

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250530

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

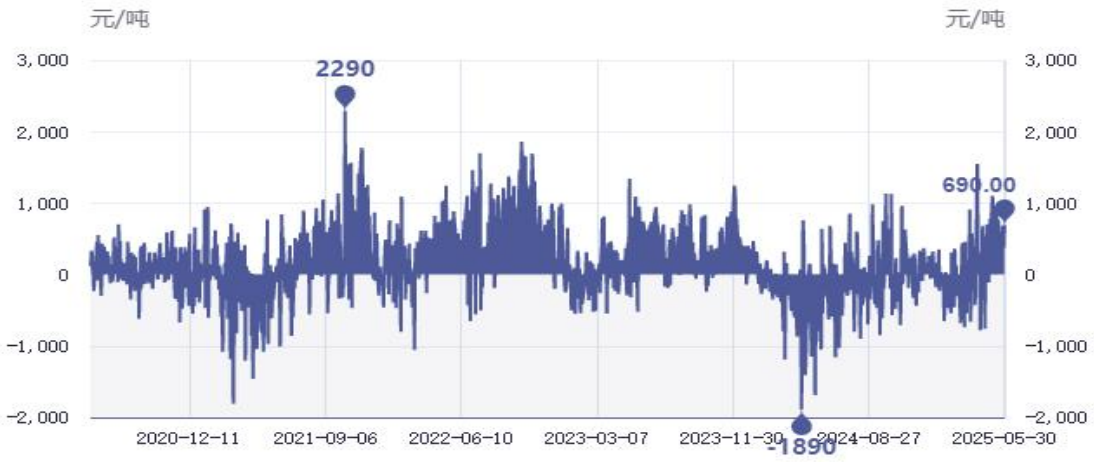
服务源于心 未来始于行

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. 23	2025. 5. 30	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 5. 23	2025. 5. 30	周变动	周涨跌幅
铜	CU2507	77,360	77,600	240	0.31%	均价:1#铜:上海现货	78,100	78,290	190	0.24%
铝	AL2507	20,155	20,070	-85	-0.42%	均价:A00铝:上海现货	20,370	20,270	-100	-0.49%
锌	ZN2507	22,215	22,225	10	0.05%	均价:0#锌:上海现货	22,700	22,700	0	0.00
铅	PB2507	16,860	16,620	-240	-1.42%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16,650	16,400	-250	-1.50%
镍	NI2507	122,700	121,100	-1,600	-1.30%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	124,175	122,325	-1,850	-1.49%
氧化铝	AO2509	3,169	2,962	-207	-6.53%	氧化铝: 佛山现货	3,230	3,300	70	2.17%
工业硅	SI2509	7970	7190	-780	-9.79%	均价: 553#硅	9,000	8600	-400	-4.44%
碳酸锂	LC2507	60960	59800	-1160	-1.90%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	63,000	62100	-900	-1.43%
多晶硅	PS2507	36090	35600	-490	-1.36%	N型多晶硅料	36,500	36500	0	0.00

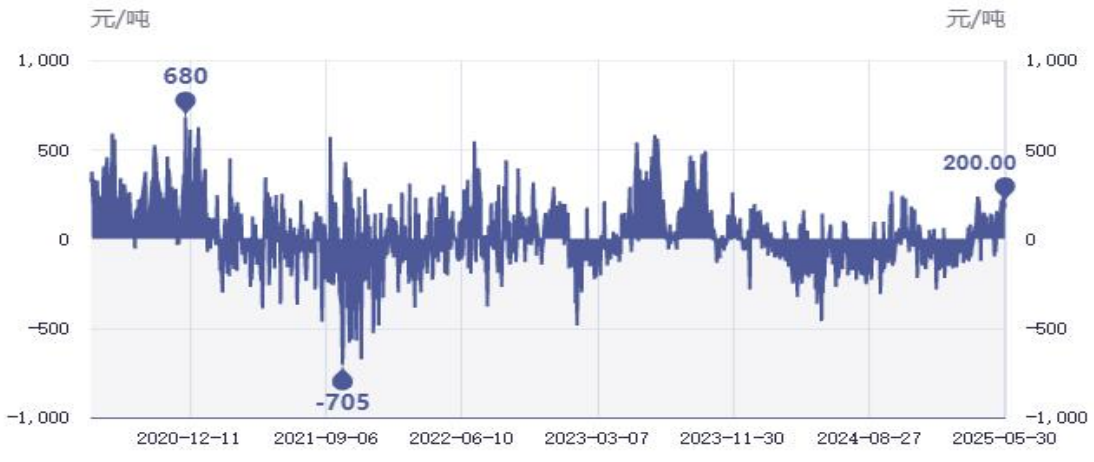
近三年基本金属基差变化情况

铜基差走势



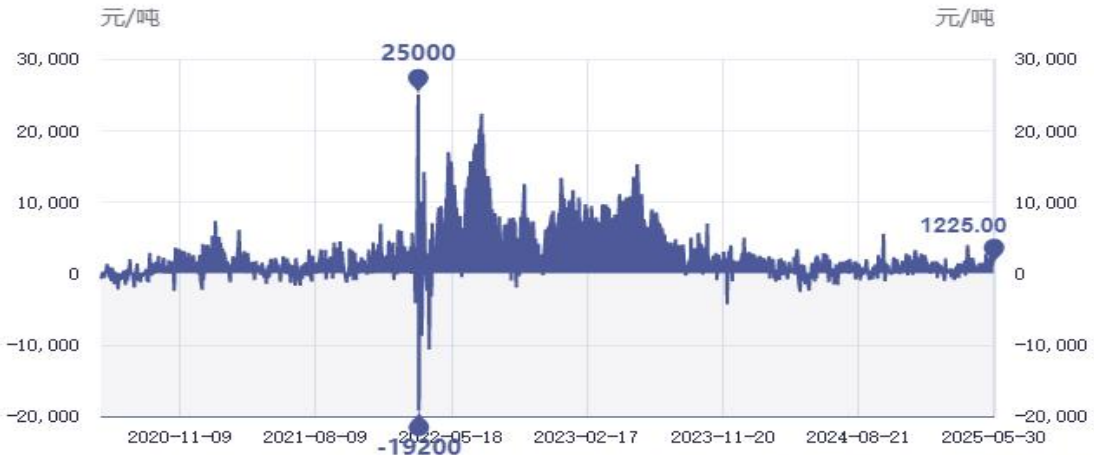
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

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



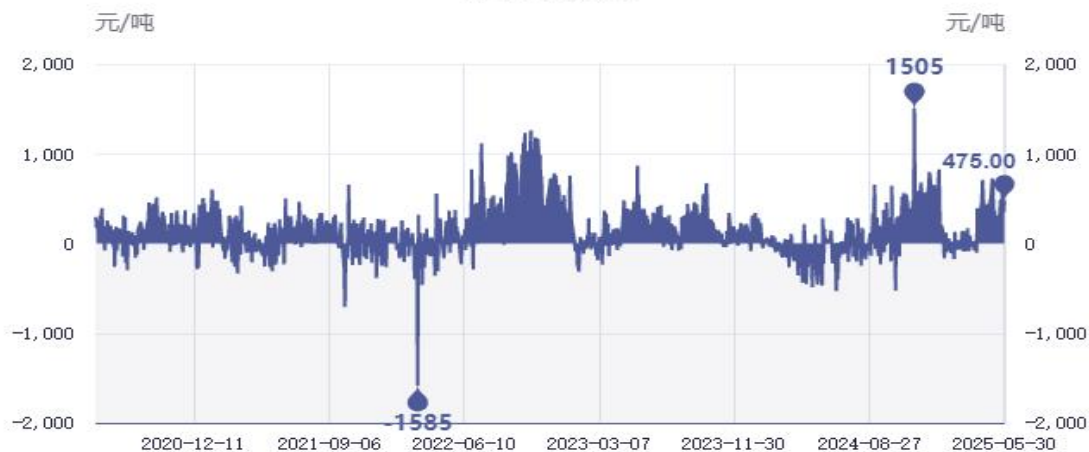
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

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



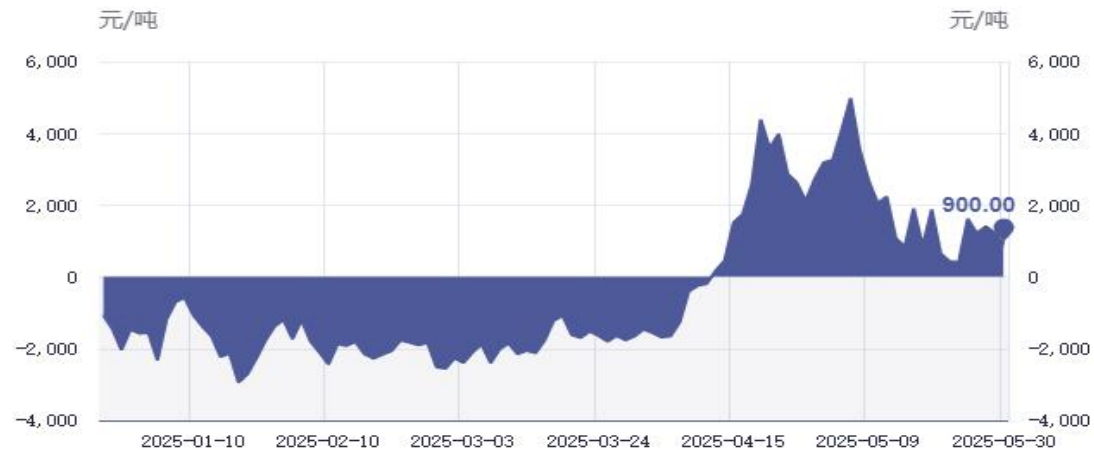
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

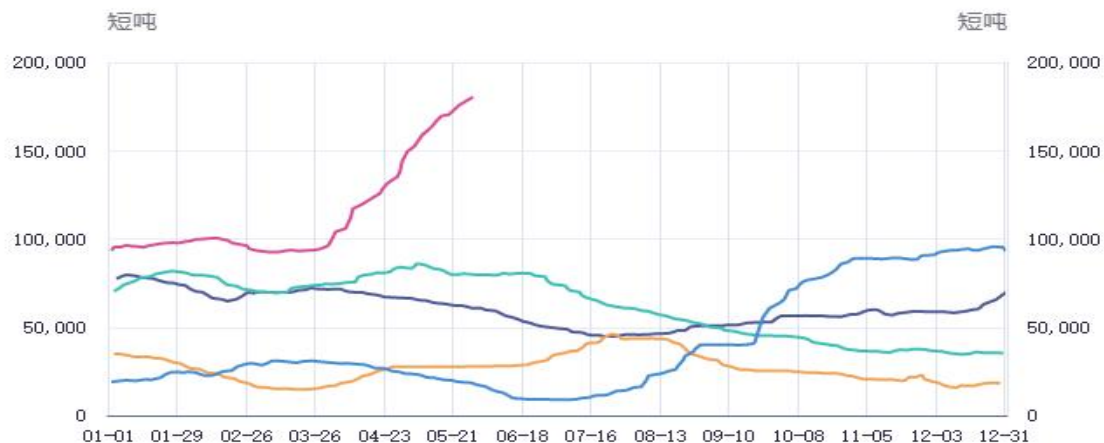
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至5月30日，上期所铜库存为10.58万吨，相比上周库存-0.71万吨，涨跌幅-7.21%。

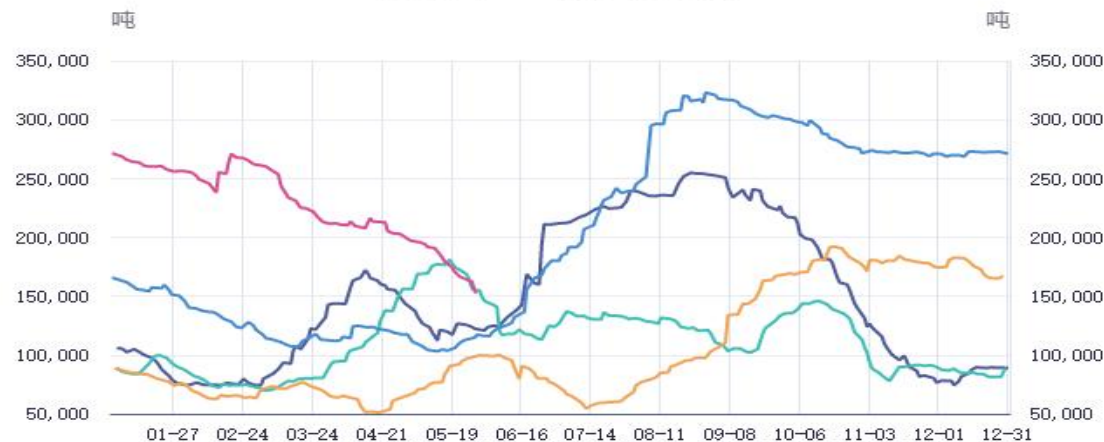
近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至5月29日，COMEX铜库存为18.05万吨，相比上周库存0.49万吨，涨跌幅2.77%。

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29日，LME铜库存为15.24万吨，相比上周库存-1.24万吨，涨跌幅-7.50%。

全球三大交易所铜库存走势



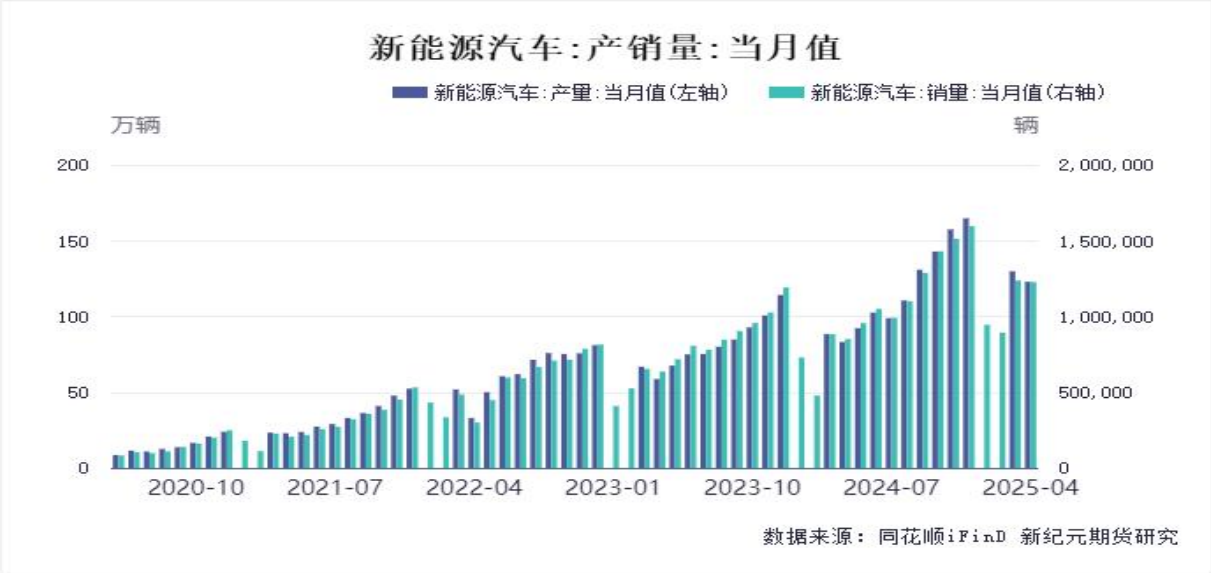
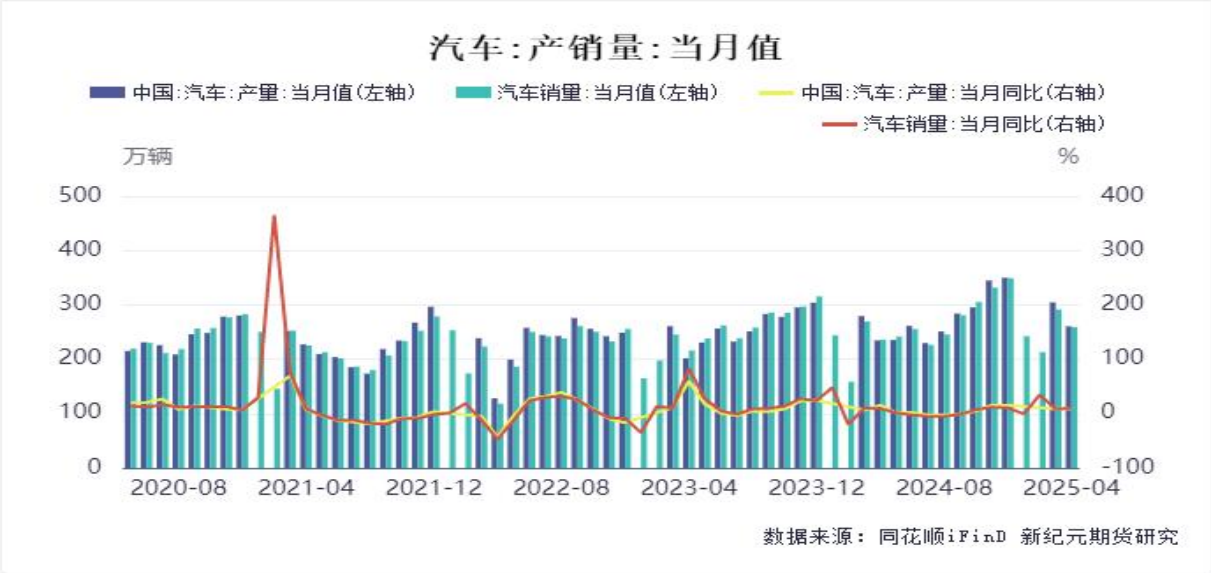
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

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。

铜供给端：铜精矿加工费维持在历史低点



截至5月22日，铜精矿现货TC降至**-43.50美元/干吨**，周度下降**0.75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。



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。



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%**。

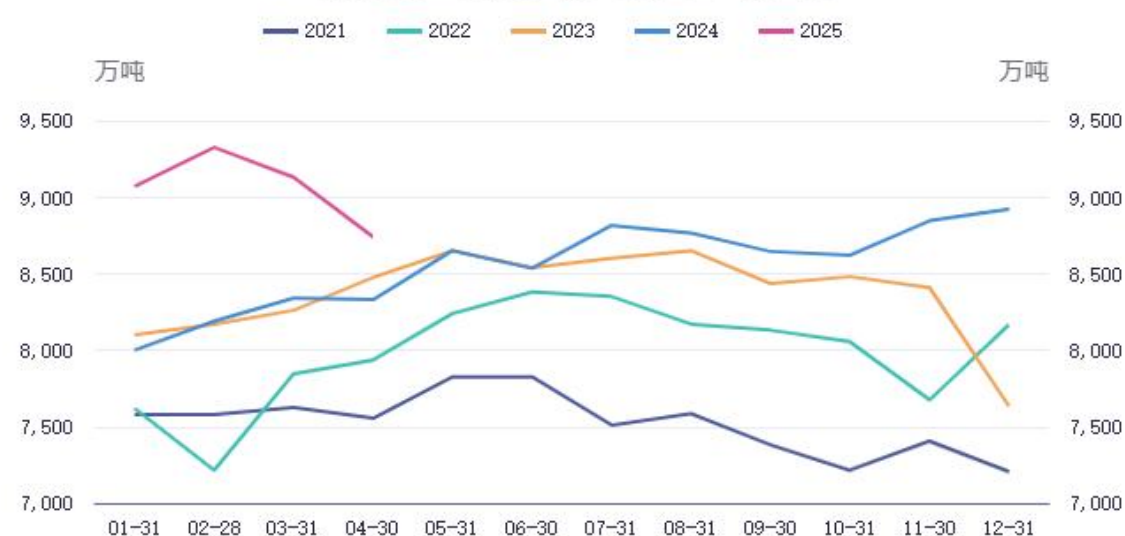
氧化铝开工率和运行产能

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。

工业硅社会库存位于历史高点



截止于5月23日，工业硅库存整体维持高位，根据SMM数据显示，工业硅社会总库存共计58.2吨。其中黄埔港库存量为2.1万吨，昆明库存量为13.8万吨，天津港库存量为5.9万吨。

有色金属周度行业重要资讯一览

1

行业资讯1：有迹象显示，美国港口即将被大量进口铜的涌入所淹没，因为贸易商正赶在美国总统特朗普可能实施的关税生效前抢运货物。根据业内援引四位了解货运情况的知情人士的说法，未来几周预计将有10万-15万吨精炼铜的运抵美国。而如果它们都在同月抵达，那么就有望超过2022年1月创下的136951吨的美国历史最多月进口纪录。

2

行业资讯2：此前几内亚政府陆续撤销部分矿山采矿许可证问题进一步升级，市场对铝土矿供应担忧情绪提振氧化铝上涨，另外，几内亚扰动使得进口铝土矿价格有所反弹，成本小幅抬升对氧化铝有一定支撑。不过，矿端扰动或预计不会对氧化铝企业生产造成明显影响，且市场有消息称禁矿政策松动，需关注几内亚局势变化。

3

行业资讯3：市场传闻印尼2025年镍矿开采配额可能增至3.2亿湿吨，远超此前APNI公布的2.985亿湿吨官方数据。尽管该消息尚未得到官方证实，但已引发市场对供应过剩的担忧。印尼作为全球最大镍生产国（占全球供应60%以上），其配额政策直接影响全球镍价预期。

4

据海关数据统计，2025年4月份工业硅出口6.05万吨，环比增加1.64%，同比减少9.19%。4月份整体出口量较3月份有增加但增幅较小，整体海外市场较为稳定，出口量变动较小。出口均价为1478美元/吨，环比下跌4.46%，同比下跌23.42%。

策略推荐

重点品种单周总结：氧化铝主力2509合约单周跌幅6.53%，期价失守3000关口。消息面矿端影响减弱，近期氧化铝的交易逻辑重回基本面。北方地区出现部分企业检修，南方地区部分氧化铝厂完成检修，运行产能回升，上周全国氧化铝运行产能环比增加109万吨。综合来看，氧化铝供应复产规模扩大，后期仍有新投产能释放，中长期过剩格局不变，短线3000以下偏空配置。

周四工业硅主力2507合约单周跌幅9.79%，期价五连阴，接连刷新历史新低。现货方面，浙江市场通氧553#在8200-8500元/吨；通氧421#在8800-9400元/吨。基本面来看，新疆大厂检修产能逐步恢复，西南地区电价下调，企业复产意愿增强；叠加南方部分工厂已做开炉准备，因此市场供应端存在增量预期；下游需求疲软导致库存去化速度缓慢。综合来看，主产区增产继续加重市场看空情绪，未来供给存在增长预期，高位库存难去化，短线不宜抄底。

短期：氧化铝方面，短线3000以下偏空配置。工业硅方面，未来供给存在增长预期，高位库存难去化，短线不宜抄底。

中长期：氧化铝、工业硅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。

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。