

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250523

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

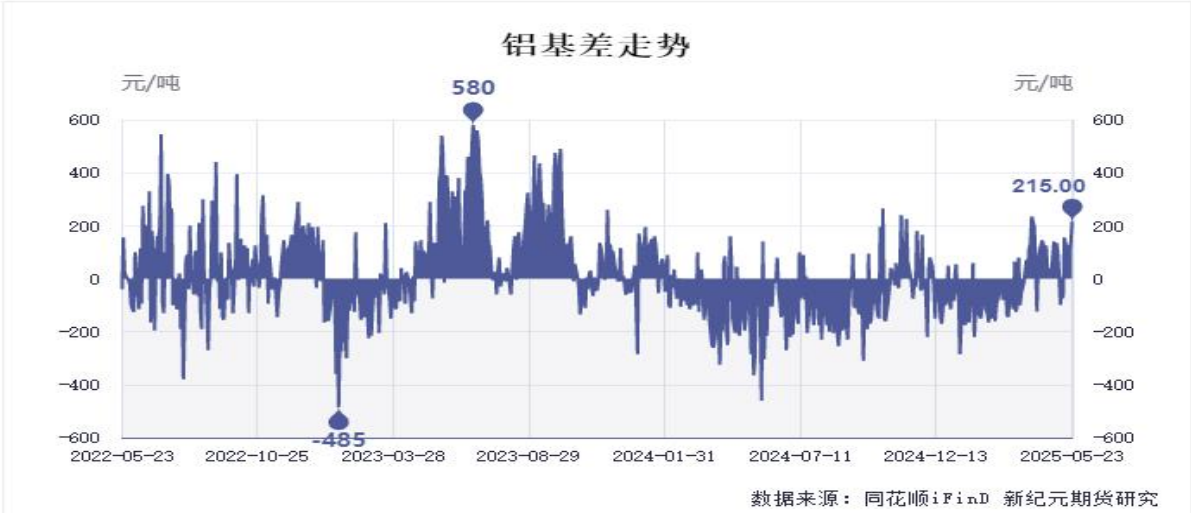
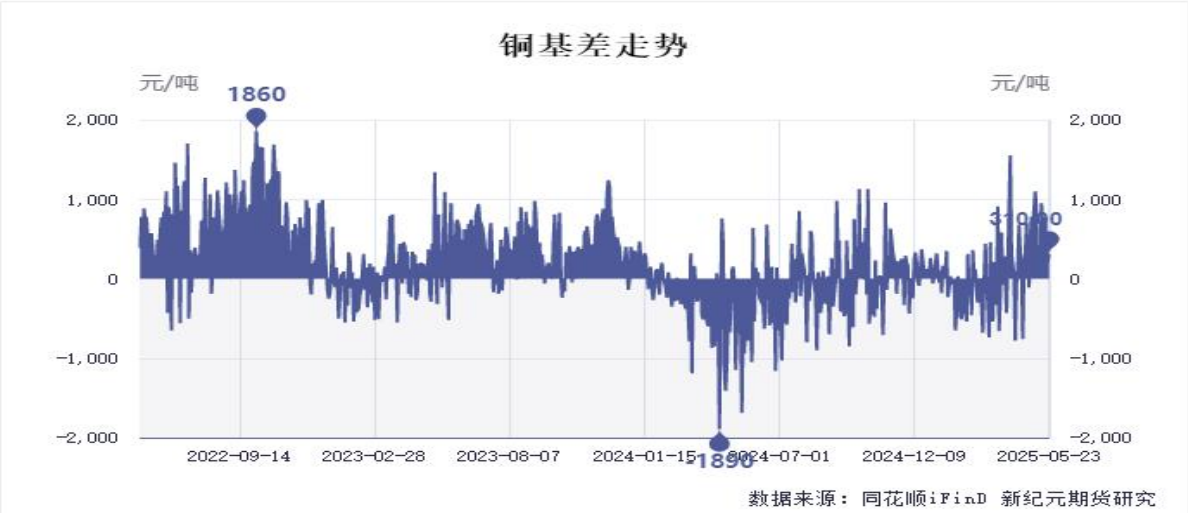
投资有风险，入市需谨慎

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. 5. 16	2025. 5. 23	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 5. 16	2025. 5. 23	周变动	周涨跌幅
铜	CU2506	78,140	77,790	-350	-0.45%	均价:1#铜:上海现货	78,780	78,100	-680	-0.86%
铝	AL2507	20,130	20,155	25	0.12%	均价:0#锌:上海现货	20,260	20,370	110	0.54%
锌	ZN2507	22,355	22,215	-140	-0.63%	均价:A00铝:上海现货	22,750	22,700	-50	-0.22%
铅	PB2507	16,895	16,860	-35	-0.21%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16,775	16,650	-125	-0.75%
镍	NI2507	124,230	122,700	-1,530	-1.23%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	126,125	124,175	-1,950	-1.55%
氧化铝	AO2509	2,890	3,169	279	9.65%	氧化铝: 佛山现货	3,000	3,230	230	7.67%
工业硅	SI2509	8215	7970	-245	-2.98%	均价: 553#硅	9,400	9,000	-400	-4.26%
碳酸锂	LC2507	61800	60960	-840	-1.36%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	64,900	63,000	-1900	-2.93%
多晶硅	PS2506	36850	37195	345	0.94%	N型多晶硅料	38,750	36,500	-2250	-5.81%

近三年基本金属基差变化情况

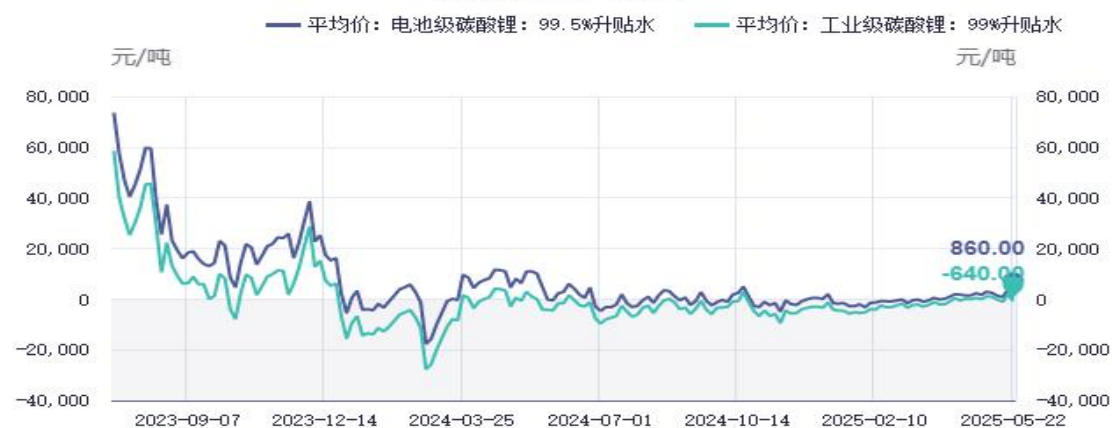


锌基差走势



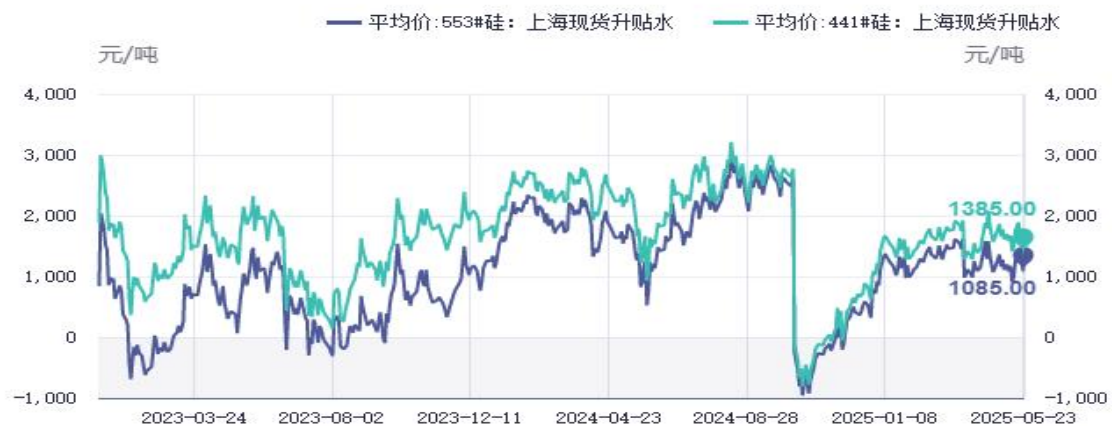
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

碳酸锂基差走势



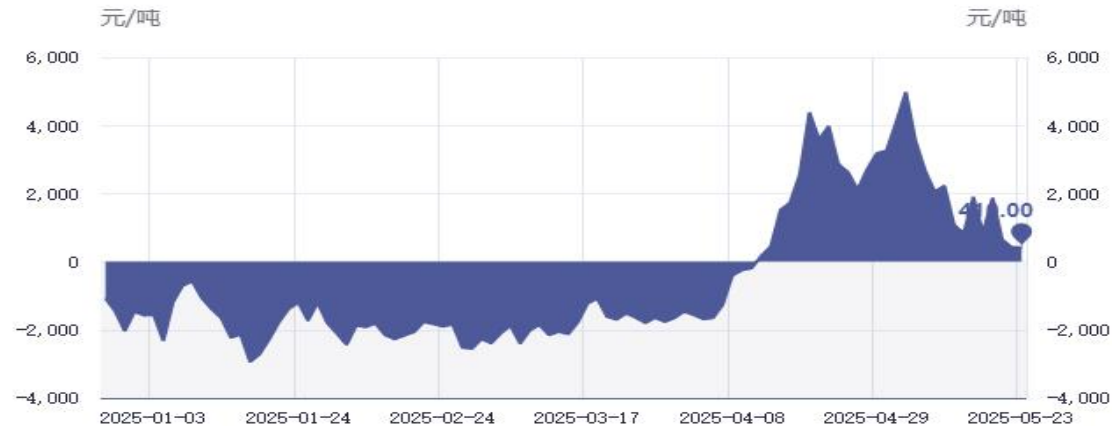
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

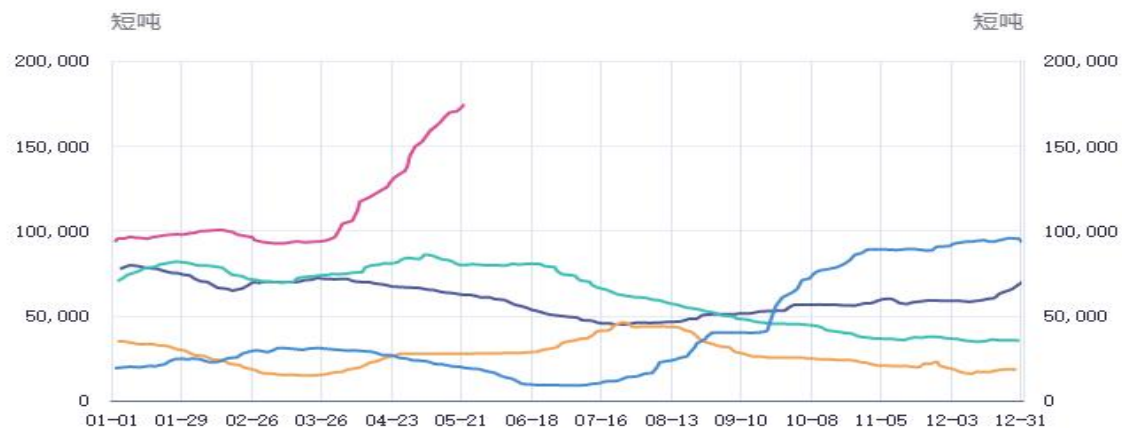
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至5月16日，上期所铜库存为10.8万吨，相比上周库存-2.73万吨，涨跌幅-33.82%。

近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至5月22日，COMEX铜库存为17.46万吨，相比上周库存0.49万吨，涨跌幅0.49%。

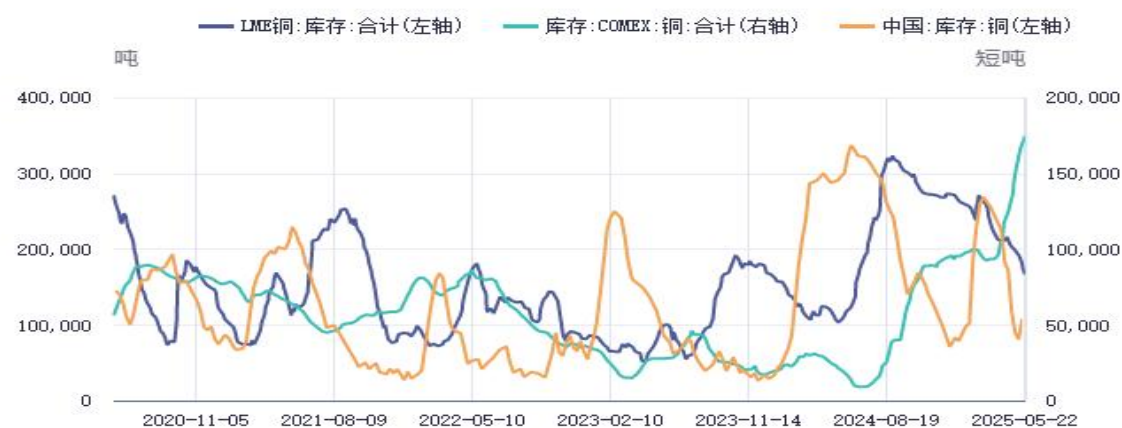
近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至5月22日，LME铜库存为16.65万吨，相比上周库存-0.23万吨，涨跌幅-1.36%。

全球三大交易所铜库存走势

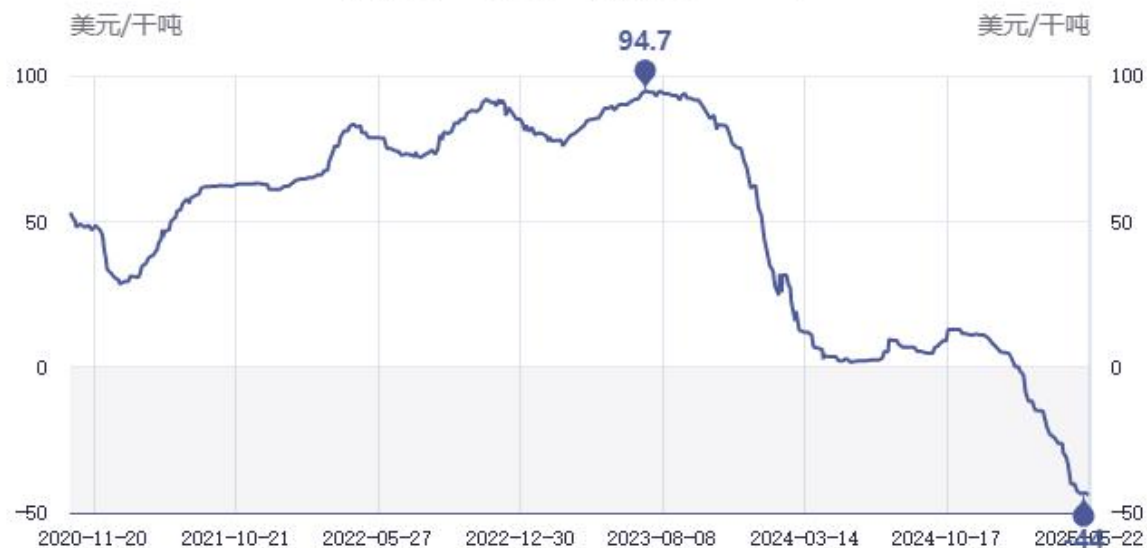


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

三大交易所铜库存目前走势分化，其中美铜库存位于近五年高点。

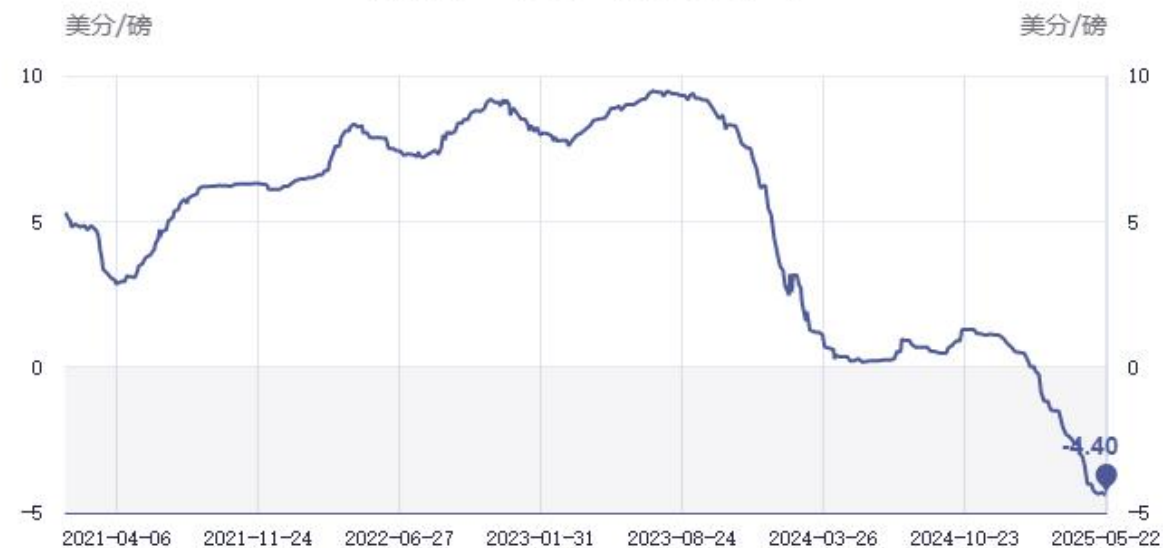
供给端：铜精矿加工费维持在历史低点

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5月22日，铜精矿现货TC降至**-44.00美元/干吨**，周度下降**0.87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。

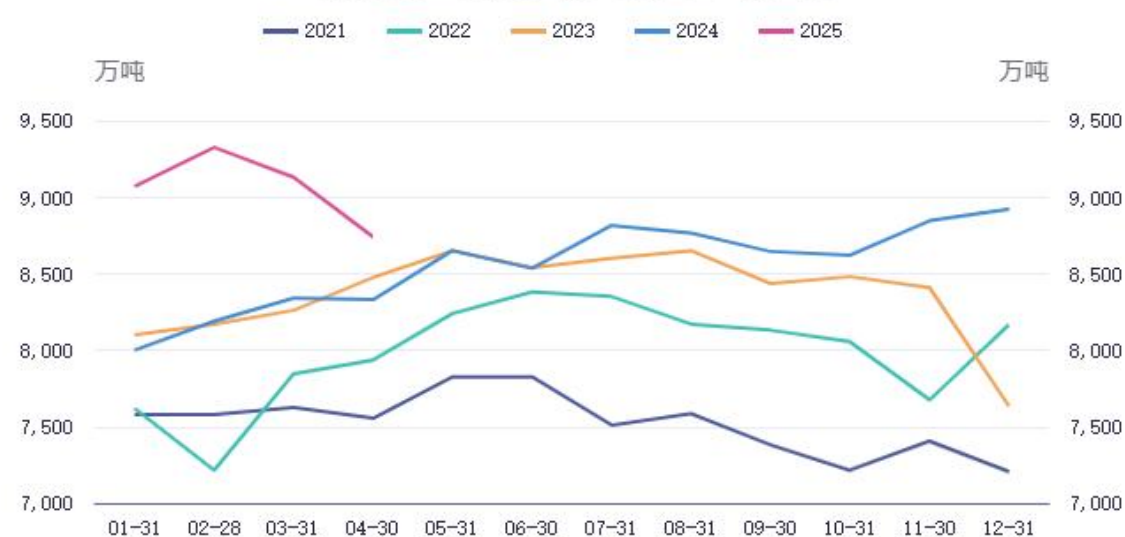
氧化铝开工率和运行产能

氧化铝:开工率:全国:当月值



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

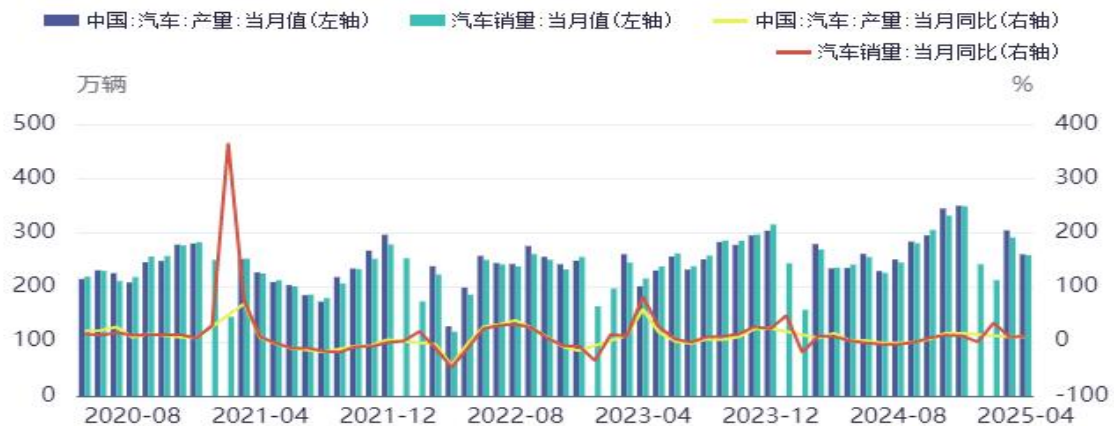
氧化铝:运行产能:全国:当月值



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

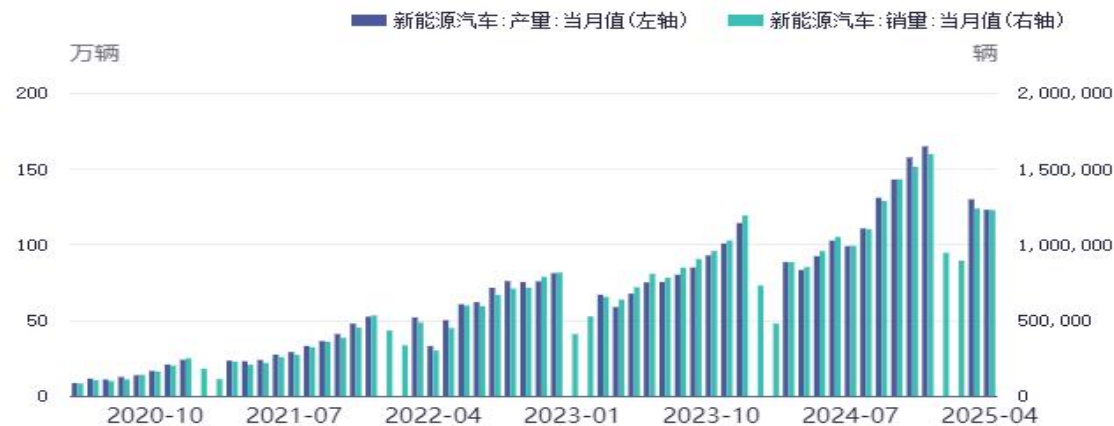
截至4月底，氧化铝开工率及运行产能都出现较大下滑，反应出在经历半年巨幅下跌之后，成本利润收缩，下游企业的生产积极性减弱。

汽车:产销量:当月值



数据来源: 同花顺iFind 新纪元期货研究

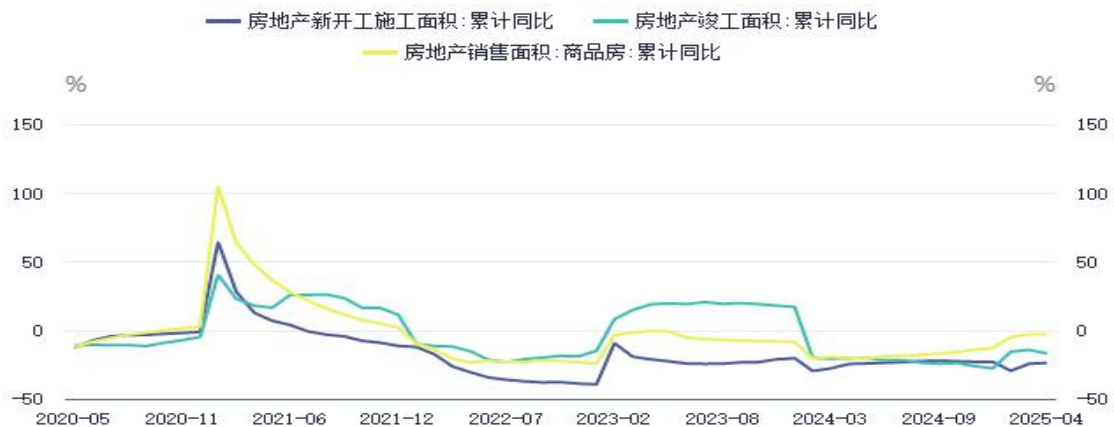
新能源汽车:产销量:当月值



数据来源: 同花顺iFind 新纪元期货研究

4月, 我国汽车产量**260.4万辆**, 同比下降**14.47%**, 其中新能源汽车产量**122.8万辆**, 同比下降**5.39%**, 4月份我国汽车产量下滑明显。

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

1-4月份房地产开发企业房屋施工面积**620315万平方米**, 同比下降**9.7%**。其中, 住宅施工面积**431937万平方米**, 下降**10.1%**。房屋新开工面积**17836万平方米**, 下降**23.8%**。其中, 住宅新开工面积**13164万平方米**, 下降**22.3%**。房屋竣工面积**15648万平方米**, 下降**16.9%**。其中, 住宅竣工面积**11424万平方米**, 下降**16.8%**。

4月我国风电、光伏累计新增装机量分别为**1996万千瓦**和**10493万千瓦**, 光伏装机量同比增长**75.73%**。

有色金属周度行业重要资讯一览

1

行业资讯1：北京时间5月16日星期五傍晚（几内亚时间星期五上午），几内亚矿业局派人到达Axis矿区下达停工指令，勒令在运行矿山的采矿设备暂停，开采被迫全部中止。该矿区包含顺达矿业等矿业公司，涉及产能约4000万吨/年。该行动是几内亚政府宣布撤销部分矿山采矿许可证问题的进一步升级。

2

行业资讯2：美国对进口铜的关税威胁正重塑全球贸易格局。据中国国际贸易促进委员会江西省委员会消息，美国总统特朗普已授权启动《贸易扩展法》第232条调查，拟对铜等关键金属加征关税。这一政策信号直接导致亚洲、欧洲铜资源加速流向美国，欧洲市场首当其冲遭遇供应冲击。

3

行业资讯3：2025年电池级碳酸锂价格延续下行趋势，从年初的7.88万元 / 吨跌至5月14日的6.50万元/吨，跌幅达17.51%。这一跌幅反映出供需失衡的市场格局，价格已接近部分高成本矿山的现金成本线（6万-6.5万元 / 吨），市场进入深度筑底阶段。

4

SMM统计5月22日工业硅主要地区社会库存共计58.2万吨，较上周环比减少1.7万吨。其中社会普通仓库13万吨，较上周环比减少0.2万吨，社会交割仓库45.2万吨（含未注册成仓单及现货部分），较上周环比增加1.5万吨。（不含内蒙古、甘肃等地）

策略推荐

重点品种单周总结：氧化铝主力合约单周涨幅9.65%。消息面，几内亚矿产政策扰动带来铝土矿供应不确定性仍存，AXS矿区已被列入政府撤销采矿许可证名单，该矿区涉及产能达到4000万吨。国内方面，近期氧化铝实际复产规模暂不明显，减产检修也使得氧化铝产量阶段性下降，整体可流通现货维持偏紧格局；需求端，下游电解铝企业的开工率保持在97%的高位，且从季节性特征看，电解铝的高开工会持续到9月份。综合来看，利多因素齐聚，氧化铝不宜做空。不过目前涨幅有所回吐，主因面对价格的急剧上涨，国内众多企业积极采取应对措施，通过拓展采购渠道、加快库存周转等方式，努力保障铝土矿的供应。部分企业甚至凭借自身的资源优势，成功从其他国家和地区采购铝土矿。氧化铝的交易逻辑本质上是短期政策扰动与中长期产能过剩的博弈，当市场从“事件驱动”回归“基本面定价”时，供需格局的实质性变化将成为主导力量，未来主要关注几内亚政策的后续进展，几内亚政府是否会进一步扩大采矿证撤销范围，以及相关矿区的复产情况。

短期：短线围绕消息面展开博弈，谨慎为宜。

中长期：中长期产能过剩依旧

下周关注点及风险预警：持续关注几内亚政策的后续进展，几内亚政府是否会进一步扩大采矿证撤销范围，以及相关矿区的复产情况。

策略推荐

重点品种单周总结：沪铜主力合约单周跌幅0.45，美元指数跌破100关口之下运行，叠加贸易冲突缓和，市场风险偏好有所回升。基本面来看，海外低库存与矿端扰动提供支撑，不过国内需求淡季压力隐现，5月汽车产量大幅下滑，显示出下游企业的生产积极性不高。综合来看，进口铜精矿现货TC维持在-44.00美元/干吨历史低点，全球矿端延续紧张态势，市场多空资金在78000一线展开博弈，短线关注宏观动向指引，铜价面临方向选择。

短期：关注宏观动向，面临方向选择，静待指引。

中长期：进口铜精矿现货TC负值不断走扩，显示出存在较强的供给担忧，持续利多铜价。

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。