

# 有色金属周度报告

**新纪元期货研究 20251205**

**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**

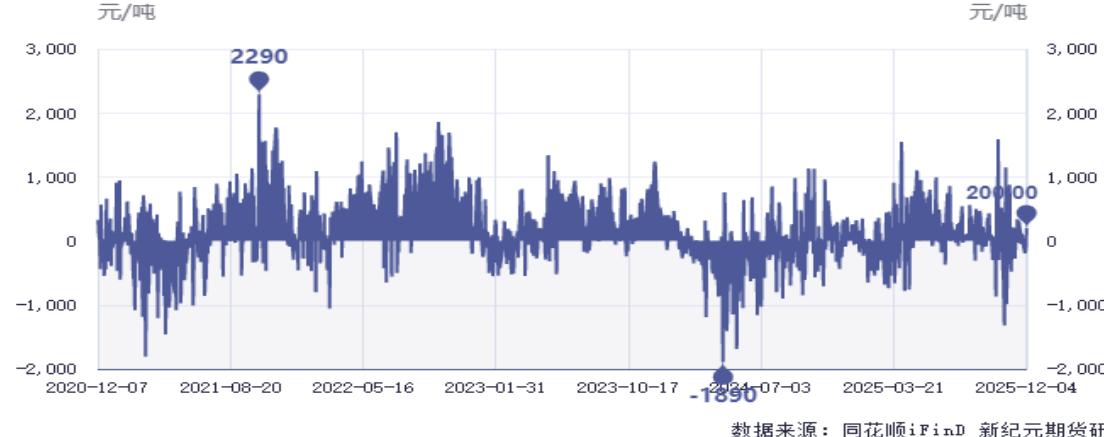
**服务源于心 未来始于行**

# 国内主要金属现货价格走势

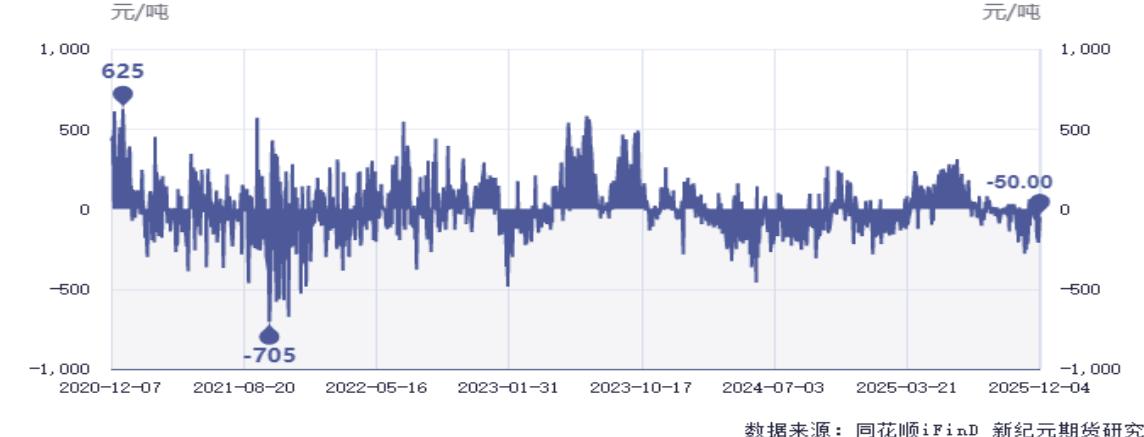
品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025.11.28	2025.12.5	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025.11.28	2025.12.5	周变动	周涨跌幅
铜	CU2601	87430	92780	5350	6.12%	平均价:1#铜:上海现货	87340	91180	3840	4.40%
铝	AL2602	21650	22400	750	3.46%	平均价:A00铝:上海现货	21440	22010	570	2.66%
锌	ZN2601	22425	23305	880	3.92%	平均价:0#锌:上海现货	22370	22990	620	2.77%
铅	PB2601	17090	17290	200	1.17%	平均价:1#铅锭 (Pb99.994)	16975	17175	200	1.18%
镍	NI2601	117080	117790	710	0.61%	平均价:1#电解镍 (Ni99.90)	119500	120050	550	0.46%
氧化铝	AO2601	2707	2555	-152	-5.62%	氧化铝: 佛山现货	2870	2870	0	0.00
工业硅	SI2601	9130	8805	-325	-3.56%	平均价: 553#硅	9600	9600	0	0.00
碳酸锂	LC2605	96420	92160	-4260	-4.42%	平均价: 电池级碳酸锂: 99.5%	92500	94000	1500	1.62%
多晶硅	PS2601	56425	55510	-915	-1.62%	N型多晶硅料	52300	52300	0	0.00

# 近五年基本金属基差变化情况

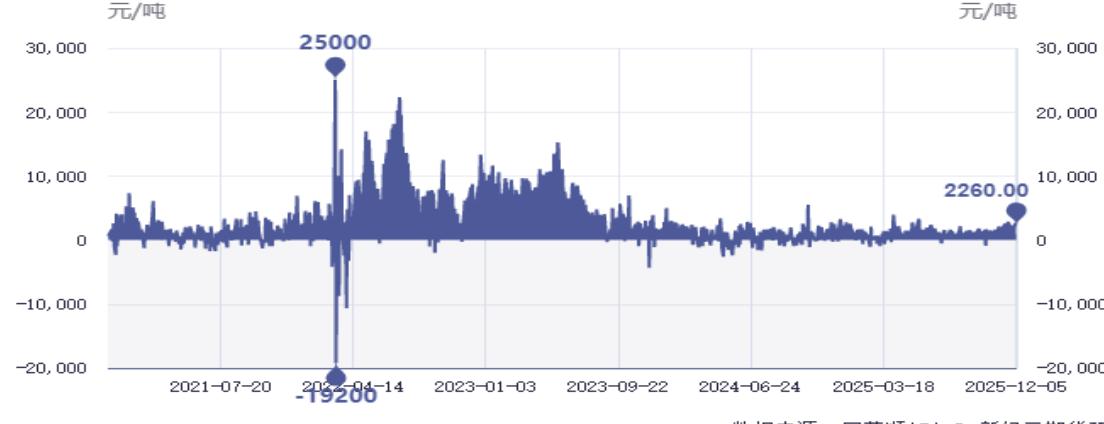
## 铜基差走势



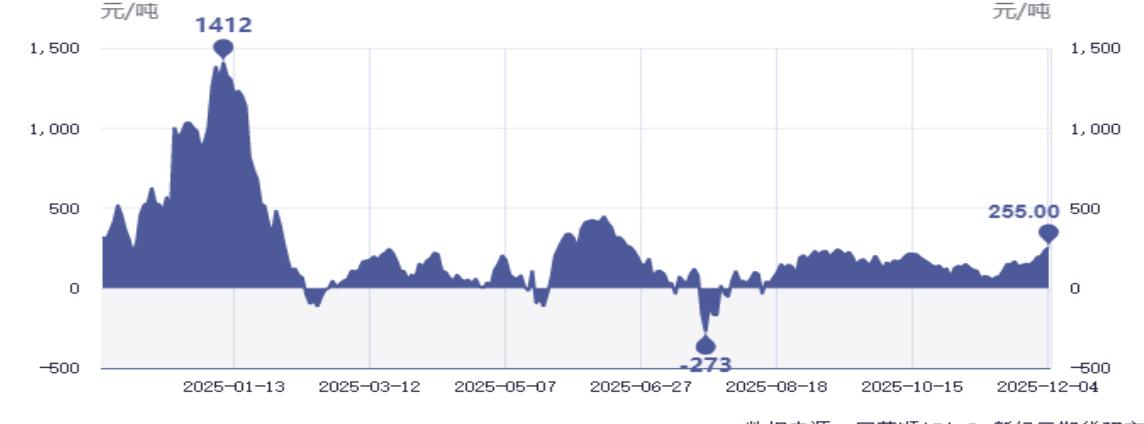
## 铝基差走势



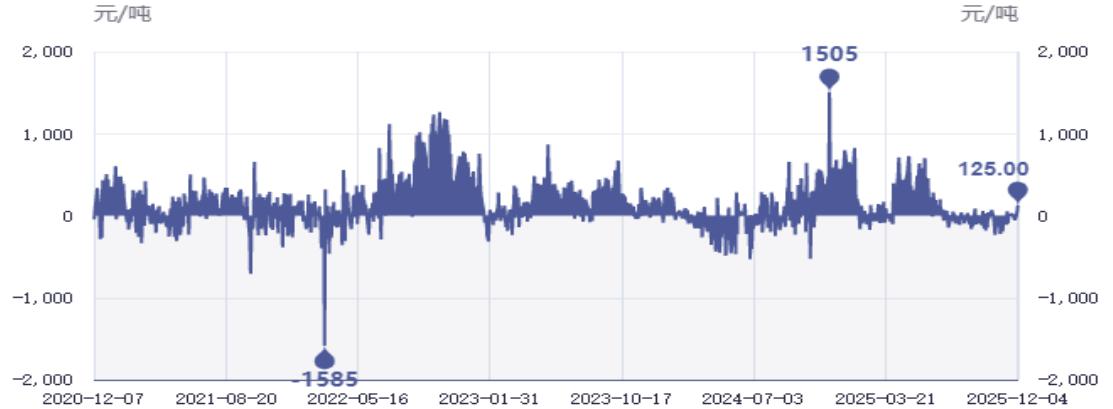
## 镍基差走势



## 氧化铝基差走势



### 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



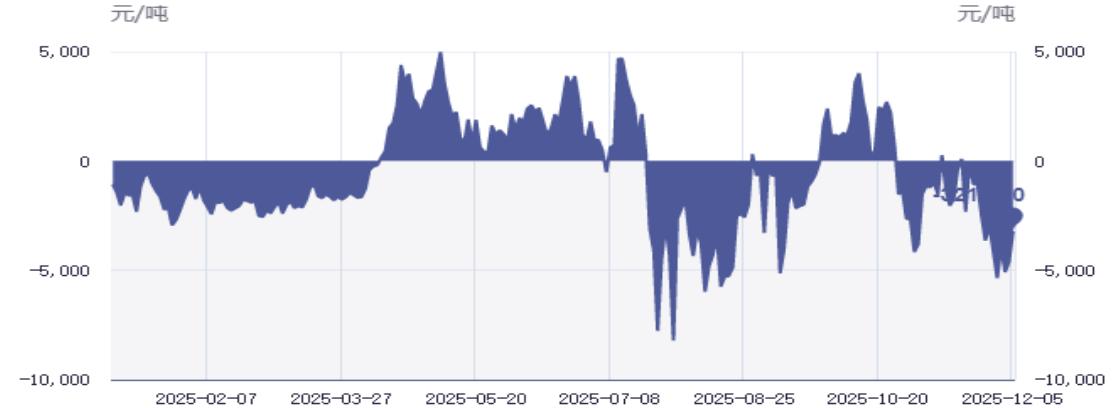
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 工业硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

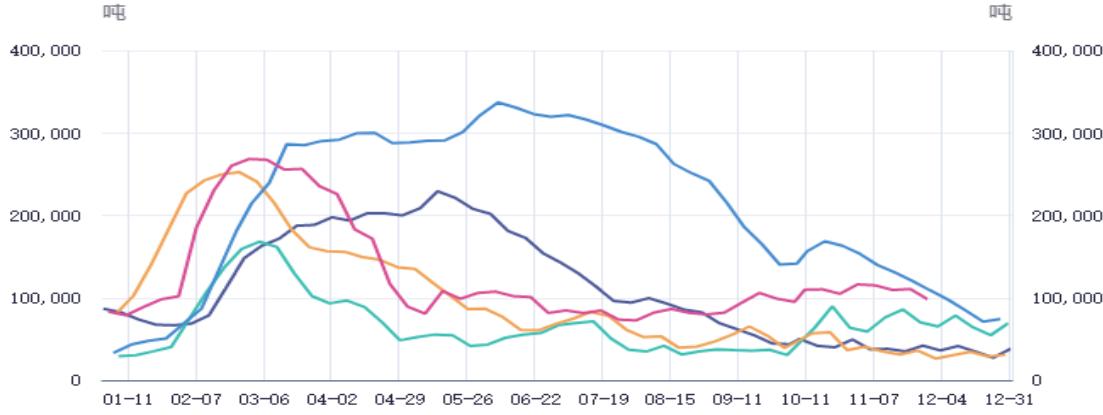
### 多晶硅基差走势



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

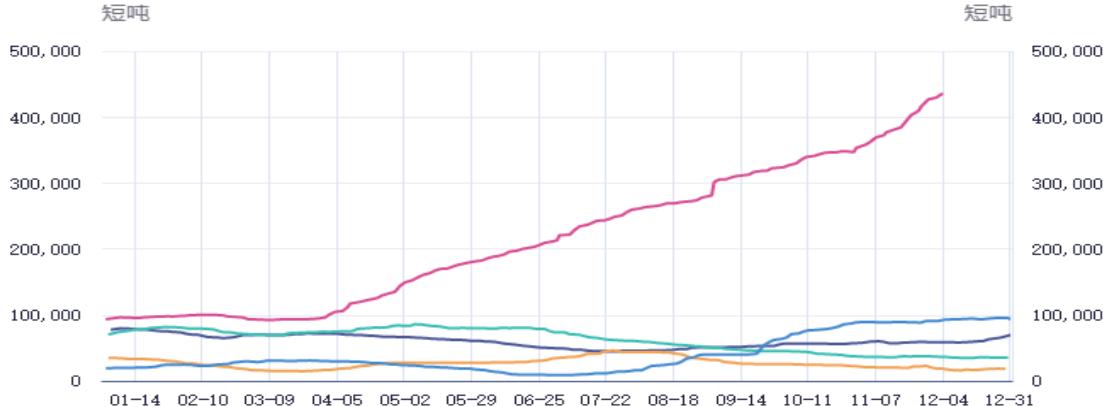
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至12月5日，上期所铜库存为8.89万吨，相比上周库存-0.90万吨，涨跌幅-9.19%。

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12月5日，COMEX铜库存为43.58万吨，相比上周库存+0.98万吨，涨跌幅+2.08%

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12月5日，LME铜库存为16.28万吨，相比上周库存+0.56万吨，涨跌幅+3.56%。

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

## 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)

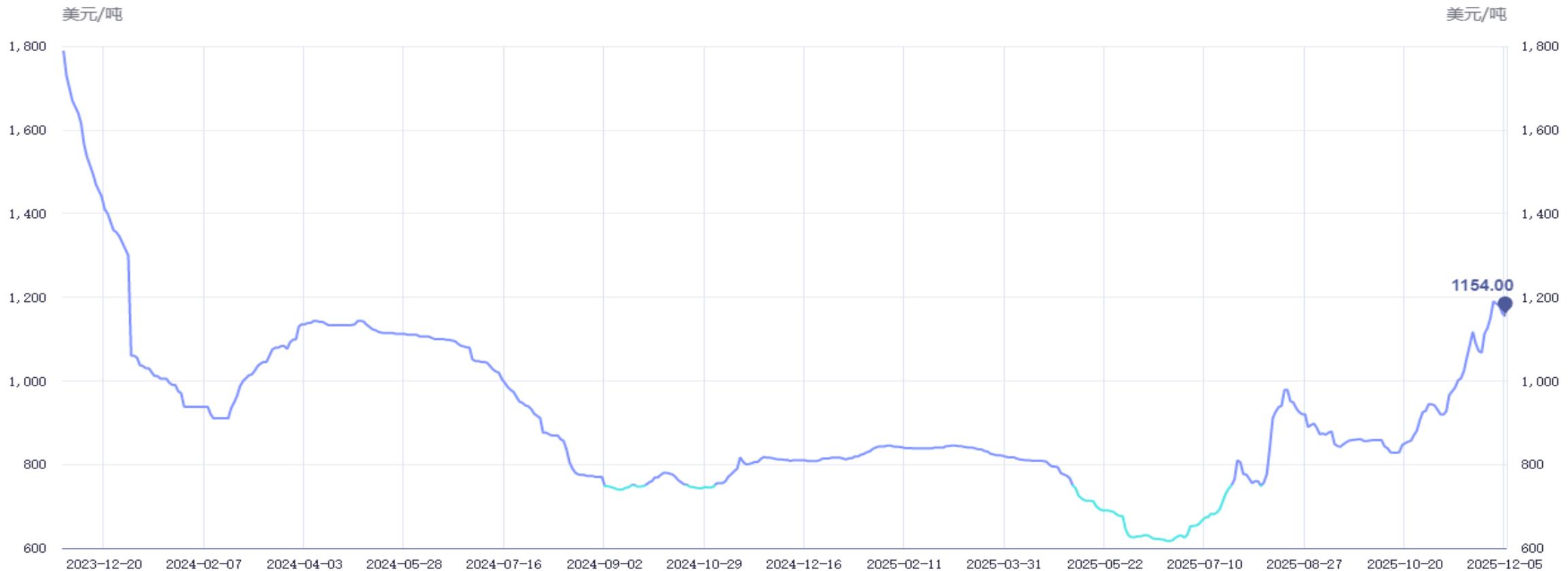


数据来源：同花顺iFinD

截至12月4日，铜精矿现货TC为**-42.7美元/吨**，周度小幅下跌。铜精矿现货RC为**-4.27美分/磅**，矿端紧张预期依旧存在。

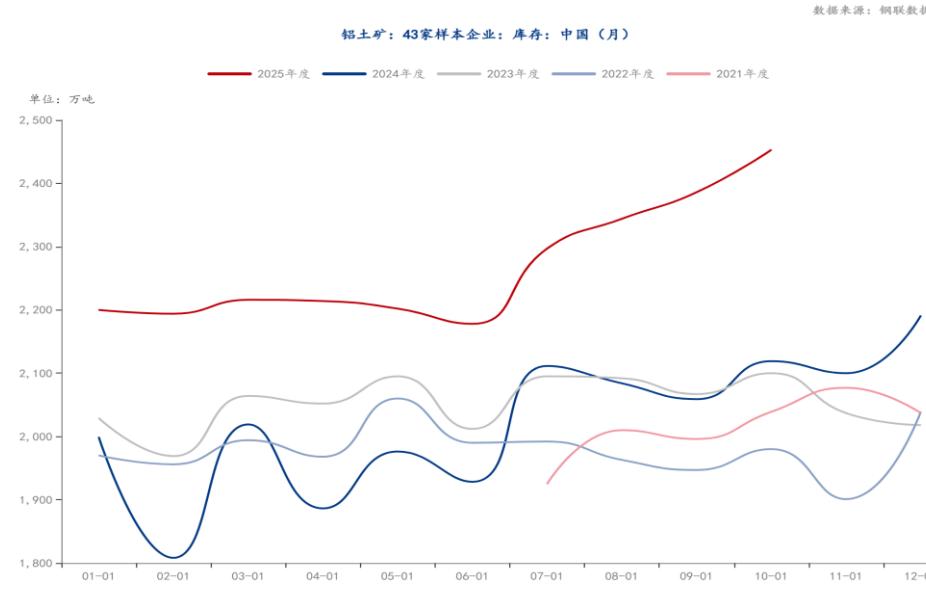
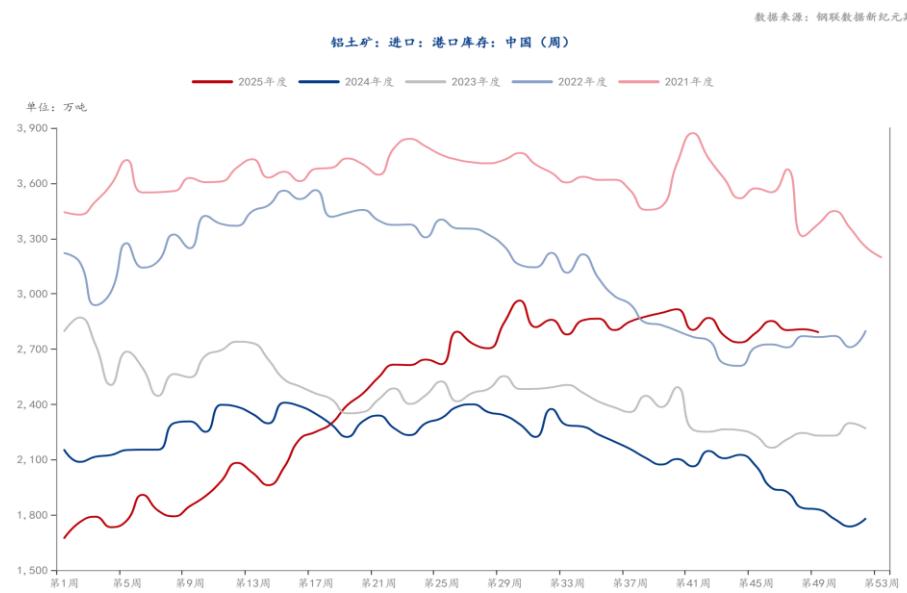
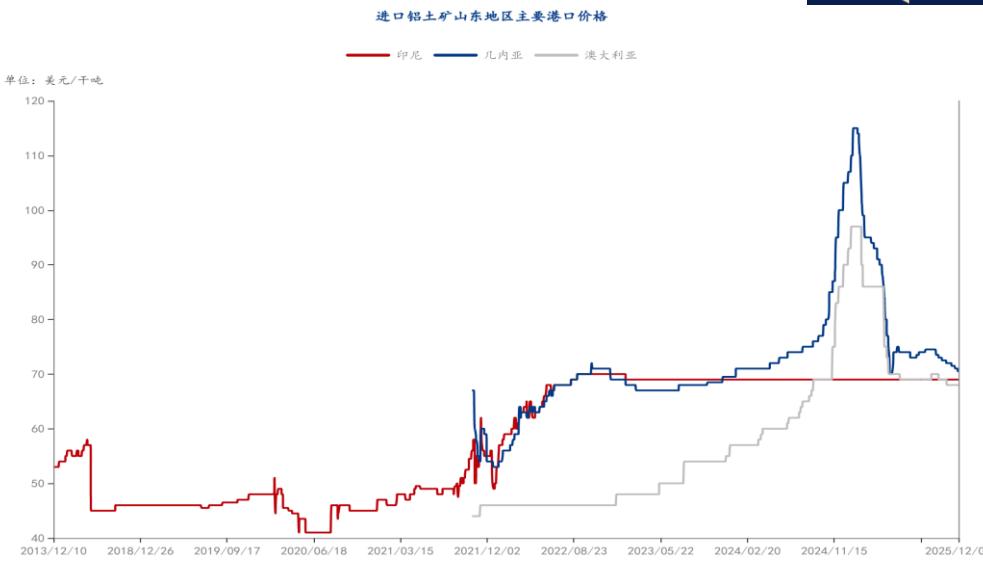
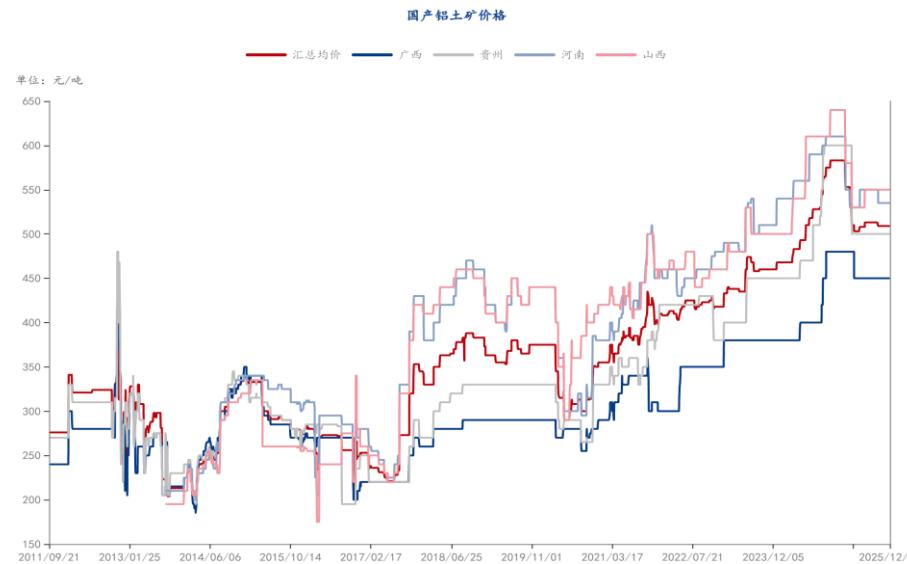
# 锂辉石精矿（CIF中国）指数周度下滑明显

平均价: 锂辉石精矿指数 (Li2O: 5.5%-6.2%)



截止12月5日，最新报价显示为1154美元/吨，周度上涨4美元/吨。

# 铝原料供应端：原料库存高位，成本支撑弱化



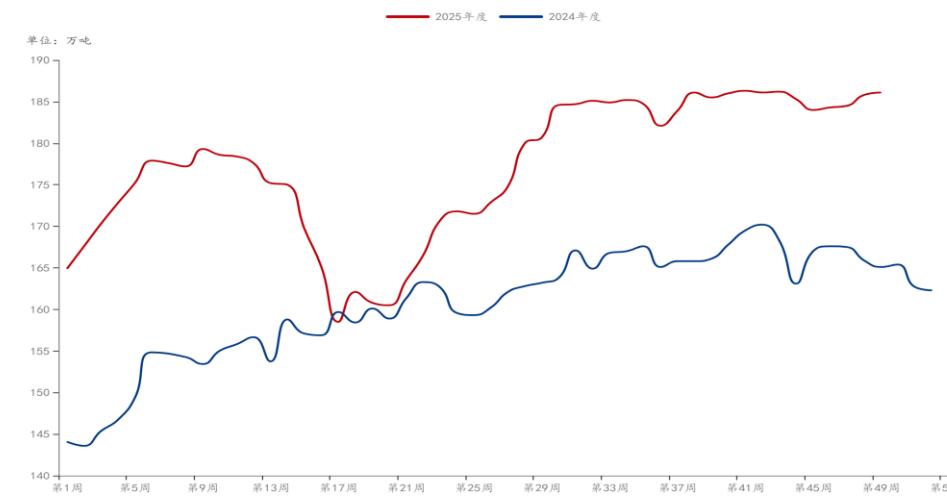
据钢联统计数据显示，截至12月5日，铝土矿港口库存为2791万吨，相比上周库存-16.05万吨。截至10月末，氧化铝厂铝土矿库存为2453万吨，据处于历史高位。

# 氧化铝供给端：开工产量小幅上升，库存继续增加

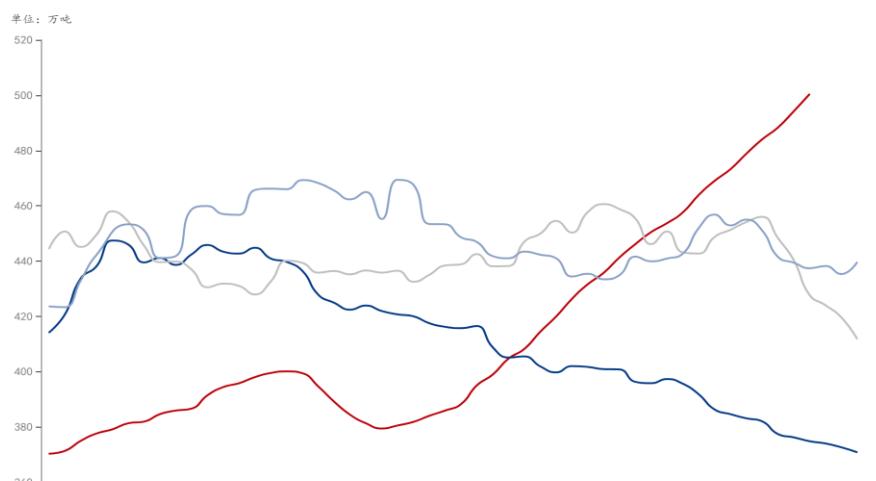
氧化铝：产能利用率：中国（周）



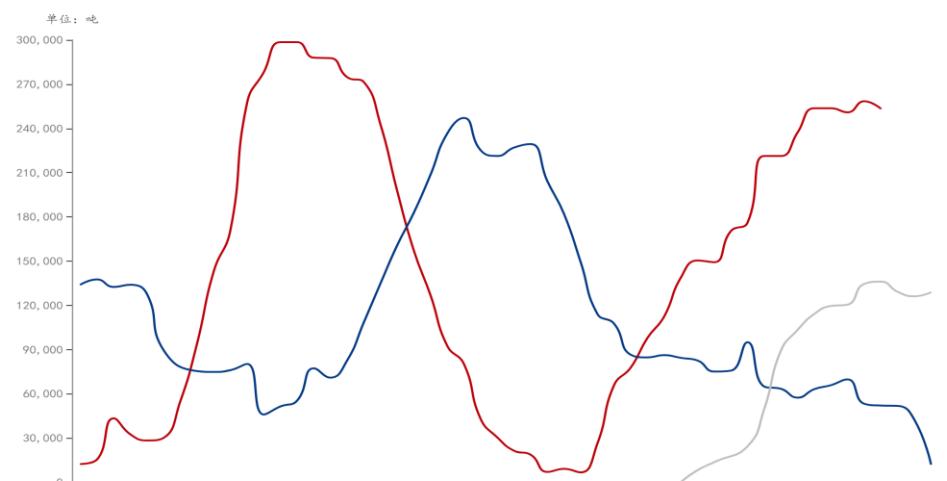
氧化铝：产量：中国（周）



氧化铝：总库存：中国（周）

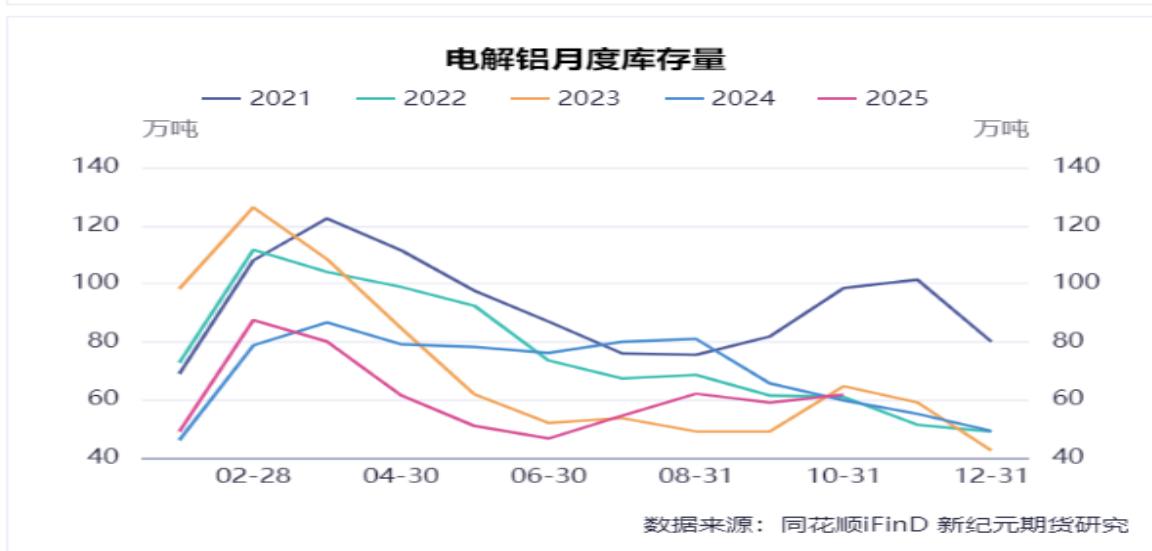
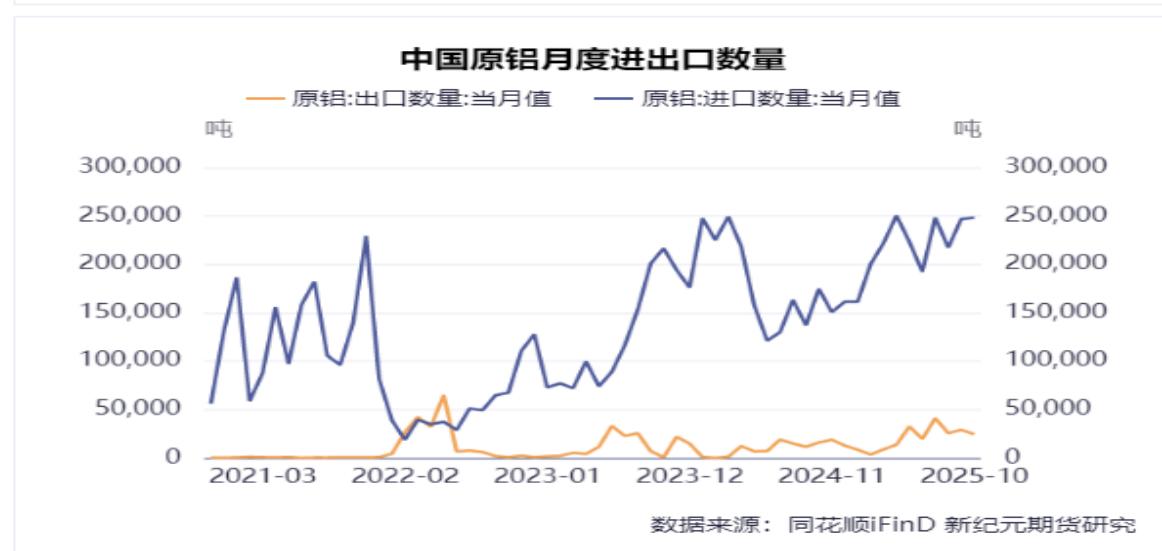
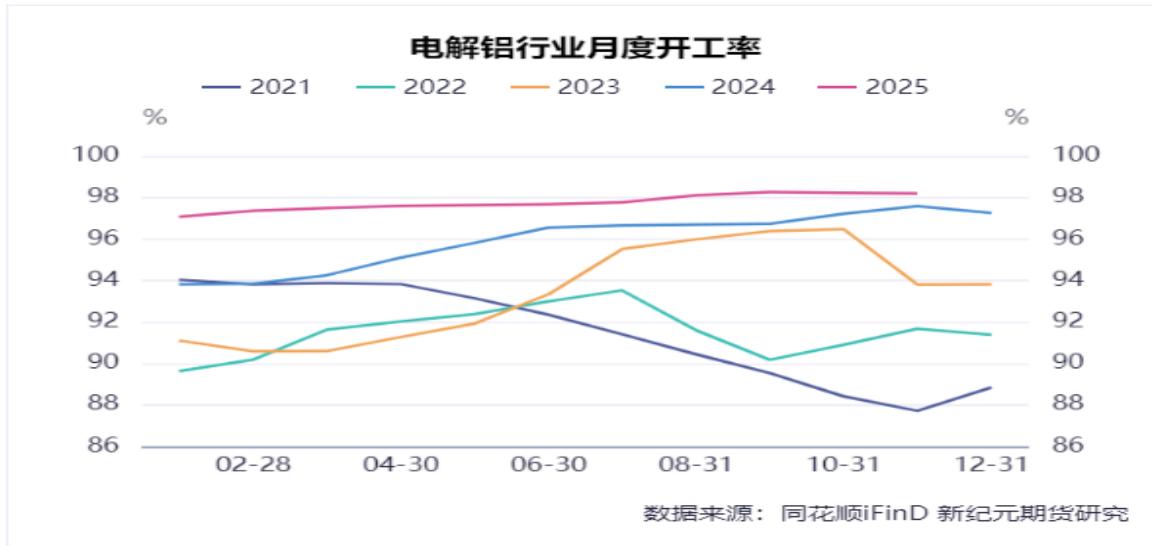


SHFE：氧化铝：期货库存（周）



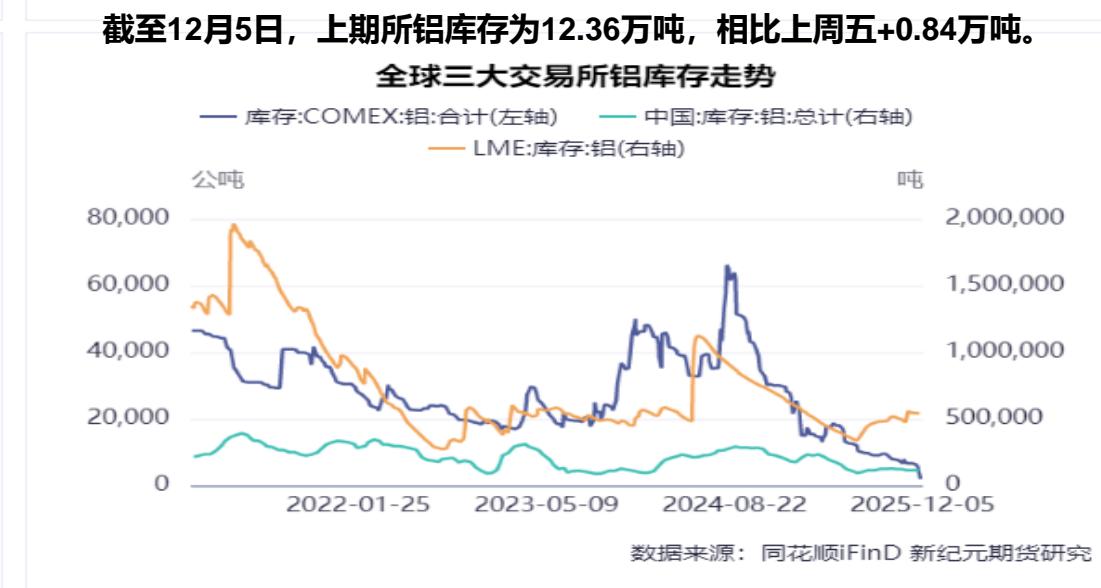
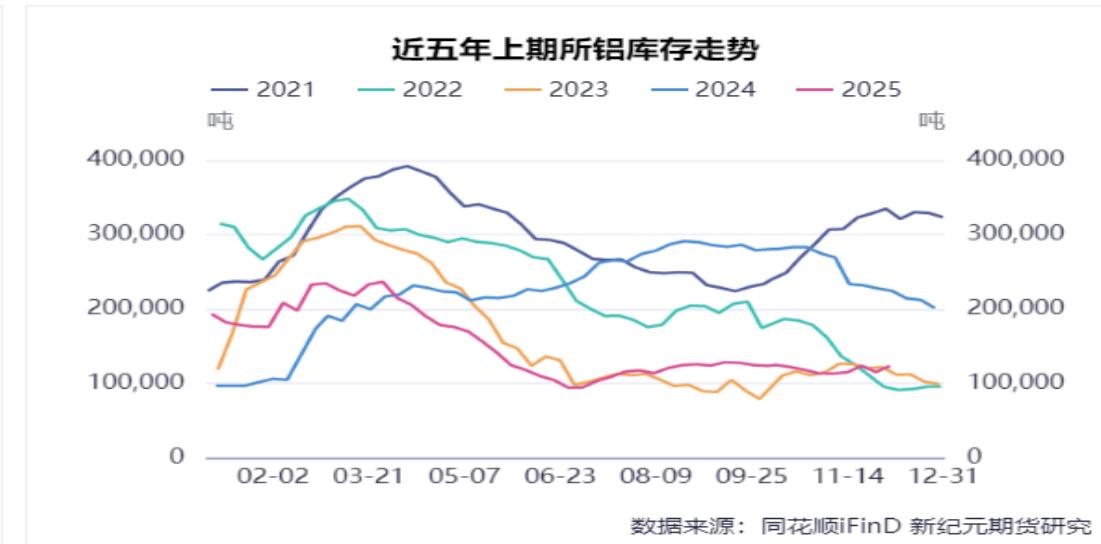
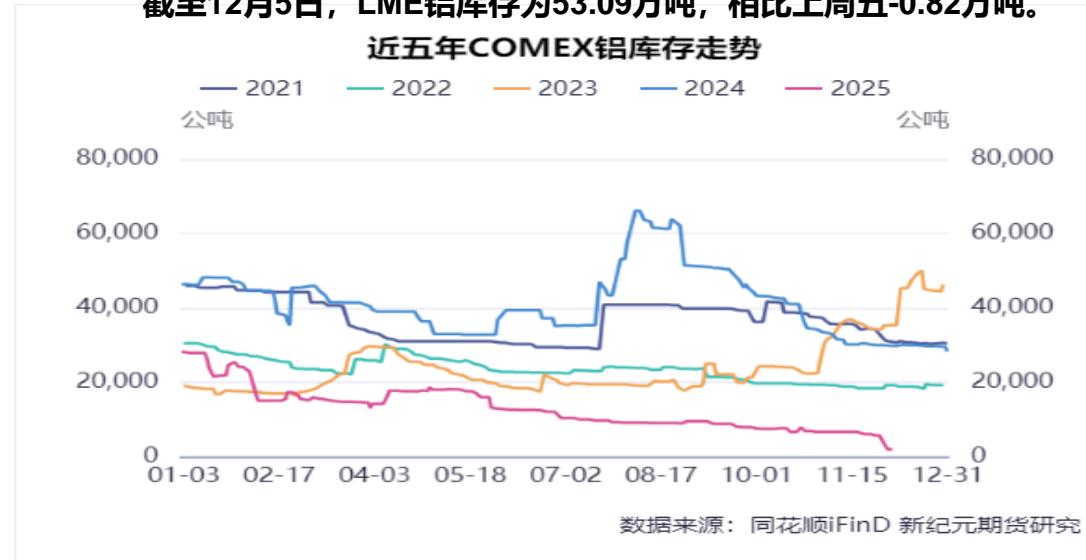
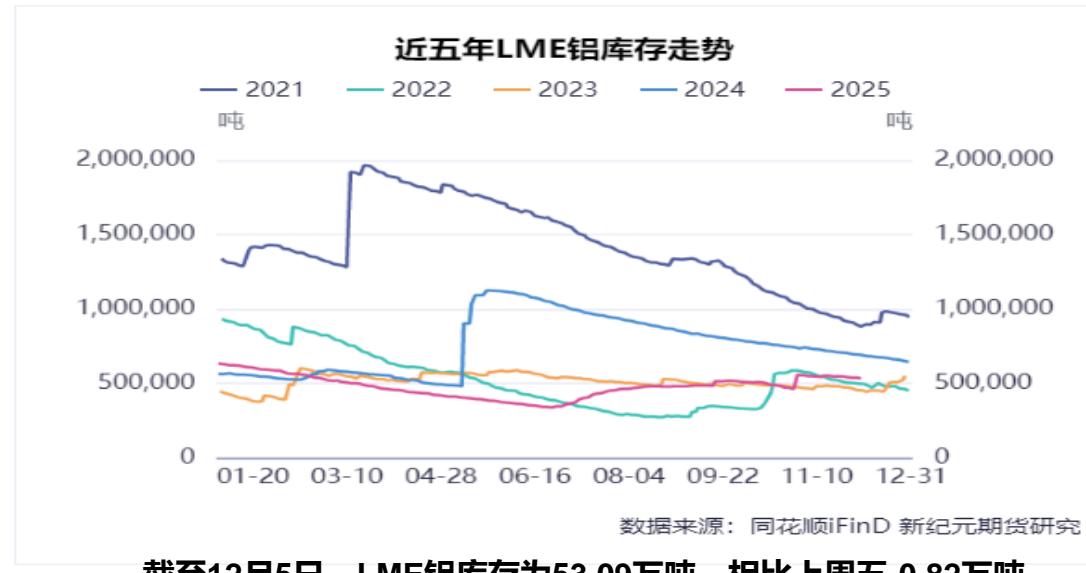
据钢联统计数据显示，截至12月5日，氧化铝企业周度开工率为86.2%，环比略升，周度产量为186.1万吨，同步抬升；氧化铝总库存为500.4万吨，相比上周库存+6.2万吨。

# 电解铝供给端：开工持续维持高位运行

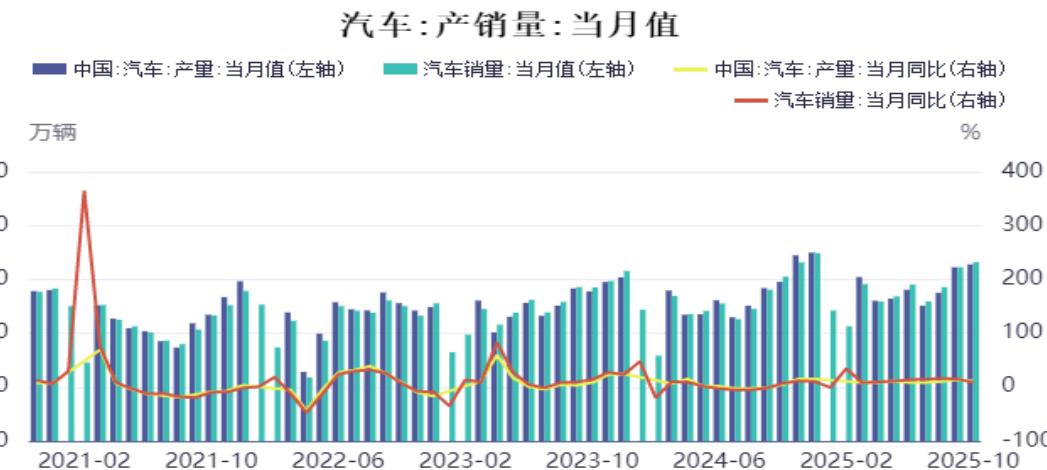


据同花顺统计数据显示，截至10月末，中国原铝产量为3766千公吨，进口量为24.84万吨，库存为61.80万吨，截至11月末，电解铝行业开工率为98.21%始终维持高位。

# 主要三大交易所铝库存走势

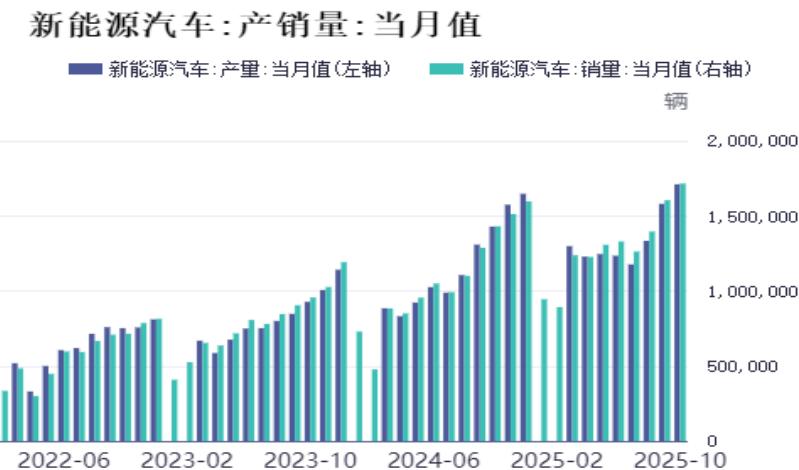


# 有色金属需求端



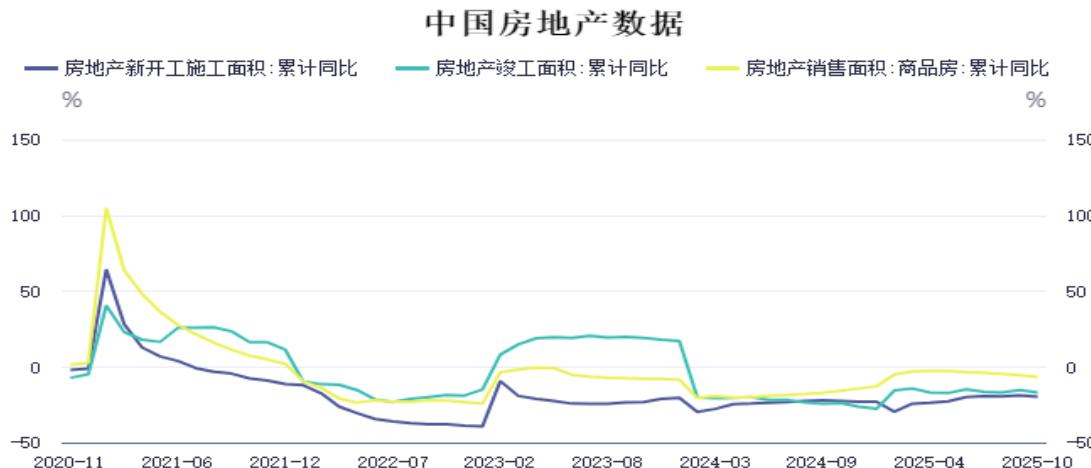
2025年10月, 汽车产销分别完成335.9万辆和332.2万辆, 环比分别增长2.5%和3%, 同比回升至12.1%和8.8%。2025年1-10月, 汽车产销分别完成2769.2万辆和2768.7万辆, 同比回升至13.2%和12.4%。

数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究



2025年10月, 新能源汽车产销分别完成177.2万辆和171.5万辆, 同比回升至21.1%和20%。2025年1-10月, 新能源汽车产销分别完成1301.5万辆和1294.3万辆, 同比回升至33.1%和32.7%。

数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究



1-10月, 房地产开发企业房屋施工面积652939万平方米, 同比下降9.4%。其中, 住宅施工面积455253万平方米下降9.7%。房屋新开工面积49061万平方米, 下降19.8%。其中, 住宅新开工面积35952万平方米, 下降19.3%。房屋竣工面积34861万平方米, 下降16.9%。其中, 住宅竣工面积24866万平方米, 下降18.9%。



截至10月底, 全国累计发电装机容量37.5亿千瓦, 同比增长17.3%。其中, 太阳能发电装机容量11.4亿千瓦, 同比增长43.8%; 风电装机容量5.9亿千瓦, 同比增长21.4%。10月全国新增光伏装机容量12.6GW, 较9月的9.66GW环比增长30.4%。

数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

# 策略推荐

## 重点品种单周总结：

本周氧化铝期货价格延续弱势格局，期价强势下破，周内不断创出价格新低，然而电解铝期货价格则是受到宏观情绪的带动，不断创出新高，原料与成品之间的剪刀差不断走扩。基本面来看，铝土矿海外货源供应依旧充足，港口库存高企，原料端价格支撑不足。氧化铝企业周度开工率小幅抬升，周度产量同步增加，库存继续高位累库。整体上看，氧化铝供应过剩压力不减，弱势震荡运行为主。电解铝方面，国内供应端基本保持平稳，仅有部分置换产能增量，海外供应端减产消息仍需关注。下游需求方面，淡季环境下铝消费趋弱，在铝价持续上涨的抑制下，下游铝加工企业开工率有所下滑，据SMM统计显示，本周下游加工企业开工率环比下降0.4个百分点至61.9%，行业结构延续分化。库存方面，全球铝锭低位去库，对铝价仍有一定支撑。整体上看，在当下宏观情绪看涨引领下，沪铝建议逢低做多为主，关注库存变化。

**短期：氧化铝弱势震荡运行，沪铝逢低做多，注意防范宏观看涨情绪退潮。**

**中长期：量化宽松的大环境下，沪铝震荡偏强运行；氧化铝在未出现大规模减产前弱势震荡运行。**

**风险点：铝土矿供应扰动、氧化铝企业检修、环保限产、美元降息节奏**

**观点仅供参考，不作为上市依据。**

# 策略推荐

## 重点品种单周总结：

本周沪铜延续强势上涨格局，主力2601合约周度涨幅6.12%，期价最高触及92910元，再度刷新上市以来高点。市场在海外宽松预期与基本面结构性紧张的共同推动下连续突破，呈现强劲的单边上涨态势。宏观方面来看，海外流动性维持宽松基调，市场对主要央行的货币政策预期偏向鸽派，有色金属整体估值升高，宏观情绪持续回暖，风险偏好提升，资金持续流入铜市。基本面来看，矿端紧张局势仍是核心矛盾。临近年底，国内冶炼厂与海外矿商就明年长单加工费的谈判备受关注，冶炼厂联合减产预期不断发酵，加剧了市场对供应端持续偏紧的担忧。综合来看，宏观暖风与矿端故事共同演绎本轮突破行情，价格连续冲高后，终端消费的承接能力或成为后续走势关键，需警惕高位回调风险。

**短期：突破行情对待。**

**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**

**观点仅供参考，不作为入市依据。**

# 策略推荐

## 重点品种单周总结：

本周碳酸锂市场呈现高位震荡整理走势，主力合约周度跌幅4.42%。市场多空因素交织，上游复产进度不及预期与下游需求边际转弱共同主导盘面，价格在区间内反复拉锯。本周市场最受关注的消息是宁德时代旗下万载时代新能源材料有限公司的点火复产仪式未能如期举行，该公司原料主要来源于宜春时代锂矿，此举直接证实了市场关注的枧下窝锂矿复产进度慢于预期。基本面来看，供应端增量预期依然存在，需求端呈现结构性分化。储能领域需求维持强劲；而动力电池板块随着年末抢装期接近尾声，排产环比出现小幅下滑。库存方面，社会库存延续去化，周度环比下降2366吨至11.36万吨，但去库速度已显现放缓迹象。综合来看，复产延后缓解短期供应压力，但需求季节性转弱与去库速度放缓抑制期价上行空间。

**短期：高位震荡或有反复，重点关注矿山复产进度。**

**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**

**观点仅供参考，不作为入市依据。**

# 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。