

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250425

石磊 从业资格证号：F0270570
投资咨询证号：Z0011147

陈啸 从业资格证号：F3056981

投资有风险，入市需谨慎

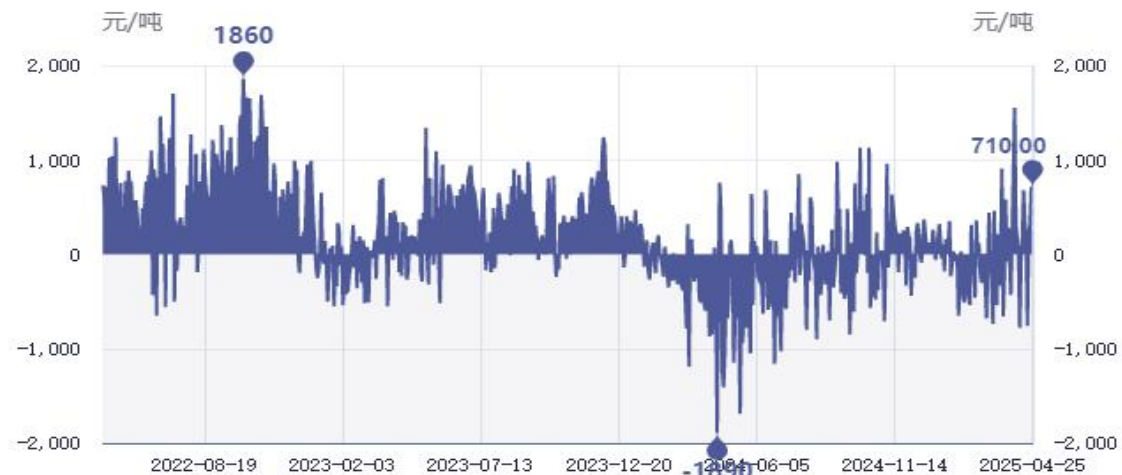
服务源于心 未来始于行

国内主要金属现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 4. 18	2025. 4. 25	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 4. 18	2025. 4. 25	周变动	周涨跌幅
铜	CU2506	76,140	77,440	1,300	1.71%	均价:1#铜:上海现货	76,290	78,150	1,860	2.44%
铝	AL2506	19,695	20,030	335	1.70%	均价:0#锌:上海现货	19,820	20,060	240	1.21%
锌	ZN2506	22,050	22,750	700	3.17%	均价:A00铝:上海现货	22,440	23,210	770	3.43%
铅	PB2506	16,855	16,945	90	0.53%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16,800	16,875	75	0.45%
镍	NI2506	125,740	125,800	60	0.05%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	127,300	126,775	-525	-0.41%
氧化铝	AO2509	2,818	2,846	28	0.99%	氧化铝: 佛山现货	2,870	2,880	10	0.35%
工业硅	SI2506	8750	8780	30	0.34%	均价: 553#硅	10300	9900	-400	-3.88%
碳酸锂	LC2507	70180	68180	-2000	-2.85%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	72000	70000	-2000	-2.78%
多晶硅	PS2506	37615	38390	775	2.06%	N型多晶硅料	42000	40500	-1500	-3.57%

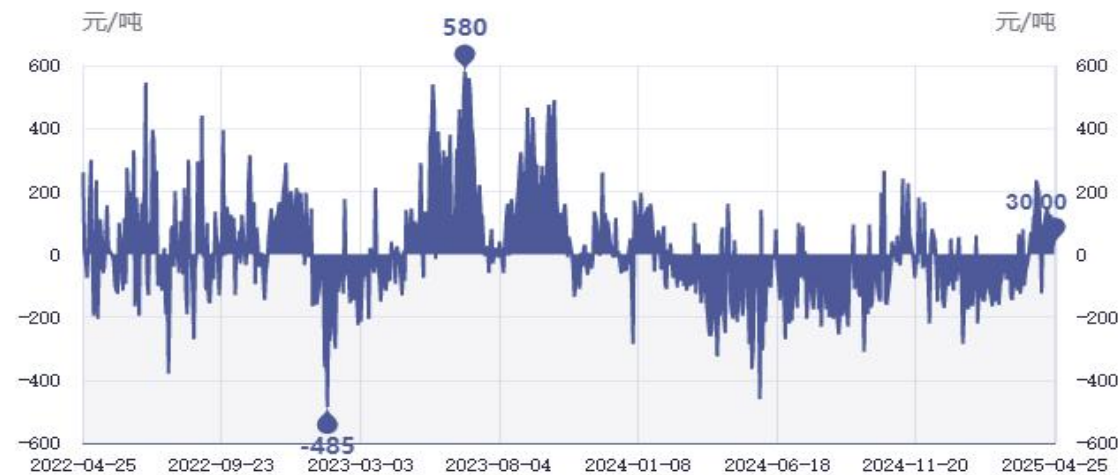
近三年基本金属基差变化情况

铜基差走势



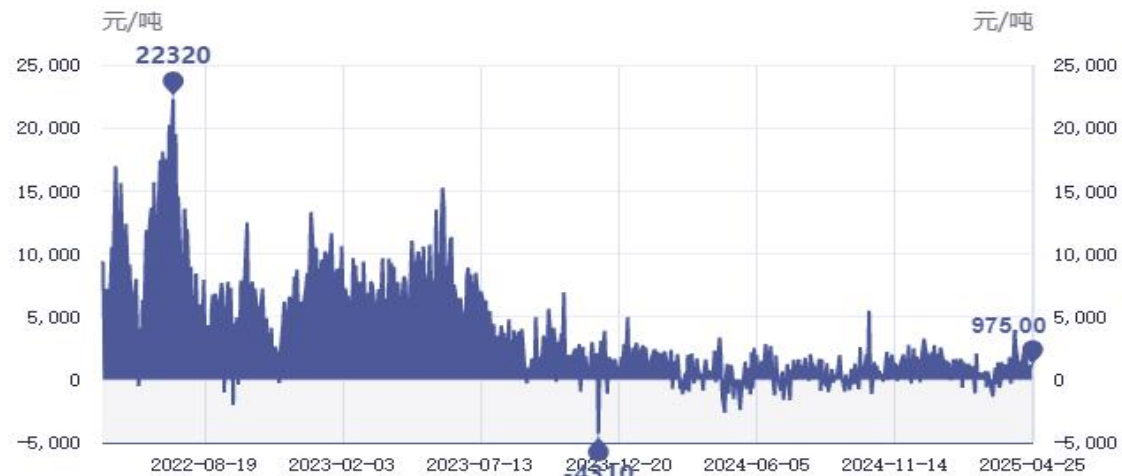
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

铝基差走势



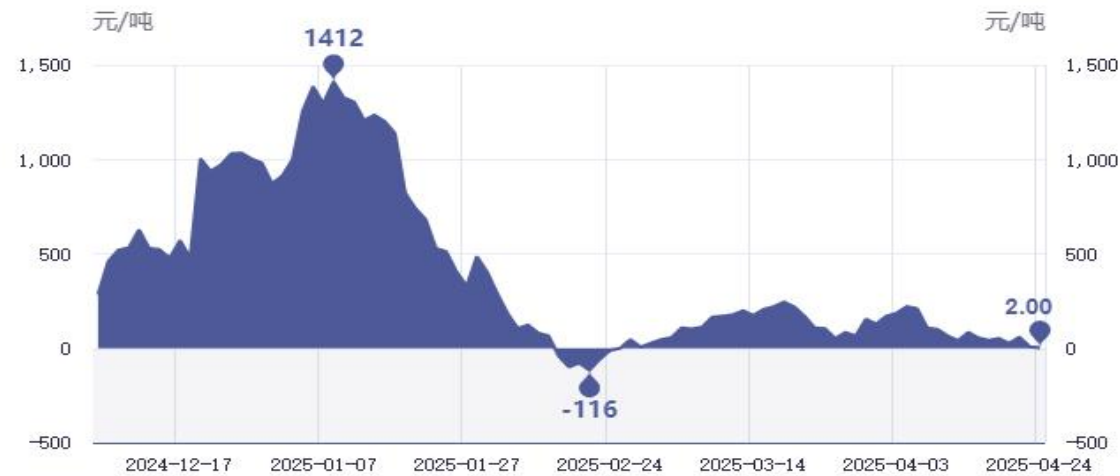
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

镍基差走势



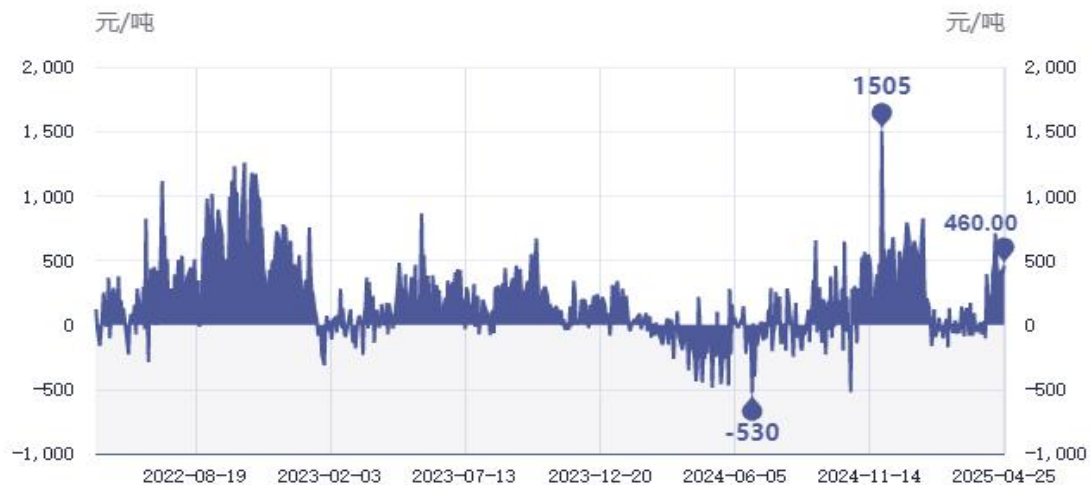
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

氧化铝基差走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

锌基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

碳酸锂基差走势



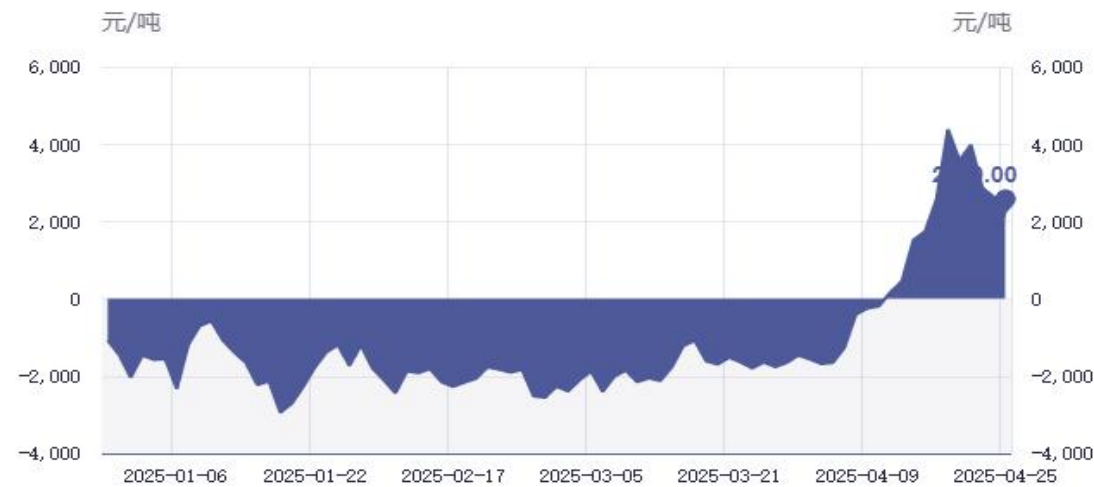
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

工业硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

多晶硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

主要三大交易所铜库存走势

近五年上期所铜库存走势

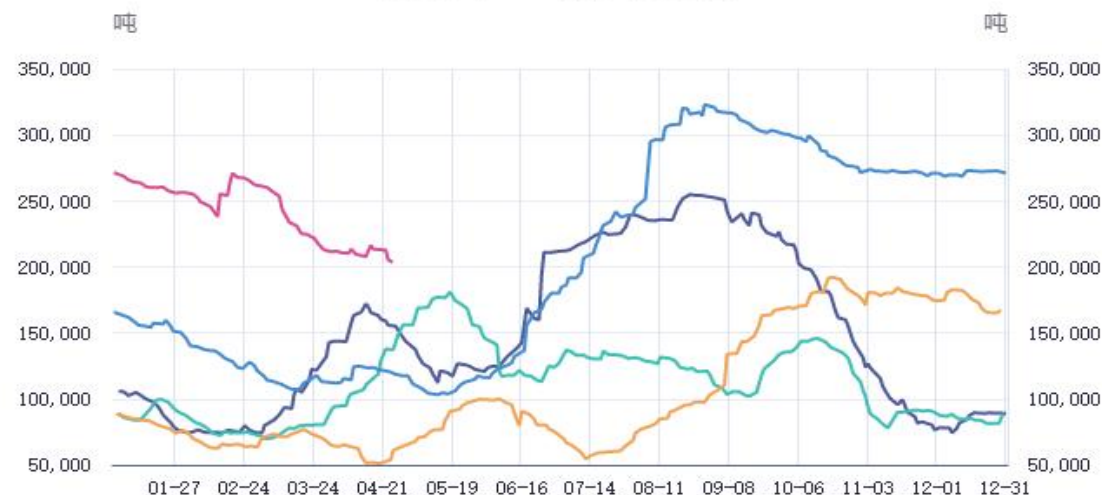


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究



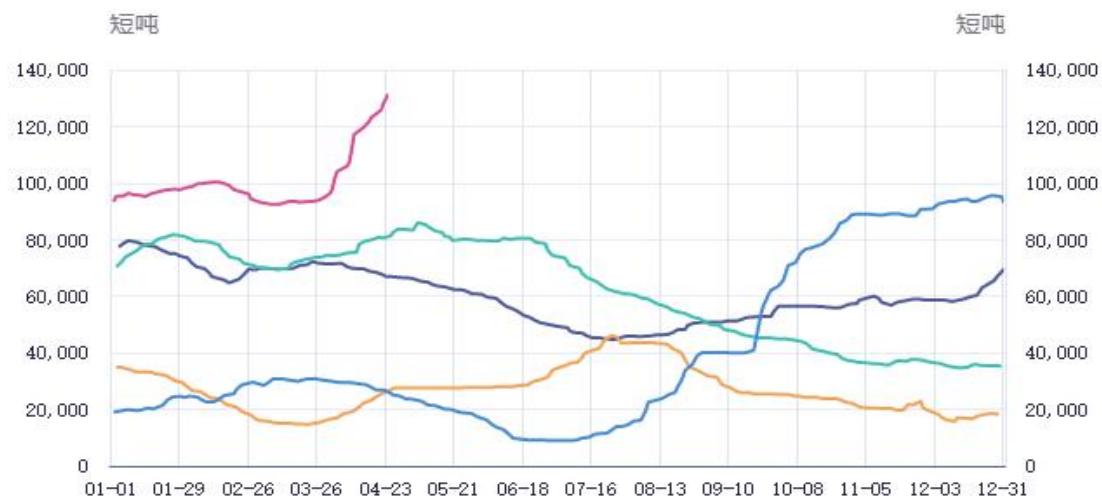
新纪元期货

近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

全球三大交易所铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

供给端：铜精矿加工费维持在历史低点

铜精矿：现货：粗炼费（TC）



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

铜精矿：现货：精炼费（RC）

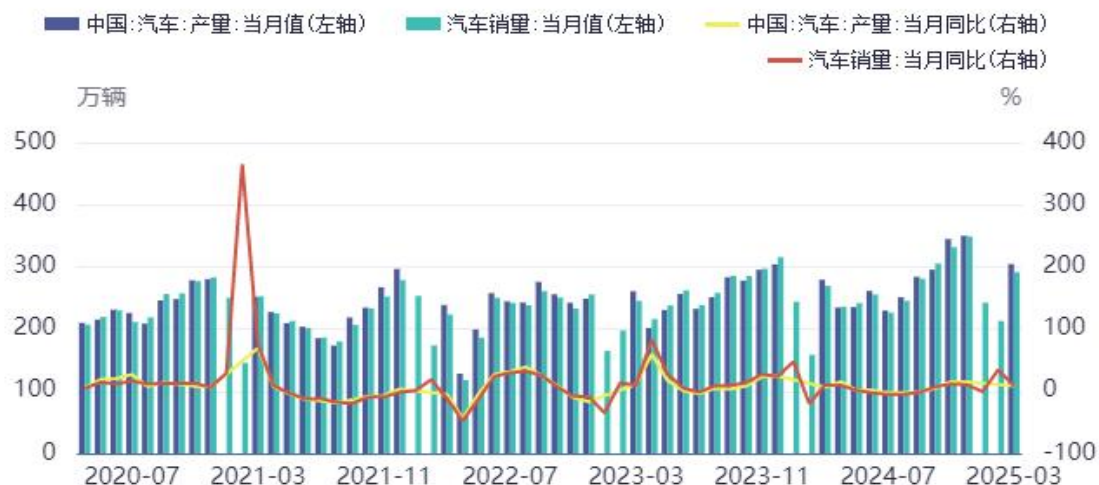


数据来源：同花顺iFinD

截至4月25日，铜精矿现货TC降至**-40.2美元**/干吨，周度下降**9.27美元**/干吨。矿端紧张预期依旧存在，加工费维持在历史最低点。

需求端

汽车:产销量:当月值



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

新能源汽车:产销量:当月值



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

中国房地产数据



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

新增装机容量



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

有色金属周度行业重要资讯一览

1

行业资讯1: 安塔米纳铜矿由嘉能可、必和必拓、泰克资源和三菱集团控股, 是秘鲁最大的铜矿之一。由于位于安卡什地区的亚纳坎查矿区发生事故, 该矿于周二暂停运营。最新消息显示该矿正在缓慢恢复运营, 一位接近该公司的消息人士周四表示, 本周早些时候发生的一起事故导致一名员工死亡, 另一名员工受伤。

2

行业资讯2: 据海关数据统计, 2025年3月份工业硅出口5.95万吨, 环比增加34.71%, 同比减少6.84%。3月份整体出口量有较为明显的增加, 或因春节期间海外库存消耗, 且港口恢复正常运转, 海外市场活跃度提升。出口均价为1547美元/吨, 环比下跌1.34%, 同比下跌23.76%, 主要是受国内工业硅市场价格较为低迷, 出口价格有小幅下降。

3

行业资讯3: 根据《中华人民共和国期货和衍生品法》《期货交易管理条例》《期货交易所管理办法》等有关法律法规和规章, 上海期货交易所起草了《上海期货交易所铸造铝合金期货合约》《上海期货交易所铸造铝合金期货期权合约》和《上海期货交易所铸造铝合金期货业务细则》, 现向社会公开征求意见。

4

行业资讯4: 多晶硅下游组件市场需求持续疲软, 价格迅速下跌。随着抢装潮退坡导致市场预期显著转弱, 进入5月, 组件市场订单能见度或将大幅降低, 多数企业基于市场预期调整生产计划, 开工率普遍下调。为争夺有限市场份额, 二三线企业不得不降低价格, 这一行为将进一步加剧价格竞争内卷化。

策略推荐

重点品种单周总结：本周沪铜偏强运行，主力2506合约收于77440元/吨，周度涨幅1.71%。据Mysteel数据显示，4月24日国内市场电解铜现货库18.22万吨，较21日下降2.63万吨。消息面来看，全球最大铜矿之一秘鲁安塔米纳铜矿发生事故，运营经理遇难。截止4月25日，TC负值进一步扩大，现已降至-40.2美元/干吨，单周下跌9.27美元/干吨。需求端来看，4月中下游需求普遍景气，电网一季度投资增速达到24.8%；近期铜价回调后下游采购积极，精铜杆周度开工率为79.97%，较上周上升1.9%，同比上升9.2%。综合来看，TC负值进一步扩大，需求有所回暖，短期铜价或受到关税暂缓利好影响重心持续上移，关注后续全球贸易冲突进展。

短期：重心持续上移，短线可逢低做多。

中长期：关注宏观情绪的变化以及国内重要会议，TC负值持续扩大，铜价在风险出清后具备较大反弹动能，中长期偏多配置。

下周关注点及风险预警：4月25日，秘鲁最大铜矿之一的安塔米纳铜矿（Antamina）在本周发生致命事故后已开始逐步重启运营。此次事故对秘鲁铜供应链构成短期冲击。目前矿山正有序恢复生产，市场关注其全面恢复时间。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。