

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20251114

陈 啸 从业资格证号: F3056981
投资咨询证号: Z0023101

投资有风险，入市需谨慎

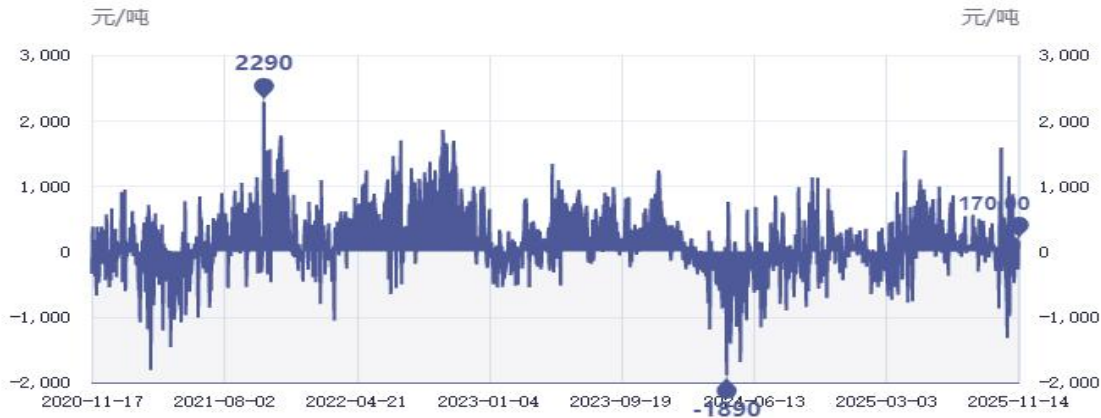
服务源于心 未来始于行

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. 11. 7	2025. 11. 14	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 11. 7	2025. 11. 14	周变动	周涨跌幅
铜	CU2512	85940	86900	960	1.12%	均价:1#铜:上海现货	86000	87070	1070	1.24%
铝	AL2601	21625	21840	215	0.99%	均价:A00铝:上海现货	21530	21900	370	1.72%
锌	ZN2512	22720	22425	-295	-1.30%	均价:0#锌:上海现货	22630	22480	-150	-0.66%
铅	PB2601	17445	17505	60	0.34%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	17250	17425	175	1.01%
镍	NI2512	119440	117,080	-2,360	-1.98%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	120900	119600	-1,300	-1.08%
氧化铝	AO2601	2783	2822	39	1.40%	氧化铝: 佛山现货	2890	2890	0	0.00
工业硅	SI2601	9220	9020	-200	-2.17%	均价: 553#硅	9500	9500	0	0.00
碳酸锂	LC2601	82300	87360	5060	6.15%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	80150	84400	4250	5.30%
多晶硅	PS2511	51000	50900	-100	-0.20%	N型多晶硅料	52200	52300	100	0.19%

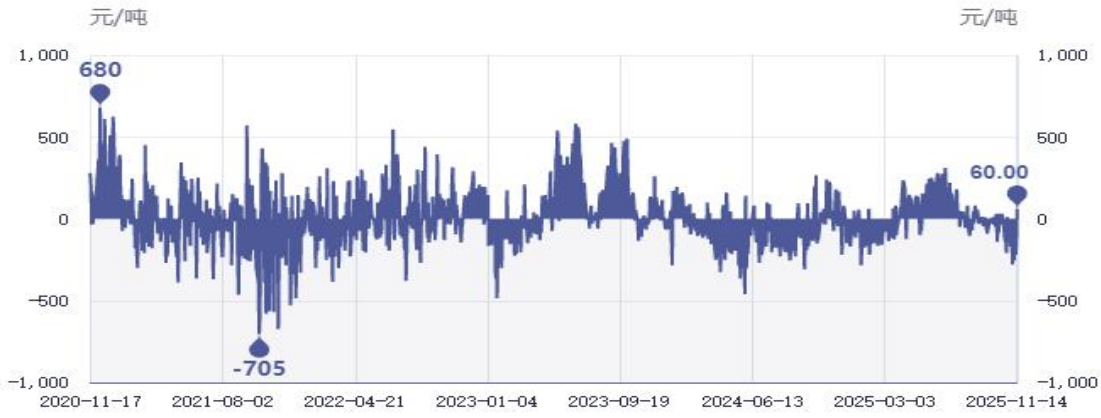
近五年基本金属基差变化情况

铜基差走势



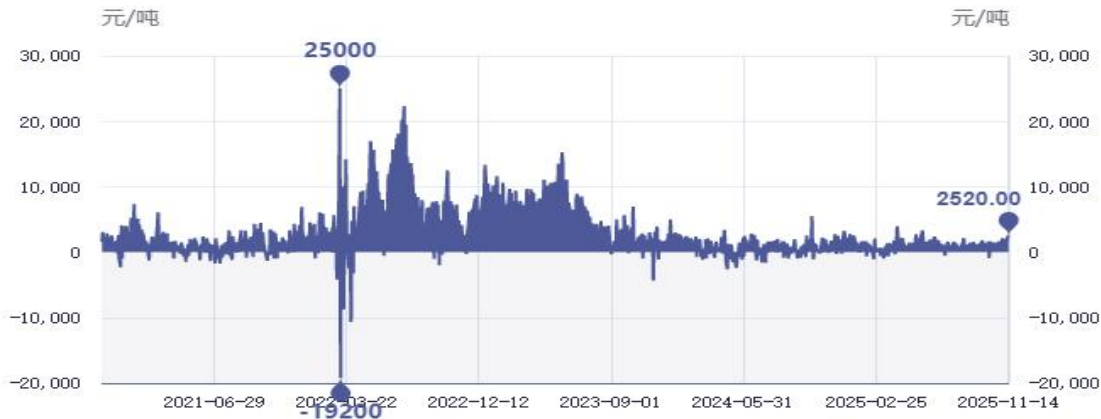
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

铝基差走势



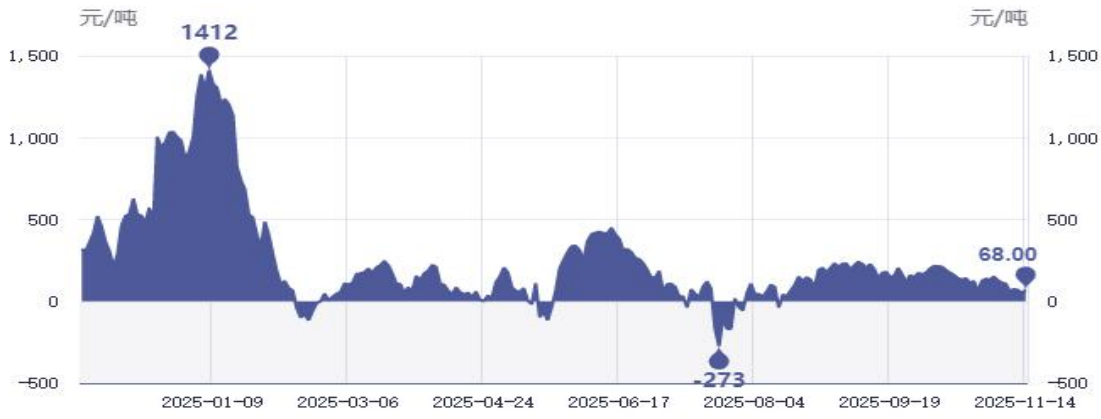
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



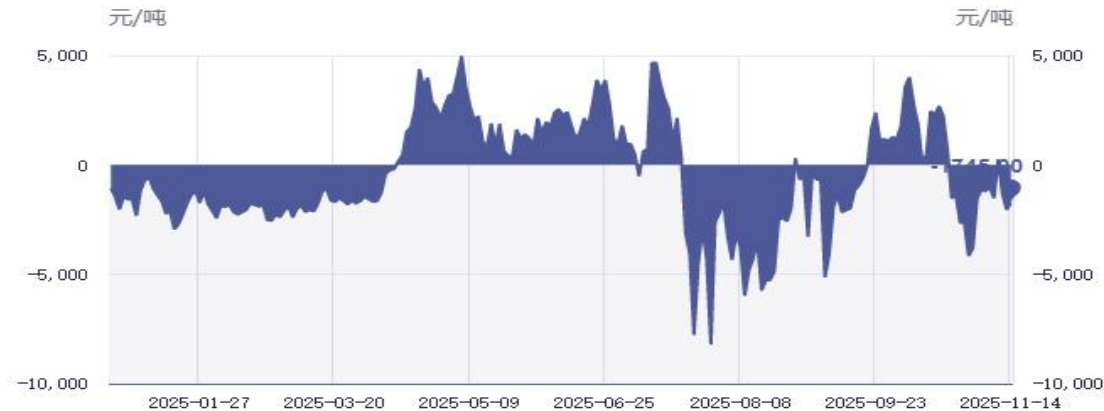
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

工业硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

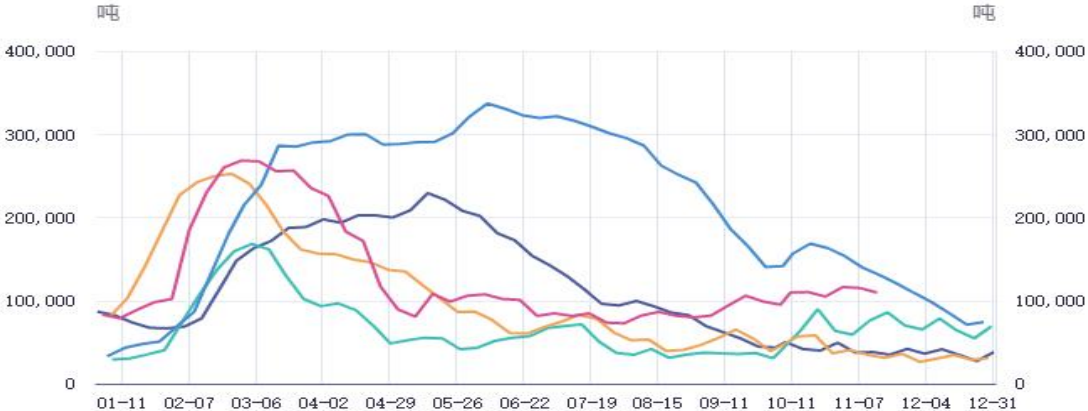
多晶硅基差走势



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

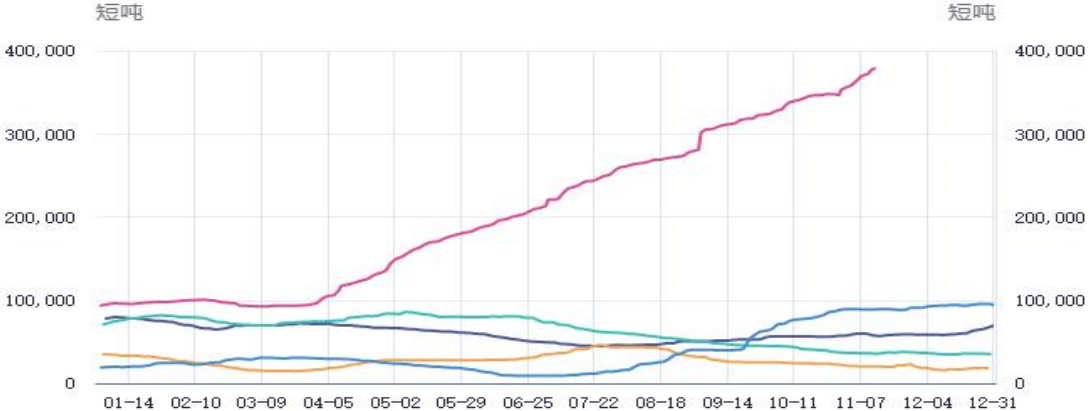
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至11月14日，上期所铜库存为10.94万吨，相比上周库存-0.56万吨，涨跌幅-4.87%。

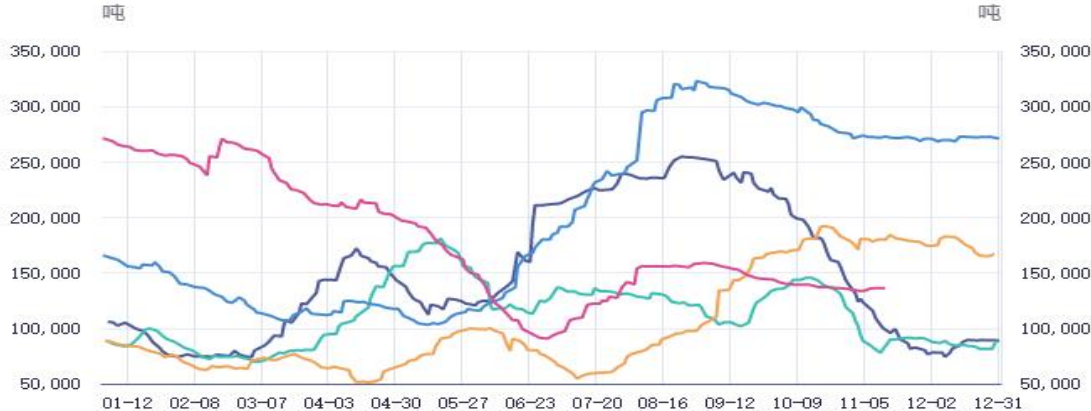
近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至11月13日，COMEX铜库存为37.94万吨，相比上周库存+1.00万吨，涨跌幅+2.71%。

近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

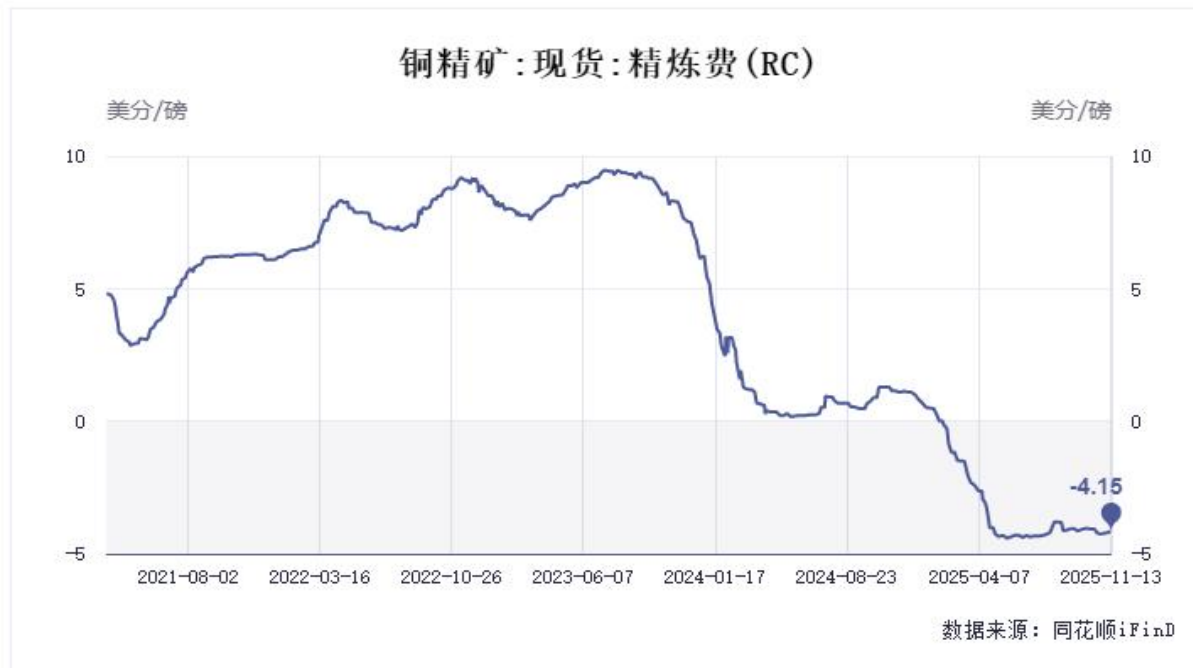
截至11月13日，LME铜库存为13.62万吨，相比上周库存+0.03万吨，涨跌幅0.22%。

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

铜精矿加工费维持在历史低点



截至11月13日，铜精矿现货TC为-41.52美元/吨，周度小幅回升。铜精矿现货RC为-4.15美分/磅，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(Li2O:5.5%-6.2%)



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截止11月14日，最新报价显示为1006美元/吨，周度上涨5美元/吨。

锌精矿加工费维持高位

平均价:加工费:锌精矿(48%):主要港口



数据来源: 同花顺iFind 新纪元期货研究

截至11月7日, 锌精矿主要港口TC为100美元/吨, 较10月31日持平。

锌库存

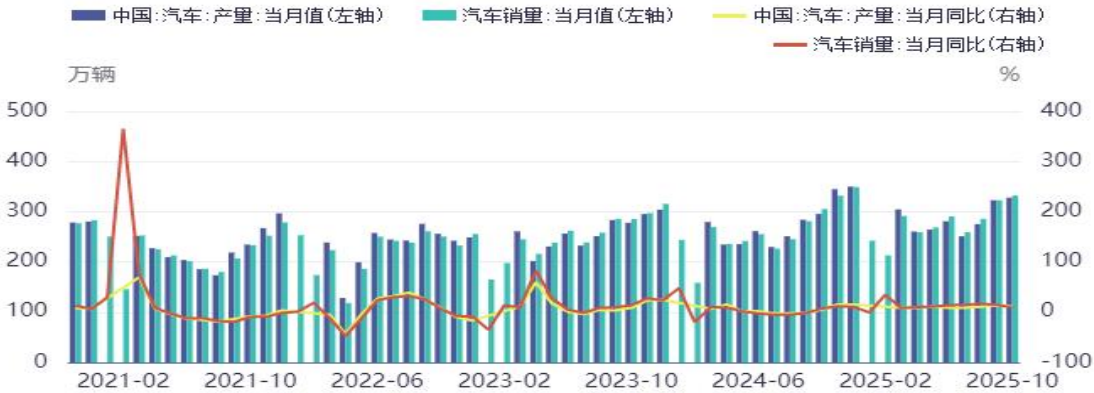


数据来源: 同花顺iFind 新纪元期货研究

截止11月14日, LME锌库存为3.78万吨, 相比上周库存+0.29万吨, 涨跌幅+8.31%。

截止11月14日, 上期所锌库存为7.18万吨, 相比上周库存+0.25万吨, 涨跌幅+3.61%。

汽车：产销量：当月值



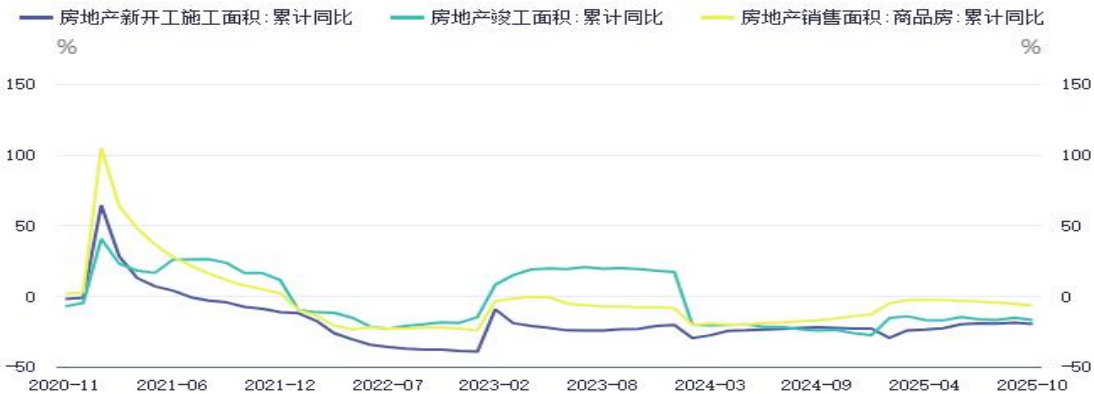
2025年9月，汽车产销分别完成327.6万辆和322.6万辆，环比分别增长16.4%和12.9%，同比分别增长17.1%和14.9%。2025年1-9月，汽车产销分别完成2433.3万辆和2436.3万辆，同比分别增长13.3%和12.9%。

2025年9月，新能源汽车产销分别完成161.7万辆和160.4万辆，同比分别增长23.7%和24.6%。2025年1-9月，新能源汽车产销分别完成1124.3万辆和1122.8万辆，同比分别增长35.2%和34.9%。

新能源汽车：产销量：当月值



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

1-9月份，房地产开发企业房屋施工面积648580万平方米，同比下降9.4%。其中，住宅施工面积452165万平方米，下降9.7%。房屋新开工面积45399万平方米，下降18.9%。其中，住宅新开工面积33273万平方米，下降18.3%。房屋竣工面积31129万平方米，下降15.3%。其中，住宅竣工面积22228万平方米，下降17.1%。

截至9月底，全国累计发电装机容量37.2亿千瓦，同比增长17.5%。其中，太阳能发电装机容量11.3亿千瓦，同比增长45.7%；风电装机容量5.8亿千瓦，同比增长21.3%。前三季度，全国新增发电装机容量36673万千瓦，其中太阳能发电新增24027万千瓦、风电新增6109万千瓦。

策略推荐

重点品种单周总结：

本周沪铜呈现高位震荡走势，主力2512合约在86000元/吨一线展开激烈争夺，周五受宏观情绪转弱影响出现明显调整。宏观面主导市场情绪，美联储释放鹰派信号，市场对流动性收紧预期升温，美元走强压制基本金属，市场风险偏好有所回落。

供给方面，全球铜矿供应扰动持续发酵。智利Code1co再次下调2025年产量预期至131-134万公吨，印尼Grasberg矿区因泥石流事故导致四季度产量近乎归零，预计2026年产量将下降约35%，损失约27万吨。需求方面，尽管高铜价抑制部分下游需求，但整体仍展现韧性。10月经济数据回暖为市场注入信心，本周线缆企业开工率回升至63.45%，环比上升2.65个百分点。不过精铜杆产量环比下降10.99%，反映高价对加工环节的压制。

综合来看，虽然矿端紧缺格局未改，但美联储货币政策收紧预期强化，宏观压力与库存累积制约上行空间，短期预计铜价维持高位震荡格局，建议关注85000-88000元/吨区间波动。

短期：多空博弈加剧，短线高位区间震荡。

中长期：需求存在长期利多支撑，中长期波段偏多。

风险点：美联储货币政策超预期；矿端不可抗力扰动

重点品种单周总结：

本周碳酸锂偏强震荡运行，主力2601合约周度涨幅6.15%。基本面来看，10月动力和其他电池产量达170.6GWh，环比增长12.9%，创单月新高，其中储能需求表现尤为强劲。现货市场对高价接受度有限，下游采购以刚需为主，成交相对清淡。消息面来看，2025世界动力电池大会传来技术突破信号，全固态电池有望在2030年前后完成中试验证和小批量装车应用，为长期需求提供想象空间。南都电源等企业也在积极推进产能建设，反映行业对后市需求持乐观态度。综合来看，市场继续呈现供需双旺格局，江西锂矿复产消息反复扰动市场，且社会库存呈现连续12周去化状态，期价在紧平衡与高价抑制需求间寻求平衡。

短期：短线高位震荡或有反复，价格如若突破9万关口可偏多配置。

中长期：储能提供巨大需求支撑，中长期偏多配置。

风险点：江西锂矿审批复产进度超预期

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。