

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250926

周肖肖 从业资格证号：F03147504
投资咨询证号：Z0022770

陈 啸 从业资格证号：F3056981

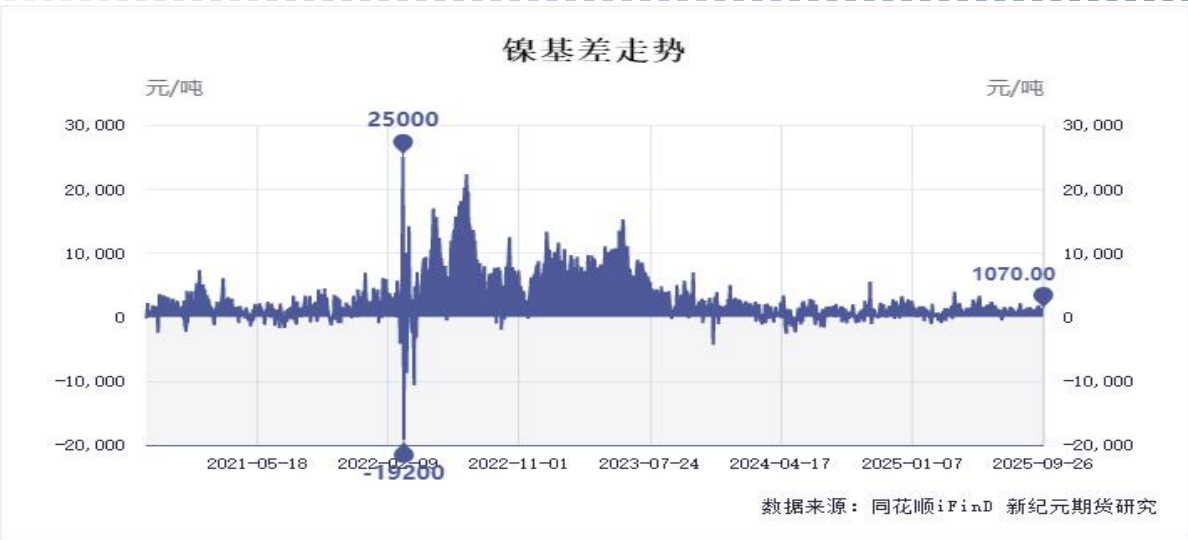
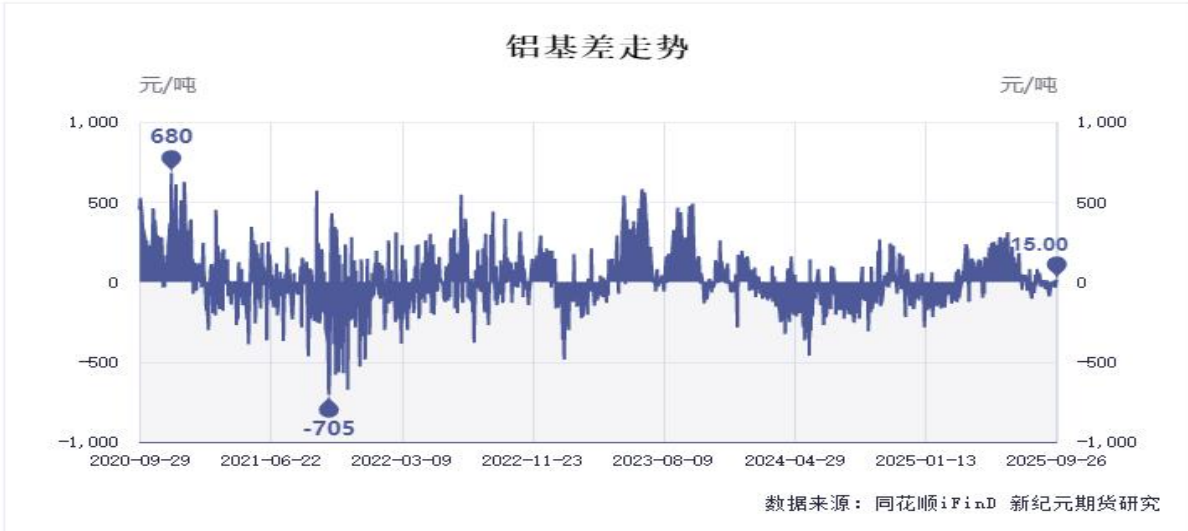
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

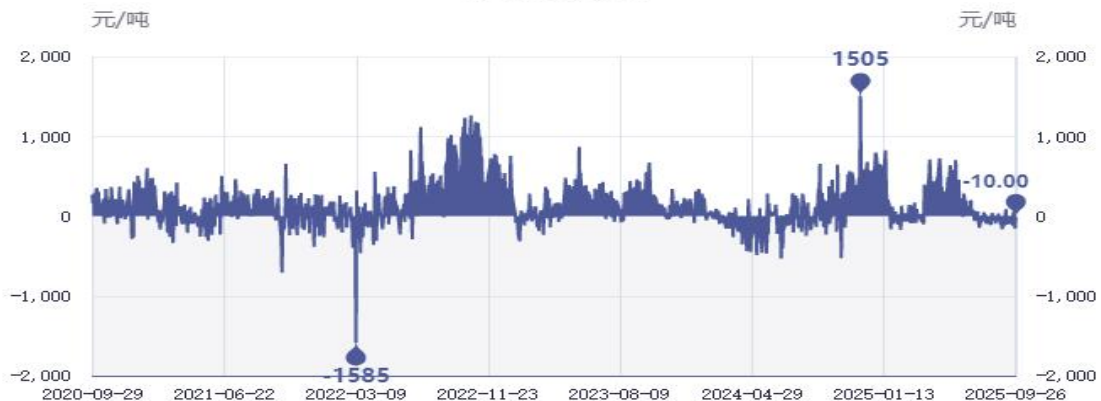
国内主要金属现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 9. 19	2025. 9. 26	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 9. 19	2025. 9. 26	周变动	周涨跌幅
铜	CU2511	79850	82470	2620	3.28%	均价:1#铜:上海现货	80020	82540	2520	3.15%
铝	AL2511	20795	20745	-50	-0.24%	均价:A00铝:上海现货	20800	20760	-40	-0.19%
锌	ZN2511	22040	21980	-60	-0.27%	均价:0#锌:上海现货	22020	21970	-50	-0.23%
铅	PB2511	17180	17110	-70	-0.41%	均价:1#铅锭 (Pb99.994)	17000	16925	-75	-0.44%
镍	NI2511	121730	121380	-350	-0.29%	均价:1#电解镍 (Ni99.90)	122750	122450	-300	-0.24%
氧化铝	AO2601	2953	2901	-52	-1.76%	氧化铝:佛山现货	3100	3060	-40	-1.29%
工业硅	SI2511	9305	8960	-345	-3.71%	均价:553#硅	9500	9600	100	1.05%
碳酸锂	LC2511	73960	72880	-1080	-1.46%	均价:电池级碳酸锂: 99.5%	73200	73900	700	0.96%
多晶硅	PS2511	52700	51465	-1235	-2.34%	N型多晶硅料	52650	52550	-100	-0.19%

近五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



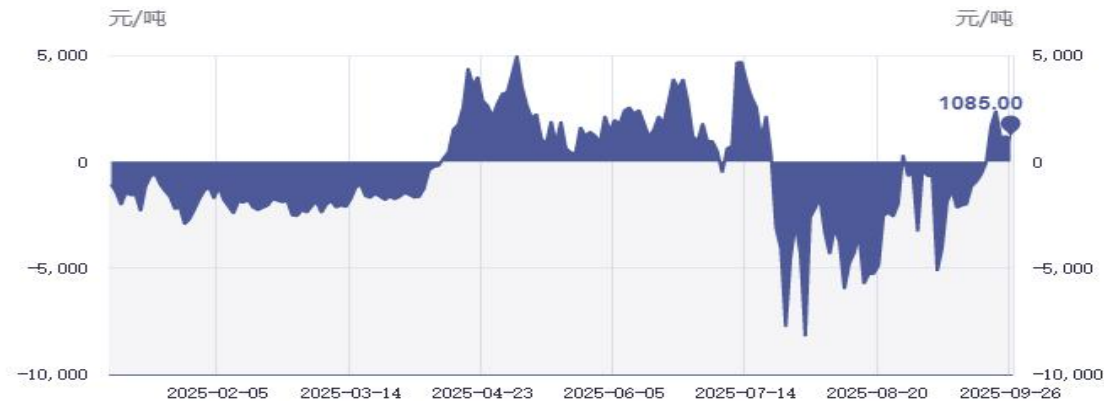
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

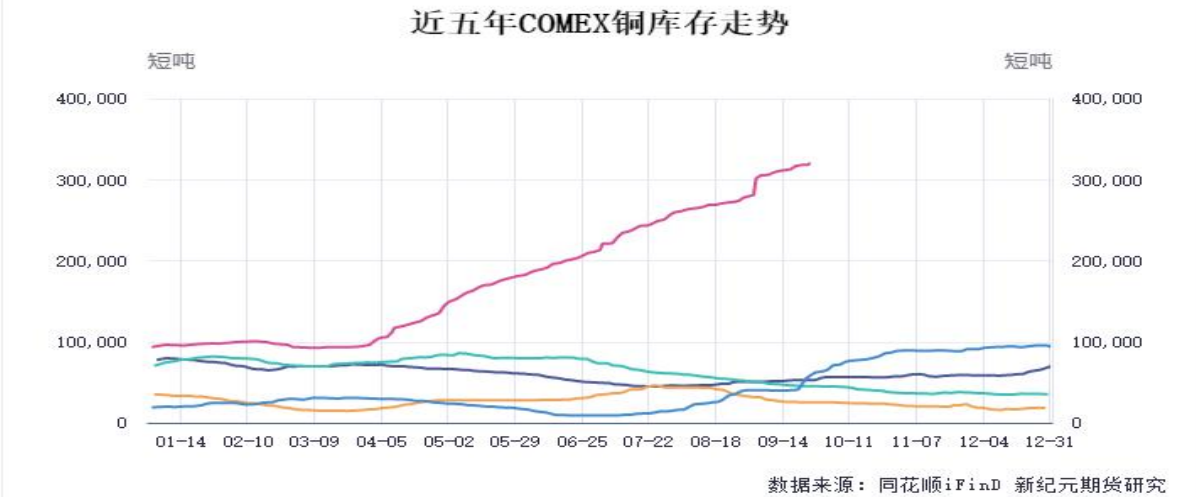


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

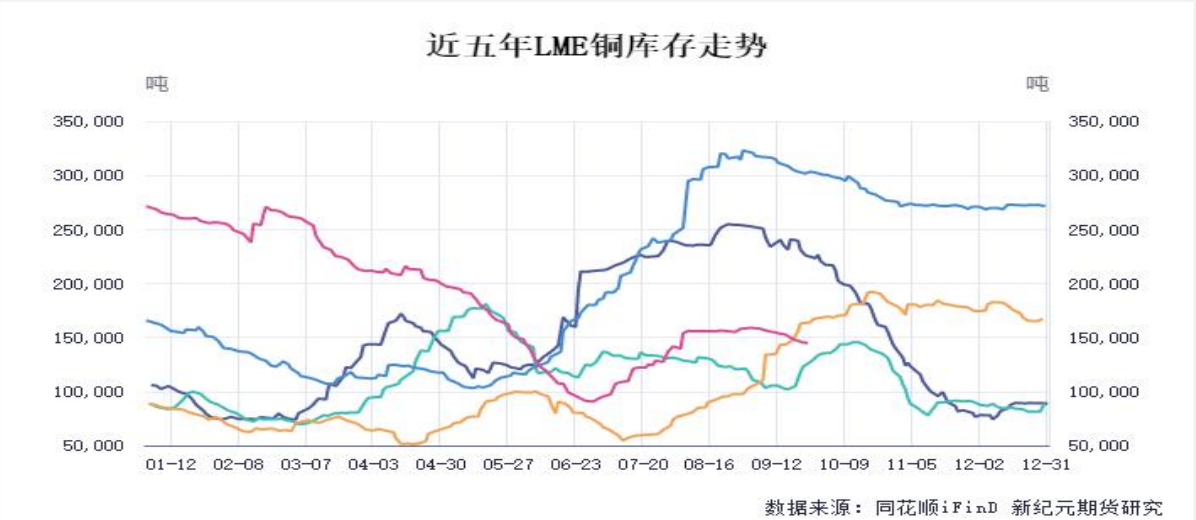
主要三大交易所铜库存走势



截至9月26日，上期所铜库存为9.88万吨，相比上周库存-0.70万吨，涨跌幅-6.62%。



截至9月25日，COMEX铜库存为32.11万吨，相比上周库存+0.59万吨，涨跌幅+1.87%。



截至9月25日，LME铜库存为14.44万吨，相比上周库存-0.33万吨，涨跌幅-2.23%。



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9月25日，铜精矿现货TC为-40.65美元/吨，周度维持不变，矿端紧张预期依旧存在。

锂辉石精矿（CIF中国）指数周度下滑明显

平均价：锂辉石精矿指数(Li20:5.5%-6.2%)



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截止9月19日，最新报价显示为859美元/吨，周度上涨17美元/吨。

锌精矿加工费延续上涨



截至9月19日, 锌精矿主要港口TC为100美元/吨, 较上周上涨5美元。



截止9月25日, LME锌库存为4.38万吨, 相比上周库存-0.40万吨, 涨跌幅-8.37%。

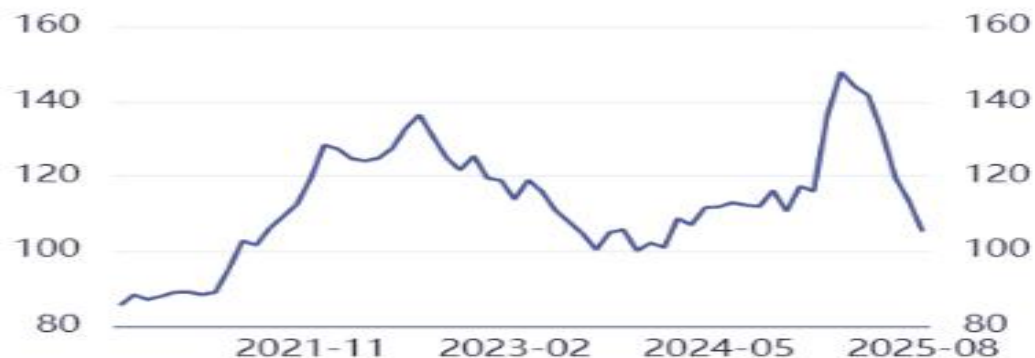
截止9月26日, 上期所锌库存为5.75万吨, 相比上周库存+0.50万吨, 涨跌幅+9.52%。

铝原料供应端：港口库存高位，价格支撑弱化

进口铝矿砂及其精矿(包括矾土)价格指数

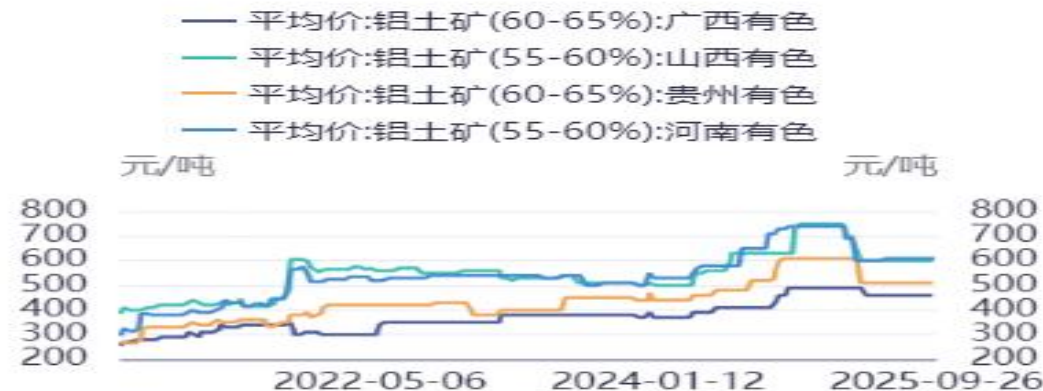
上年同月=100

上年同月=100



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

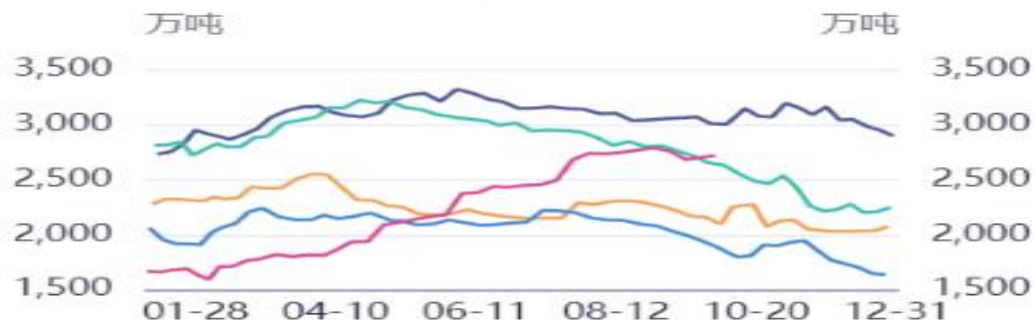
国内不同的产区铝土矿均价



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

国内铝土矿港口库存

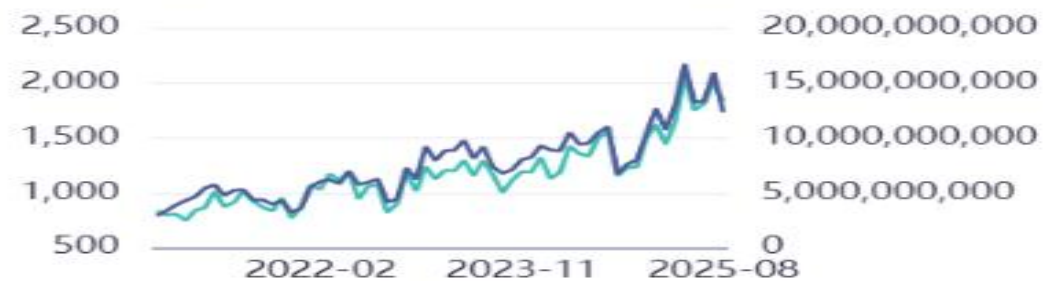
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

铝矿砂及其精矿进口数量

— 进口数量:金属矿及矿砂:铝矿砂及其精矿:当月值(左轴) — 铝矿砂及其精矿(26060000):进口数量:几内亚:当月值(右轴)

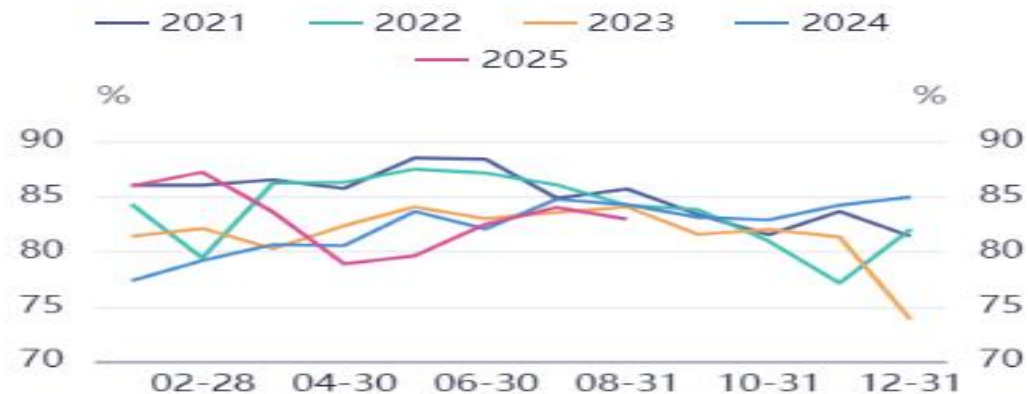


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

在当下海外铝土矿大型矿区四季度长单价回落以及当前绝对库存量高位背景下，短期铝土矿价格维持弱势震荡。

氧化铝供给端：开工小幅下降，库存继续增加

氧化铝行业月度开工率



数据来源：同花顺iFinD 同花顺期货研究

氧化铝月度产量



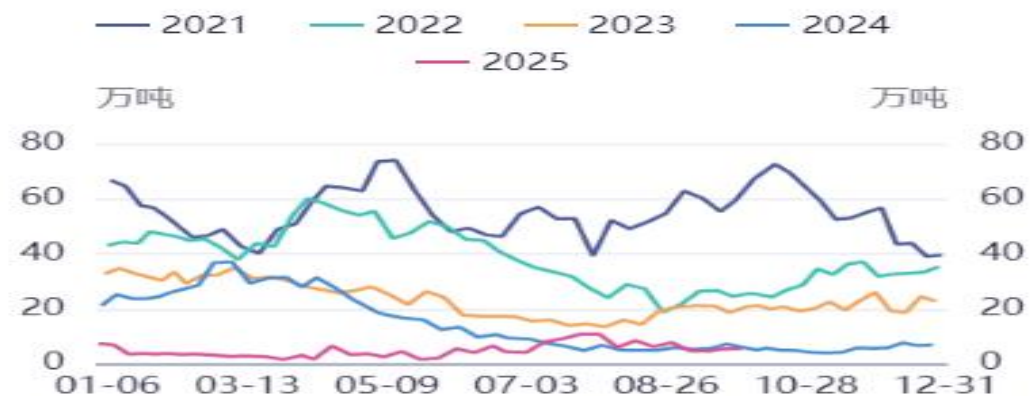
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

上期所氧化铝库存



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

氧化铝港口库存数量

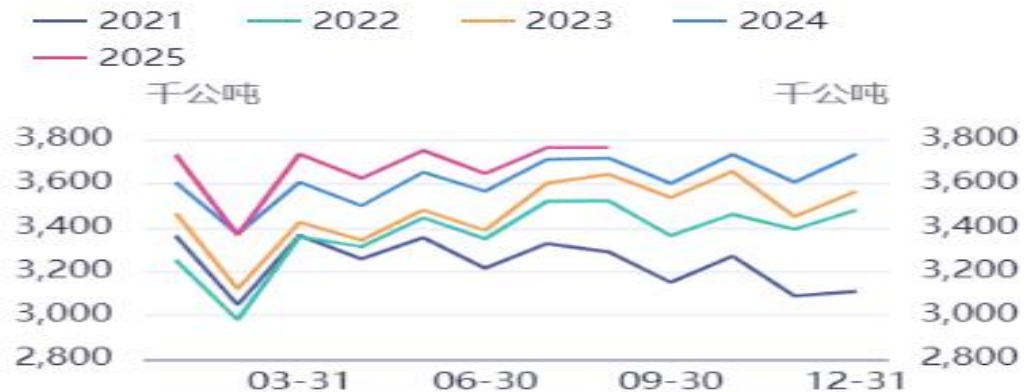


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

库存方面，截至9月26日，上期所氧化铝库存为14.92万吨，相较于上周减少0.11万吨，在整体过剩背景下，库存窄幅去库。但港口库存累库至5.5万吨。

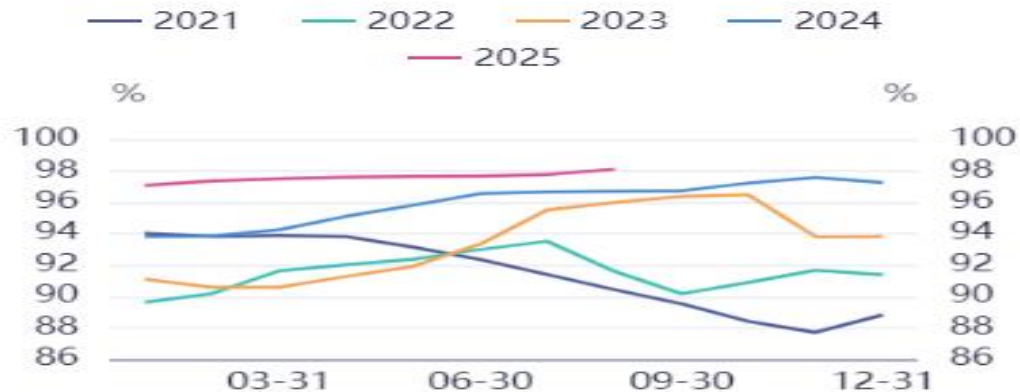
电解铝供给端：开工持续维持高位运行

中国原铝月度产量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

电解铝行业月度开工率



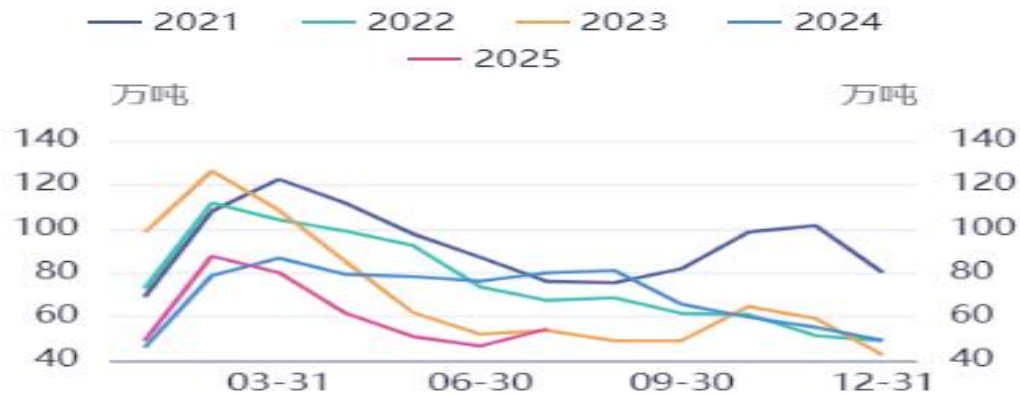
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

中国原铝月度进出口数量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

电解铝月度库存量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

电解铝企业受益于当前的高利润情况，开工意愿相对强烈，2025年始终维持着95%以上的开工率，但受制于铝水比例的原因，市场上可供流通的原铝并不多，整体上库存处于一个较低的位置。

主要三大交易所铝库存走势



截至9月25日，LME铝库存为51.59万吨，相比上周库存+0.2万吨。



截至9月26日，COMEX铝库存为7912公吨，相比上周库存-900公吨。

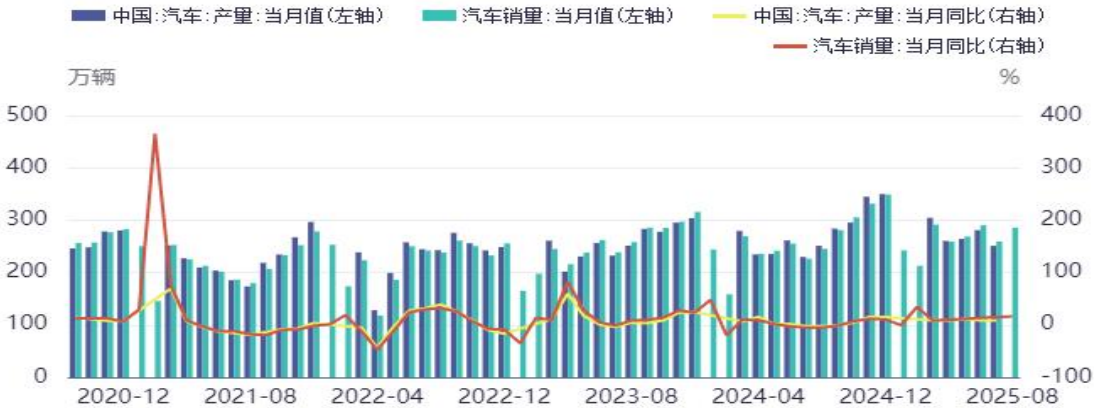


截至9月26日，上期所铝库存为12.46万吨，相比上周库存-0.31万吨。



整体上看，本周电解铝库存呈现窄幅去库的走势。

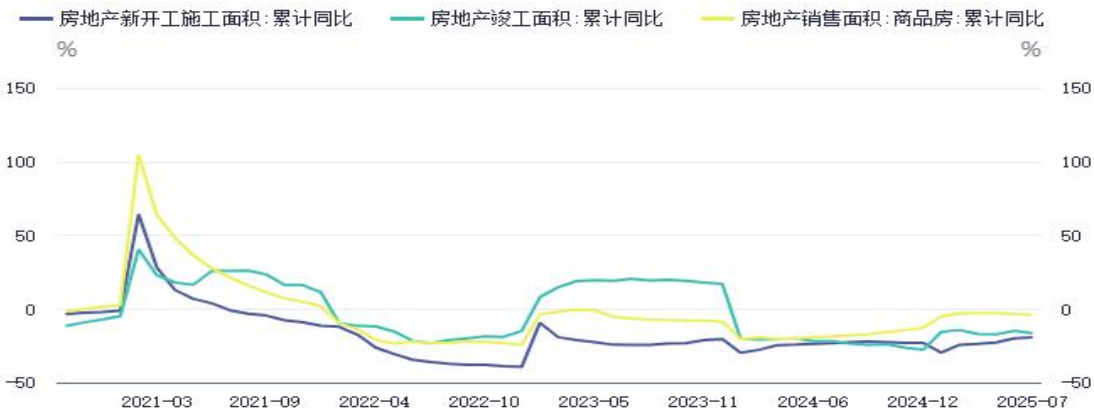
汽车：产销量：当月值



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

8月，汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，环比分别增长8.7%和10.1%，同比分别增长13%和16.4%。1-8月，汽车产销分别完成2105.1万辆和2112.8万辆，同比分别增长12.7%和12.6%，产量增速较1-7月持平，销量增速扩大0.6个百分点。8月，新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，同比分别增长27.4%和26.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.8%。

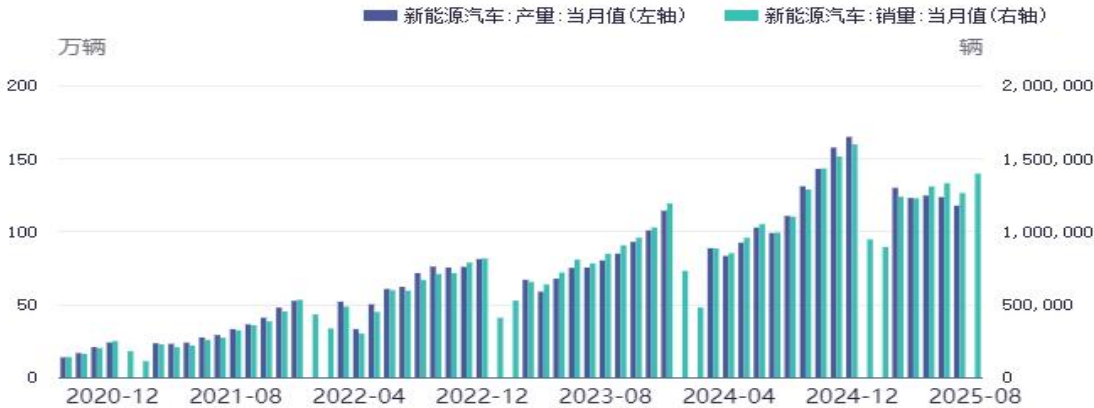
中国房地产数据



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

1—7月份，房屋新开工面积35206万平方米，同比下降19.4%；其中住宅新开工面积25881万平方米，下降18.3%。房屋竣工面积25034万平方米，同比下降16.5%；其中住宅竣工面积18067万平方米，下降17.3%。

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

新增装机容量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至7月底，全国累计发电装机容量36.7亿千瓦，同比增长18.2%。风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长22.1%。其中，光伏1—7月光伏新增装机规模223.25GW，7月光伏新增规模11.64GW。对比6月光伏新增数据来看，环比下降18.9%；对比去年同期数据，同比下降44.7%。

重点品种单周总结:

本周氧化铝期货价格维持震荡格局，电解铝期货价格回调后企稳震荡。在当下海外铝土矿大型矿区四季度长单价回落以及当前绝对库存量高位背景下，短期铝土矿价格维持弱势震荡。当前氧化铝供应端近期海外氧化铝价格下跌，国内进口窗口打开，进口增量进一步加剧了供应过剩的基本面格局。据SMM数据，截至本周四，全国冶金级氧化铝建成总产能11032万吨/年，运行总产能9233万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周持平在83.69%。此外，后续仍有氧化铝新增产能投产，供应过剩压制下预计维持弱势震荡运行。电解铝方面，当前电解铝厂家因利润高企，开工意愿相对强烈，开工率依旧保持高位，维持在84.73万吨/周。需求方面，当下逐步进入“金九银十”的传统消费旺季，下游加工企业订单逐步转好。双节小长假即将来临，个别华南地区部分铝型材企业放假天数在6-7天及以上，较往年更长，SMM预计累库总量在6-8万吨左右。整体上看，当下仍处于需求旺季，且库存拐点已经出现，基本面有所好转，但长假来临，短期震荡为主，建议空仓过节。

短期：氧化铝弱势震荡运行；沪铝震荡运行。

中长期：进入下游消费旺季，关注下游需求改善情况，沪铝震荡上行。

风险点：铝土矿供应扰动

策略推荐

重点品种单周总结：

沪铜本周领涨有色，主力2511合约周度涨幅3.28%，突破长期震荡区间，创近半年新高，主力2511合约收于82710元/吨，涨幅3.4%。消息面异动主导沪铜大涨，自由港宣布印尼Grasberg矿遭遇不可抗力，位于印尼的格拉斯伯格矿区因重大泥石流事故停产，5名矿工失踪。按照当前的分段重启计划该矿有可能在2027年恢复到事件前的运营率，这座全球第二大铜矿预计2026年铜金产量或骤降35%。市场预期全球铜精矿紧张程度进一步加剧，资金快速涌入推动铜价大涨。国内方面，9月24日，中国有色金属工业协会铜业分会第三届理事会第五次会议在河北雄安新区召开。铜冶炼行业“内卷式”竞争导致铜精矿加工费持续低位的问题是此次会议中代表反馈最集中的问题，中国有色金属工业协会党委书记陈学森在总结讲话中强调，铜冶炼行业“内卷式”竞争对行业影响大，损害了国家和行业利益，与高质量发展导向存在偏差，铜行业企业要坚决反对铜冶炼行业“内卷式”竞争。综合来看，双重利好叠加，资金大幅流入，短线沪铜偏强震荡为主，重点关注需求端能否形成共振。

短期：短线沪铜偏强震荡为主，重点关注需求端能否形成共振。

中长期：传统“金九银十”旺季需求未能如期兑现，不过矿紧格局持续支撑铜价底部，中长期偏强震荡局。

风险点：关税政策指引以及矿端扰动情况

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。