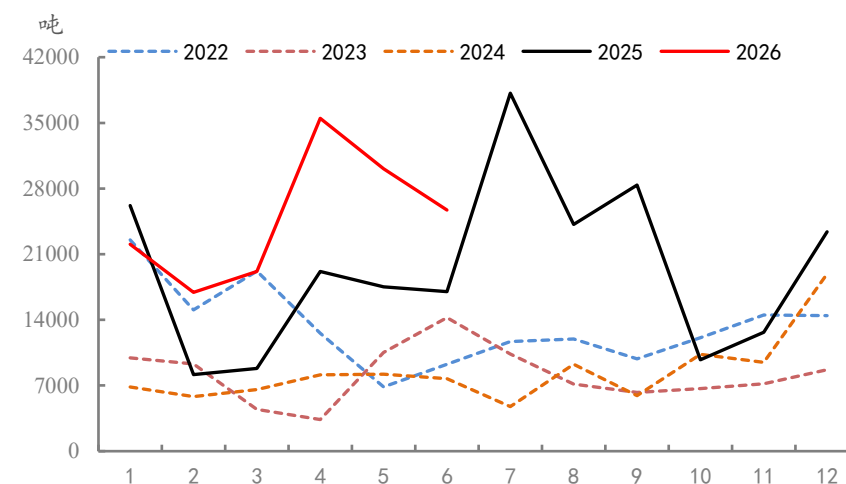
ITG 国贸期货

- **精炼镍进口环比减少，出口小幅增加：**2026年6月，精炼镍进口环比减少，进口窗口阶段性关闭，精炼镍出口虽有回升，但仍处于低位。据中国海关数据统计，2026年6月中国精炼镍进口量25690.653吨，环比减少4431吨，降幅14.71%；同比增加8681吨，增幅51.03%。中国精炼镍出口量1811.226吨，环比增加1153吨，涨幅175.13%；同比减少8332吨，降幅82.14%。

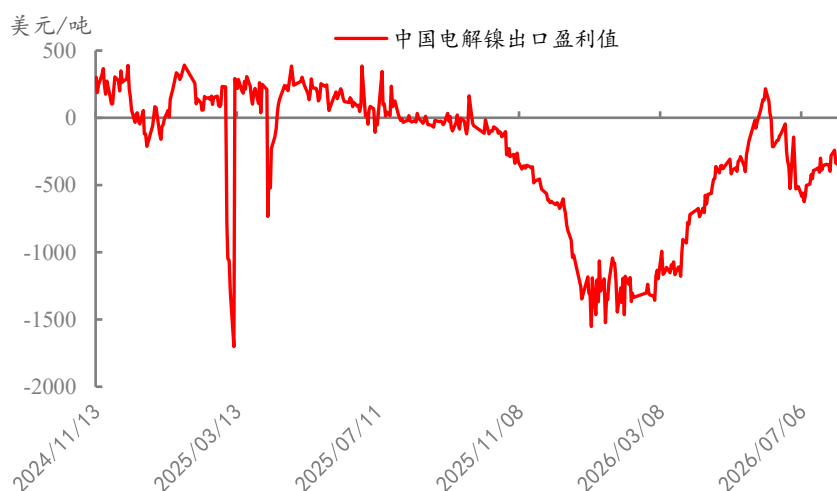
精炼镍进口盈亏



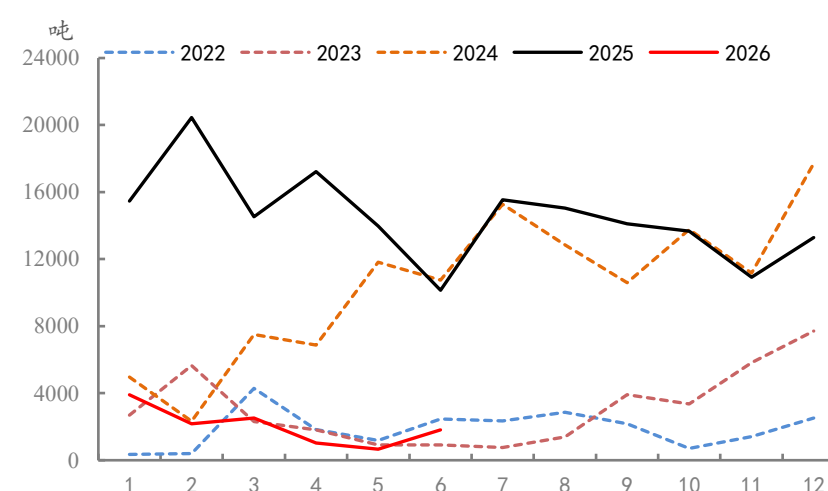
精炼镍进口量



精炼镍出口盈亏



精炼镍出口量



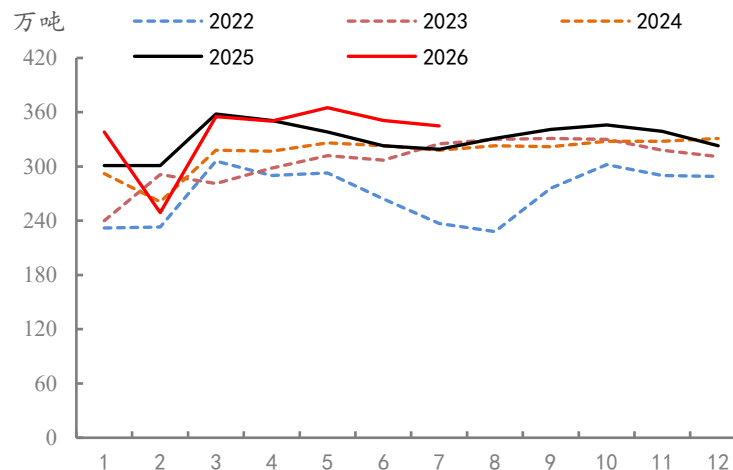
国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

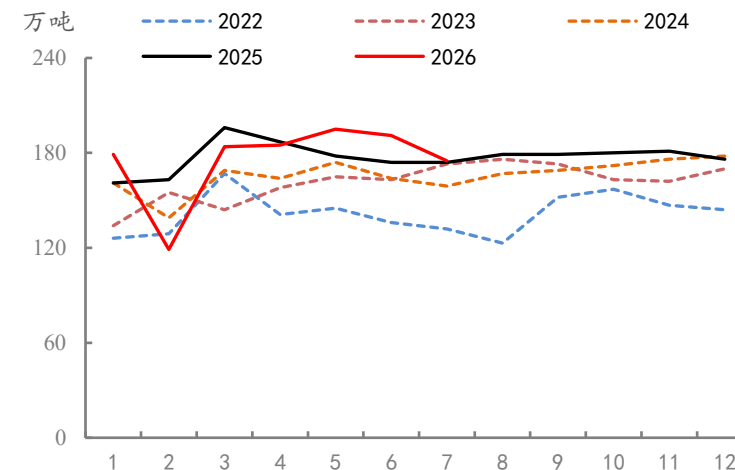
不锈钢：7月不锈钢产量微增，8月排产增加

- **国内不锈钢产量环比增加：**据Mysteel统计，2026年7月国内43家不锈钢厂粗钢产量358.02万吨，月环比增加6.48万吨，增幅1.84%，同比增加11.5%，其中：300系183.92万吨，月环比减少13.7万吨，减幅6.93%，同比增加8.31%。8月排产369.14万吨，月环比增加3.11%，同比增加11.33%，其中：300系197.55万吨，月环比增加7.41%，同比增加13.67%。

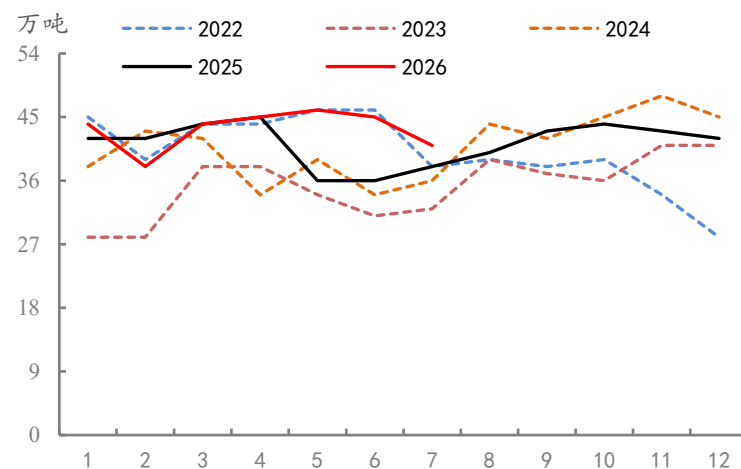
中国不锈钢粗钢产量



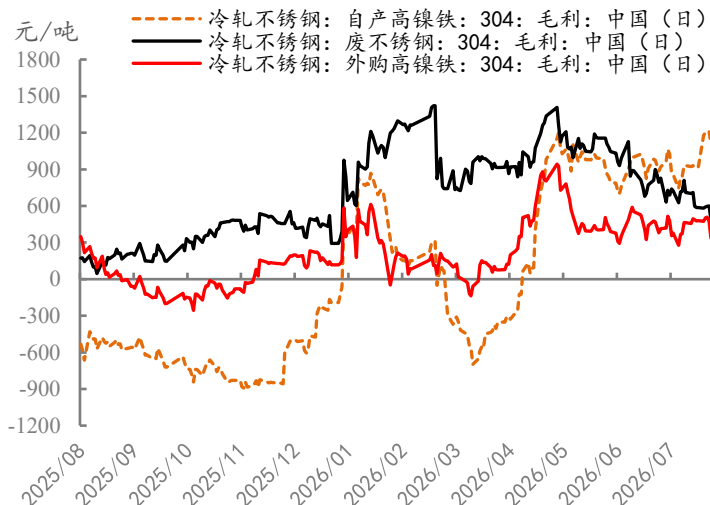
300系不锈钢产量



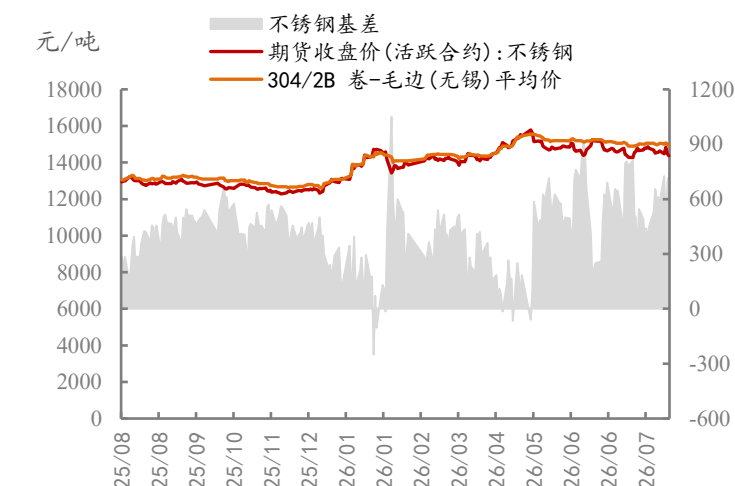
印尼不锈钢产量



不锈钢分工艺利润率



不锈钢基差

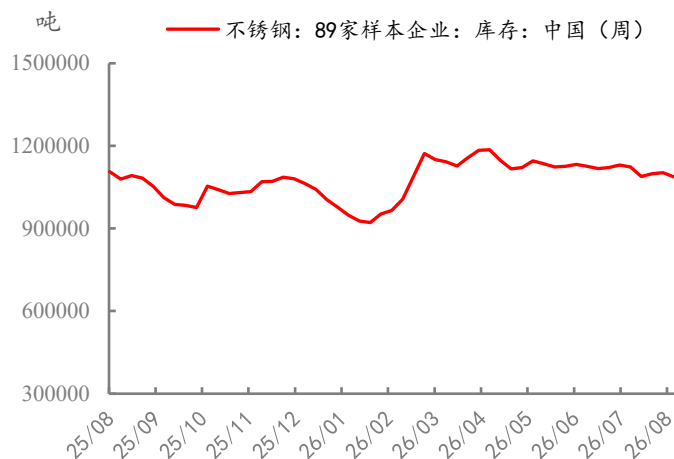


不锈钢库存：本期不锈钢社库小幅累库

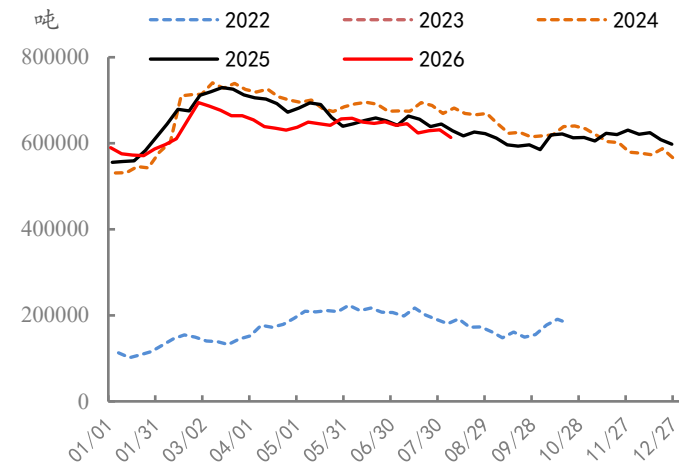
ITG 国贸期货

- **不锈钢库存：**据Mysteel，2026年8月13日，本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存110.59万吨，周环比上升1.75%。本周库存增量主要集中在地区性市场，佛山市场300系刚需走货向好，降1.67%；无锡市场300系华北到货增量，成交偏淡，增0.51%。综合来看，全国库存由降转增，主要受地区性市场各系别集中到货影响，佛山市场虽延续去库但难以对冲整体增势。

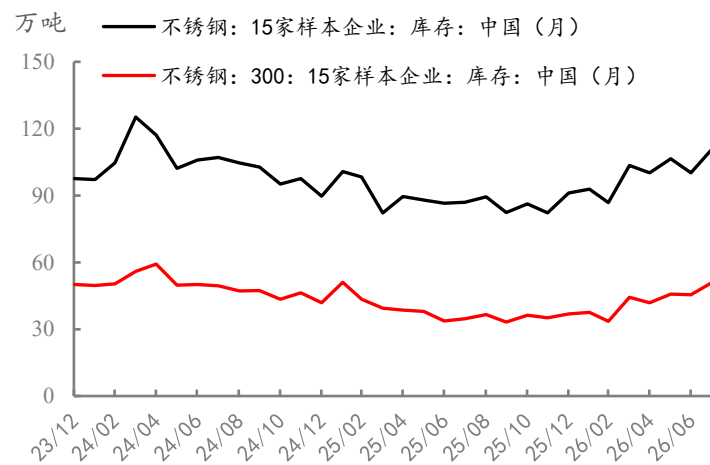
全国不锈钢社会库存



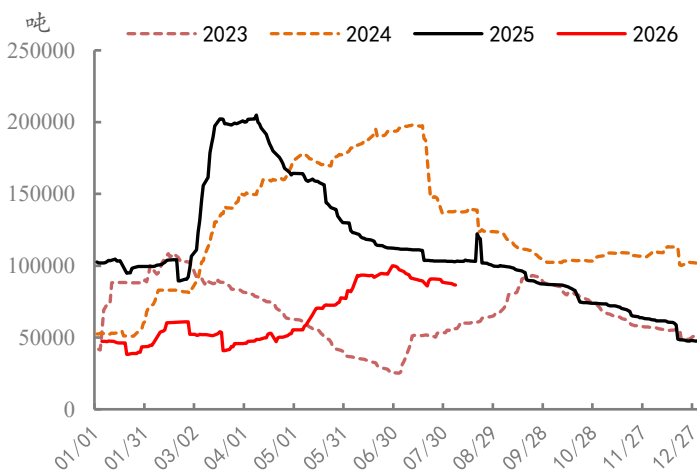
无锡+佛山300系社会库存（新口径）



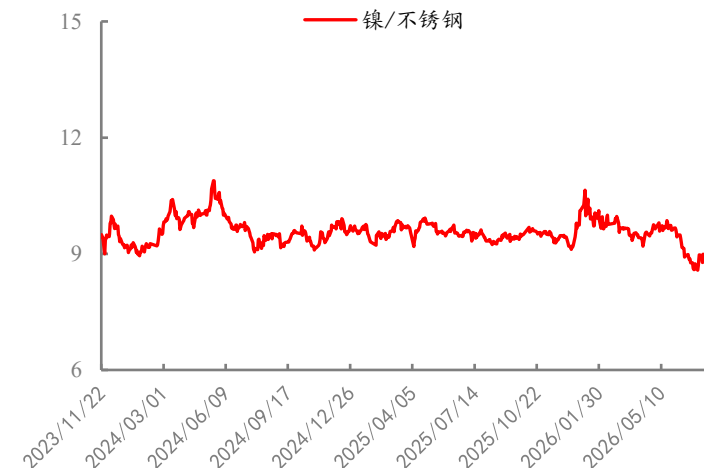
不锈钢厂内库存



不锈钢仓单库存



镍不锈钢比价

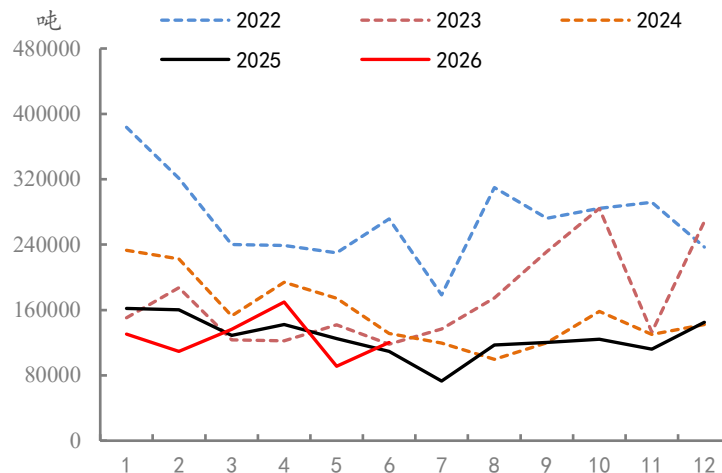


不锈钢：6月不锈钢进口大幅增加，出口微增

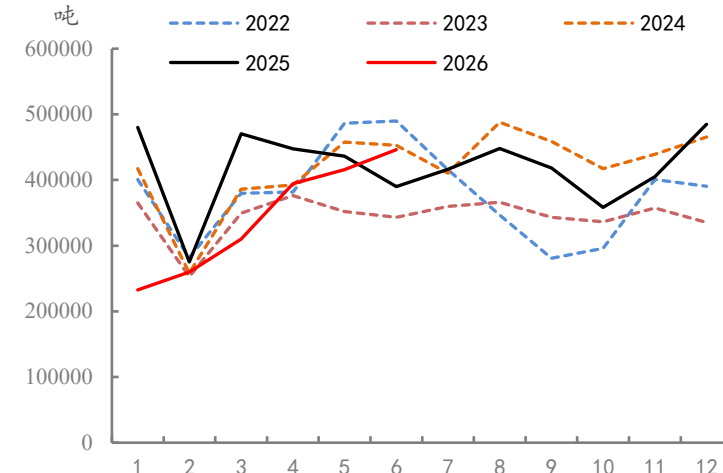
ITG 国贸期货

- 不锈钢进出口：6月，不锈钢进口量环比大幅增加，以印尼、日本、中国台湾为主，不锈钢出口量环比增加，印度本土供应出现缺口，为满足其国内下游需求，印度BIS认证豁免期一再延长。据中国海关数据统计，2026年6月，国内不锈钢进口量约12.02万吨，环比增加31.9%；国内不锈钢出口量约44.63万吨，环比增加7.4%；国内不锈钢净出口量约32.60万吨，环比增加0.5%。

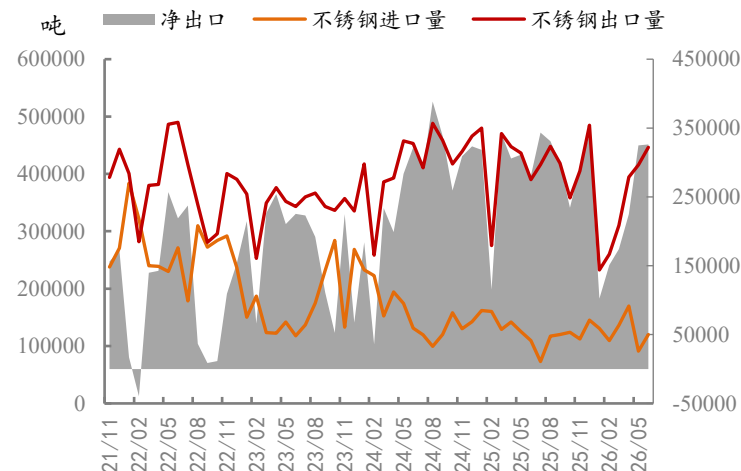
不锈钢进口



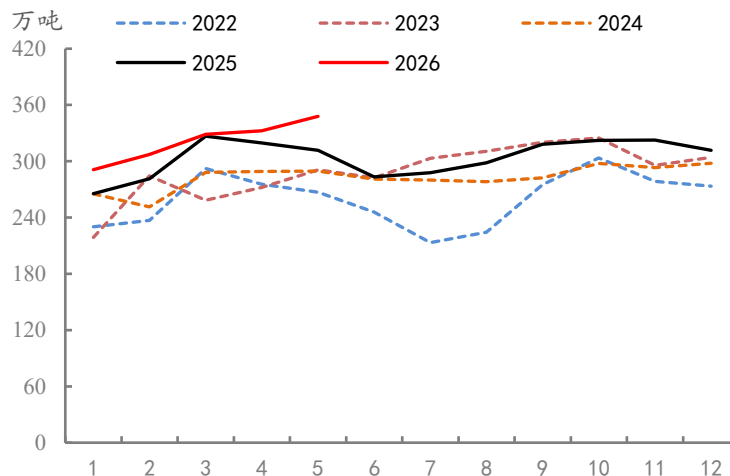
不锈钢出口



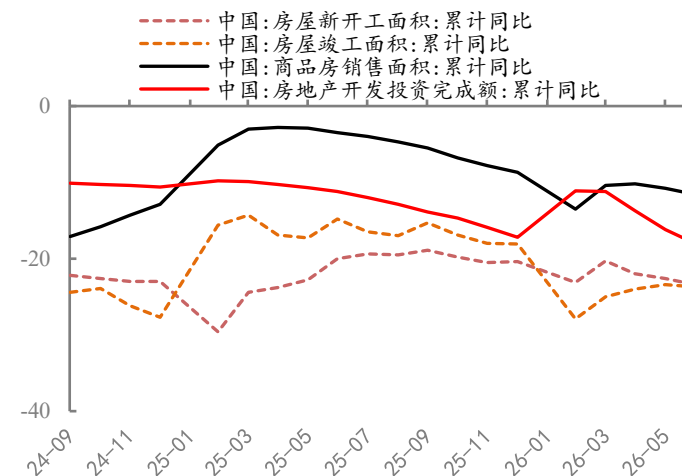
不锈钢净出口



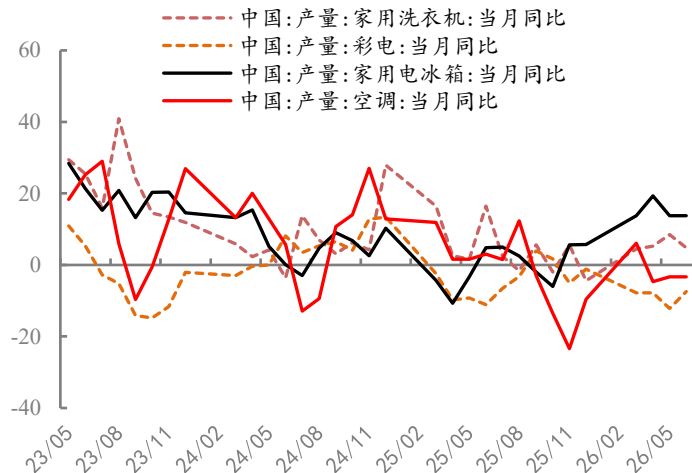
不锈钢表观消费量



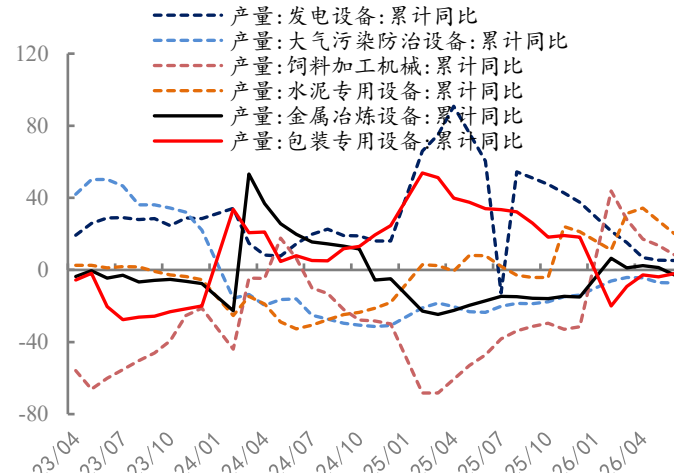
地产相关数据



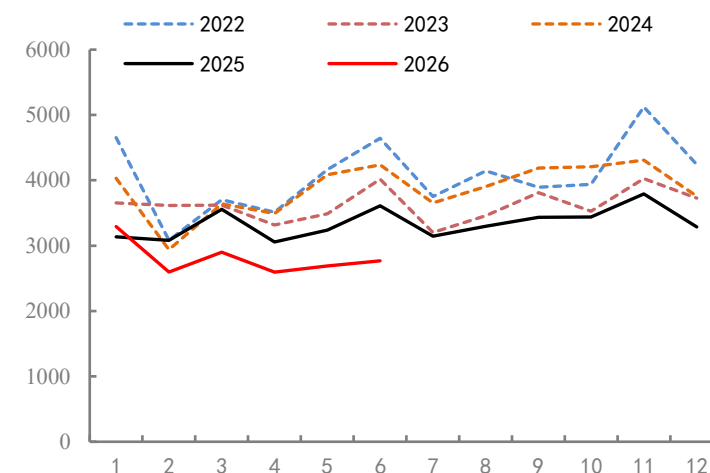
家电产量当月同比 (%)



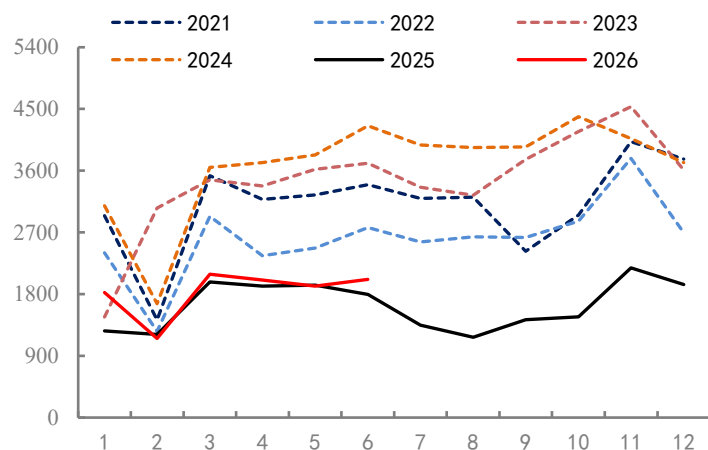
石化机械产量累计同比 (%)



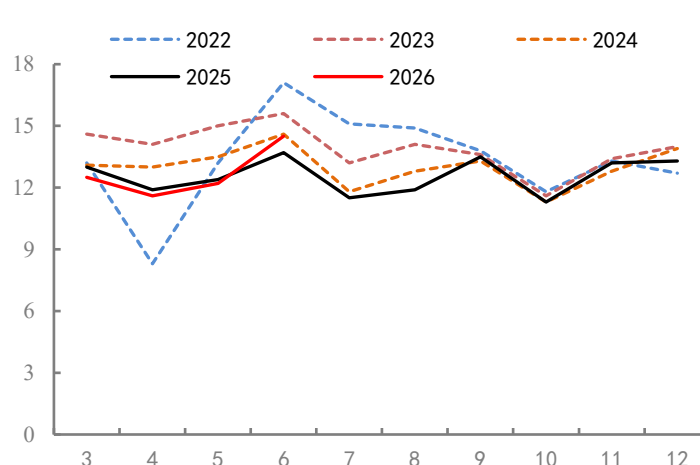
厨房/烹饪用具 (万件)



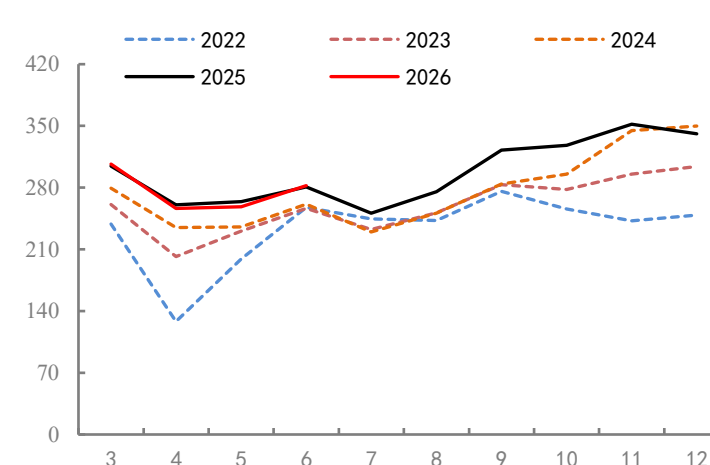
五金销售量 (万件)



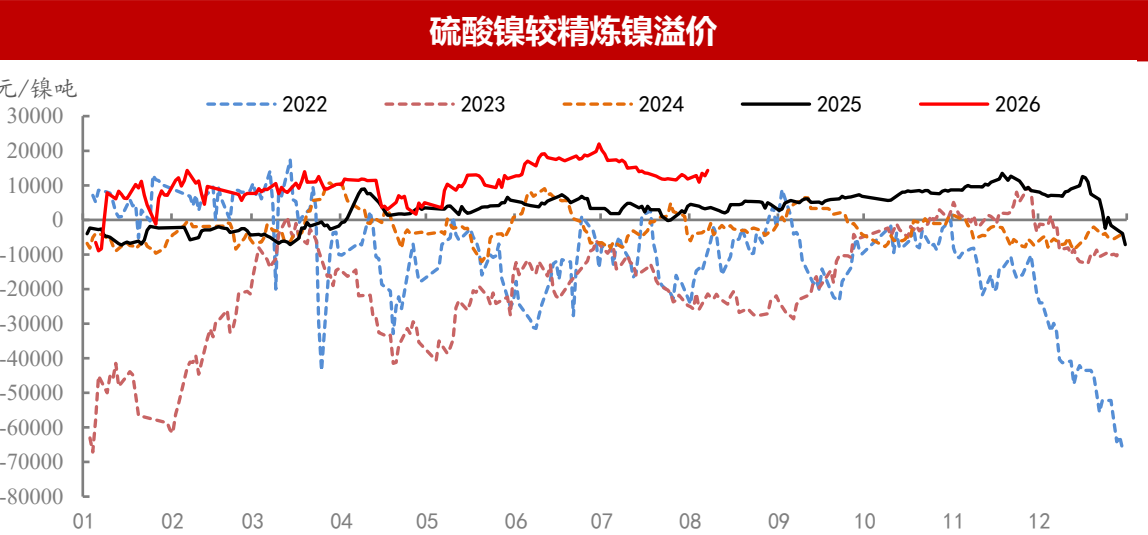
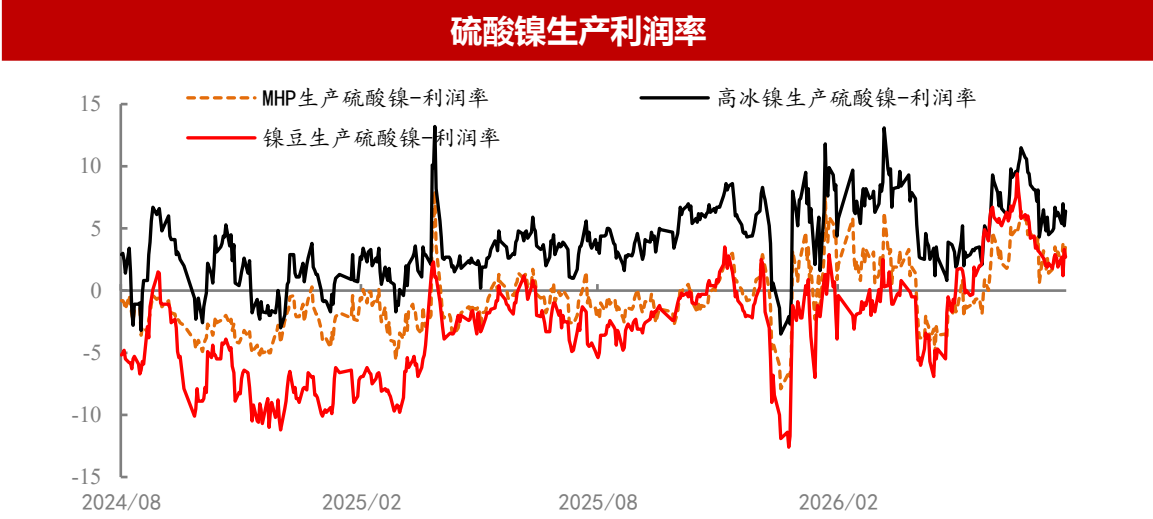
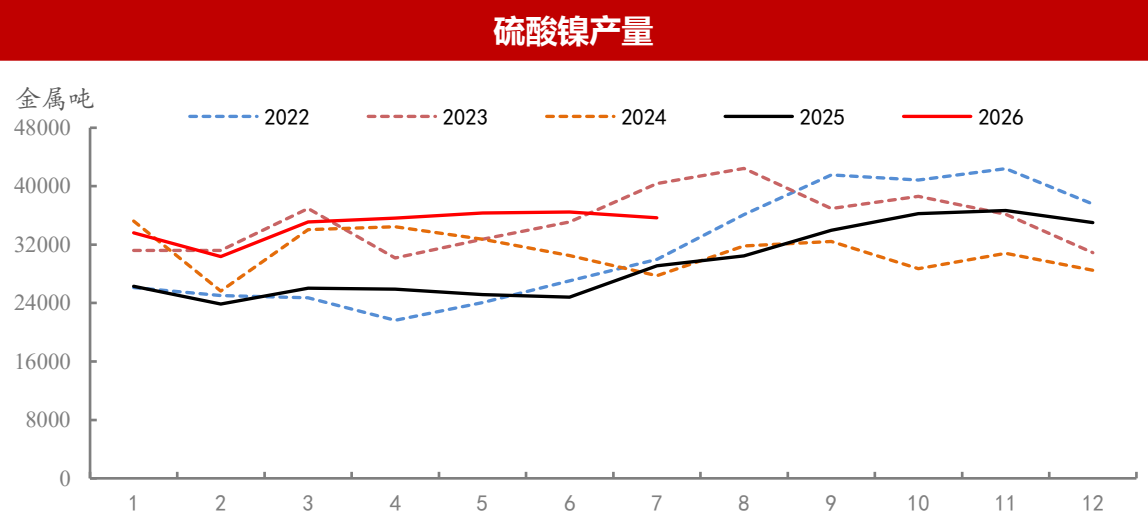
电梯、自动附体及升降机产量 (万台)



汽车产量 (万辆)

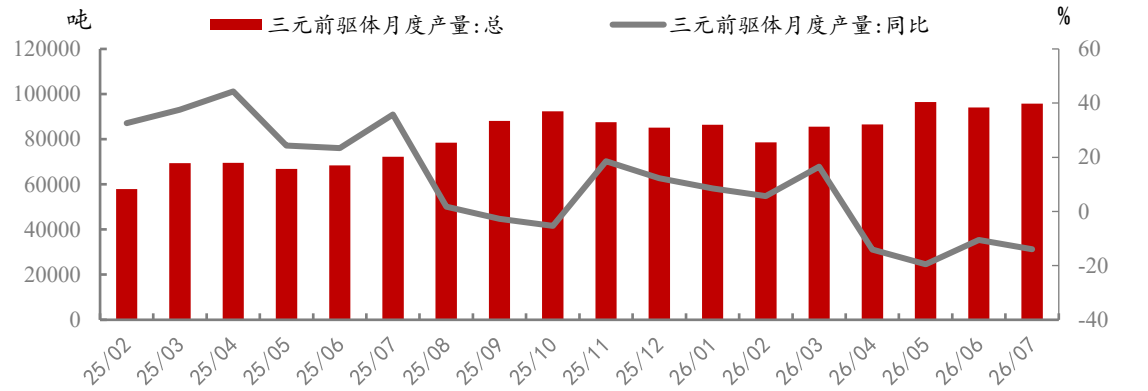


■ **硫酸镍产量环比微降：**原料价格坚挺，盐厂利润承压，硫酸镍产量环比减少。据SMM，7月国内硫酸镍产量3.56万金属吨，环比减少2.19%。原料结构方面，以中间品为主导的原料格局维持稳定，硫酸镍生产镍板用量约1.12万吨。

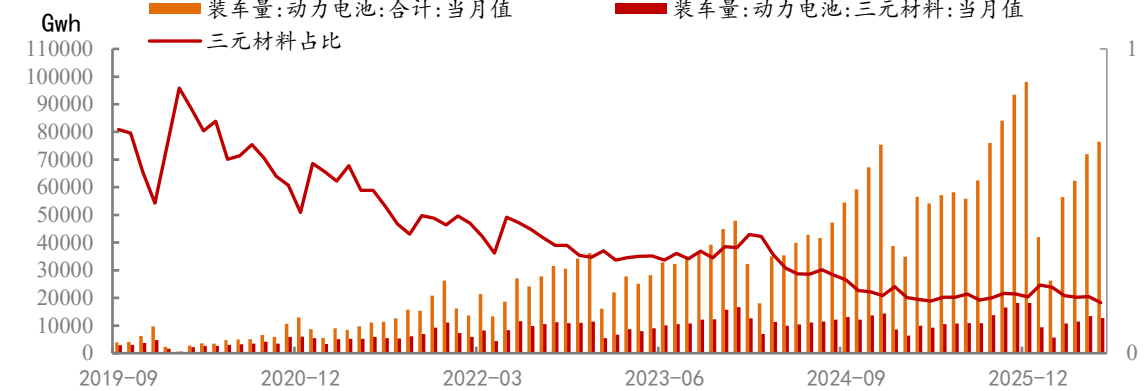


- **三元前驱体产量环比小幅增加**：2026年7月，中国三元前驱体产量9.58万吨，环比增加1.94%，同比增加32.62%。
- **新能源车产销同比增加**：根据中汽协，6月，新能源汽车产销分别完成159.8万辆和164.3万辆，同比增长26%和23.6%；销量达到汽车新车总销量的58.5%。1-6月，新能源汽车产销分别完成743.8万辆和744.6万辆，同比增长6.7%和7.3%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的49.6%。

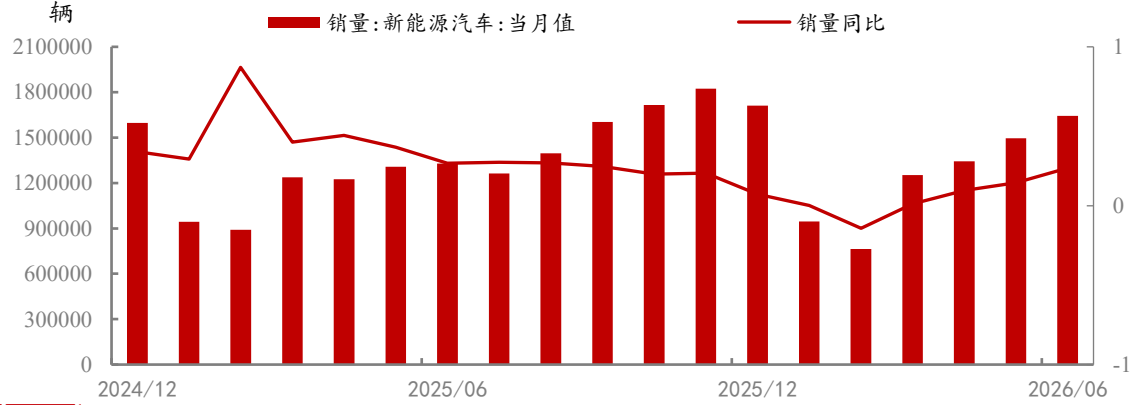
三元前驱体产量



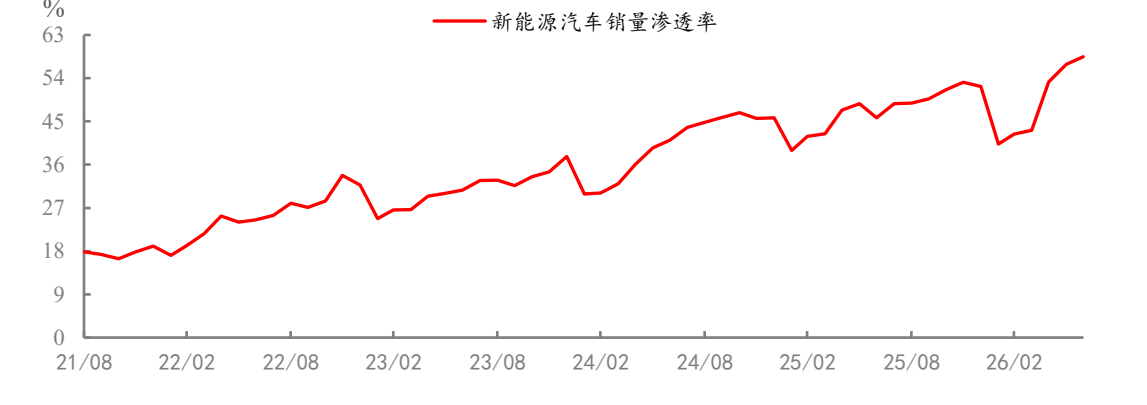
动力电池装车量



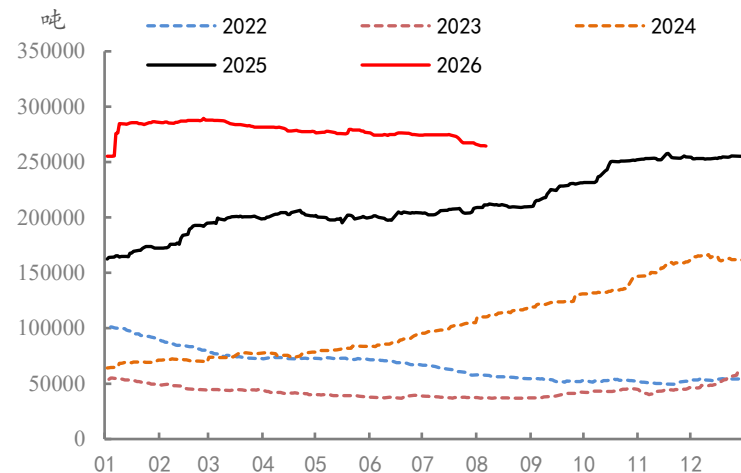
新能源汽车销量



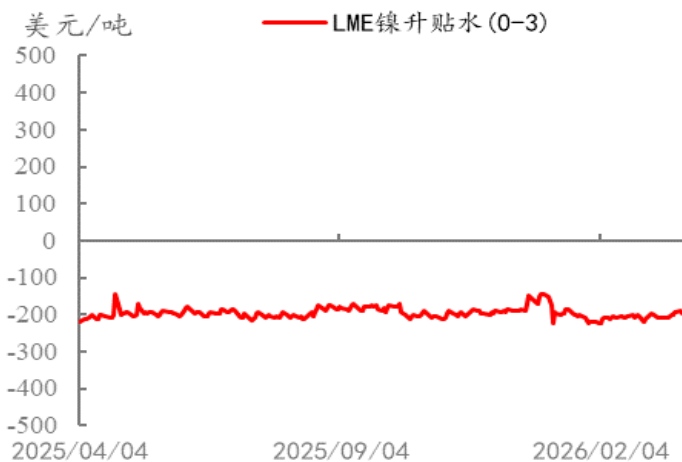
新能源汽车渗透率



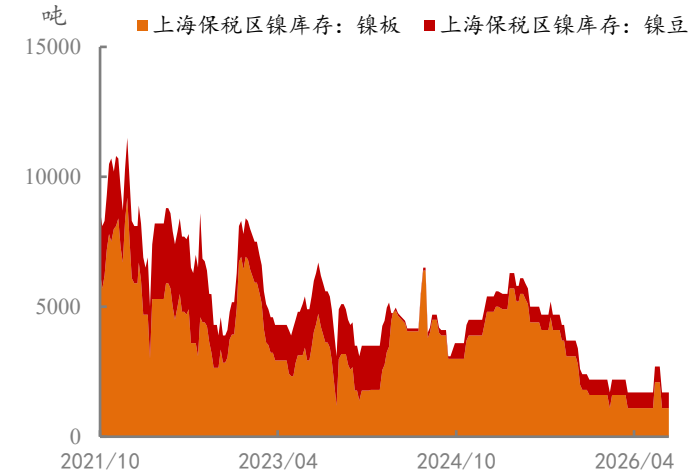
LME镍库存 (吨)



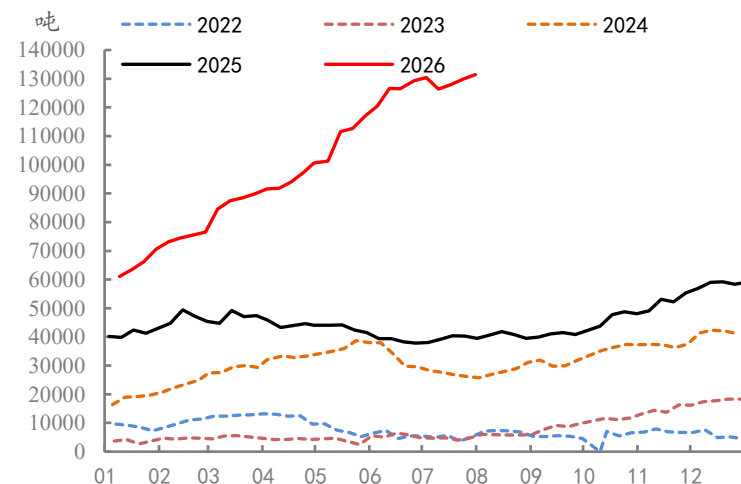
LME镍Cash-3M升贴水 (美元/吨)



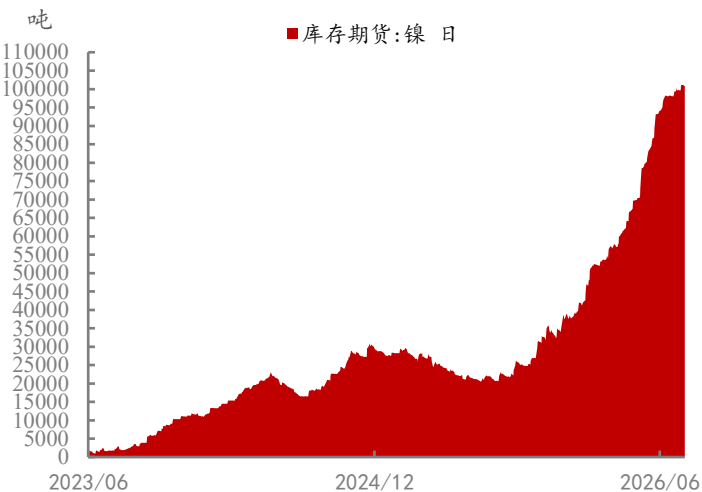
镍保税区库存 (吨)



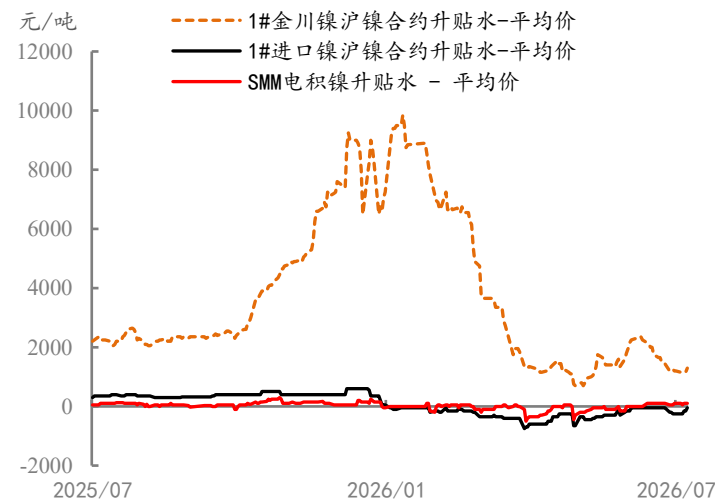
国内镍社会库存 (吨)



沪镍仓单 (吨)



国内镍现货升贴水 (元/吨)



方富强：国贸期货研究院院长助理，有色金属首席分析师，中国科学院大学材料工程硕士。专注于铜、铝、氧化铝等有色金属品种研究，熟悉宏观经济及品种产业链发展规律，善于通过基本面分析行情动态。多次荣获上期所“优秀有色金属分析师”称号。

谢灵：国贸期货研究院有色金属研究中心经理，有色金属首席分析师，澳大利亚新南威尔士大学金融学硕士。专注于镍、不锈钢、新能源等领域的研究，善于通过宏观与基本面分析把握行情动态，为客户提供行情研判、套保策略等专业服务。多次荣获上海期货交易所“优秀有色金属分析师”称号。

林静妍：国贸期货研究院有色金属资深分析师，香港大学金融学硕士。专注于铅、锌、锡、铝合金等有色金属品种研究，熟悉品种产业链逻辑，善于捕捉基本面供需矛盾，为客户提供专业的市场分析及套期保值方案。

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

