

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20251212

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

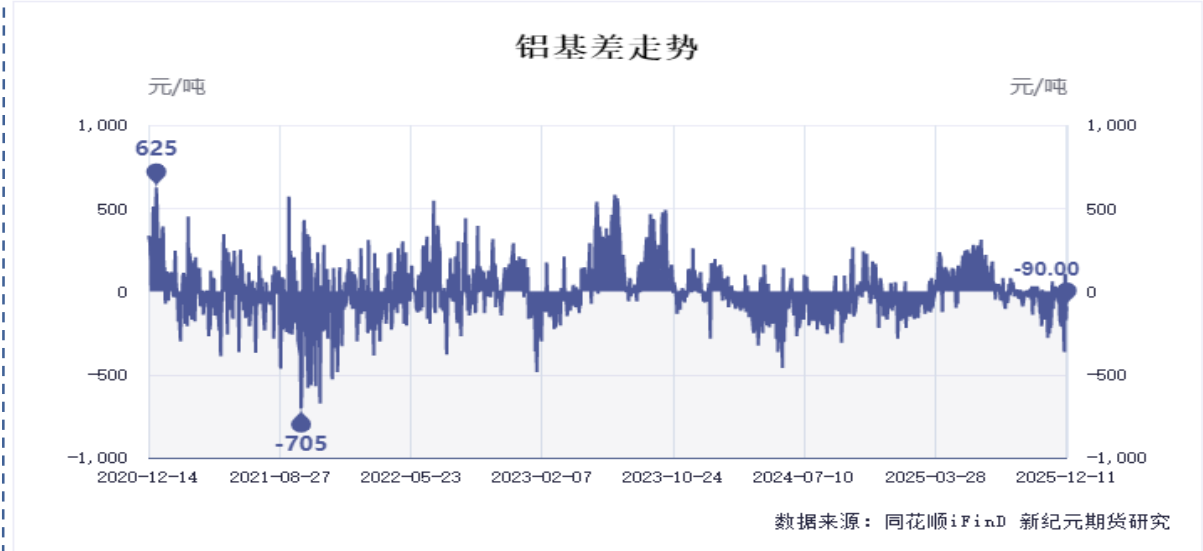
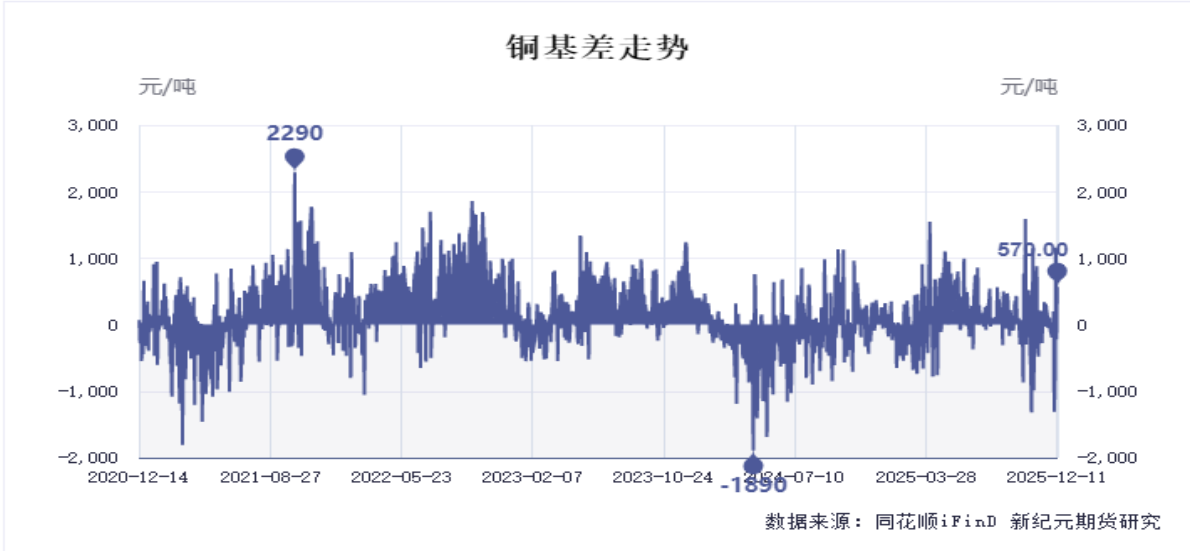
投资有风险，入市需谨慎

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. 12. 05 | 2025. 12. 12 | 周变动 | 周涨跌幅 | 现货指标 | 2025. 12. 05 | 2025. 12. 12 | 周变动 | 周涨跌幅 |
| 铜 | CU2601 | 92780 | 94080 | 1390 | 1.50% | 均价:1#铜:上海现货 | 91180 | 93840 | 2660 | 2.92% |
| 铝 | AL2602 | 22400 | 22170 | -230 | -1.03% | 均价:A00铝:上海现货 | 22010 | 22040 | 30 | 0.14% |
| 锌 | ZN2601 | 23305 | 23605 | 300 | 1.29% | 均价:0#锌:上海现货 | 22990 | 23700 | 710 | 3.09% |
| 铅 | PB2602 | 17305 | 17145 | -160 | -0.92% | 均价:1#铅锭 (Pb99. 994) | 17175 | 17025 | -150 | -0.87% |
| 镍 | NI2601 | 117790 | 115590 | -2,200 | -1.87% | 均价:1#电解镍 (Ni99. 90) | 120050 | 118200 | -1850 | -1.54% |
| 氧化铝 | AO2601 | 2555 | 2470 | -85 | -3.33% | 氧化铝: 佛山现货 | 2870 | 2800 | -70 | -2.44% |
| 工业硅 | SI2605 | 8850 | 8390 | -460 | -5.20% | 均价: 553#硅 | 9600 | 9550 | -50 | -0.52% |
| 碳酸锂 | LC2605 | 92160 | 97720 | 5560 | 6.03% | 均价: 电池级碳酸锂: 99. 5% | 94000 | 94600 | 600 | 0.64% |
| 多晶硅 | PS2605 | 53150 | 57190 | 4040 | 7.60% | N型多晶硅料 | 52300 | 52300 | 0 | 0.00 |

近五年基本金属基差变化情况

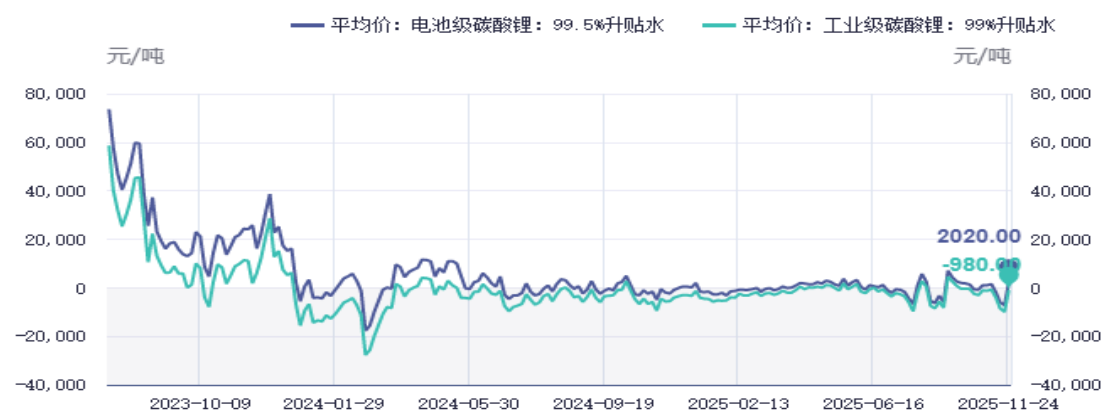


锌基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

碳酸锂基差走势



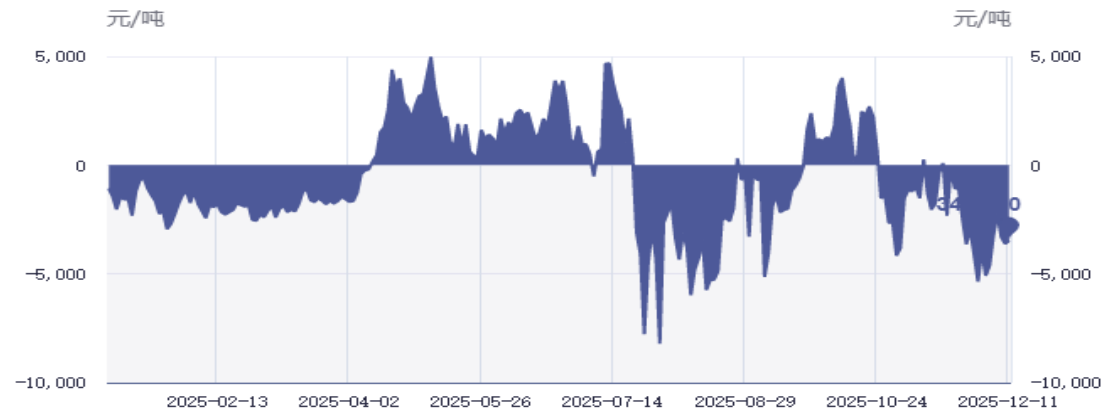
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

工业硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

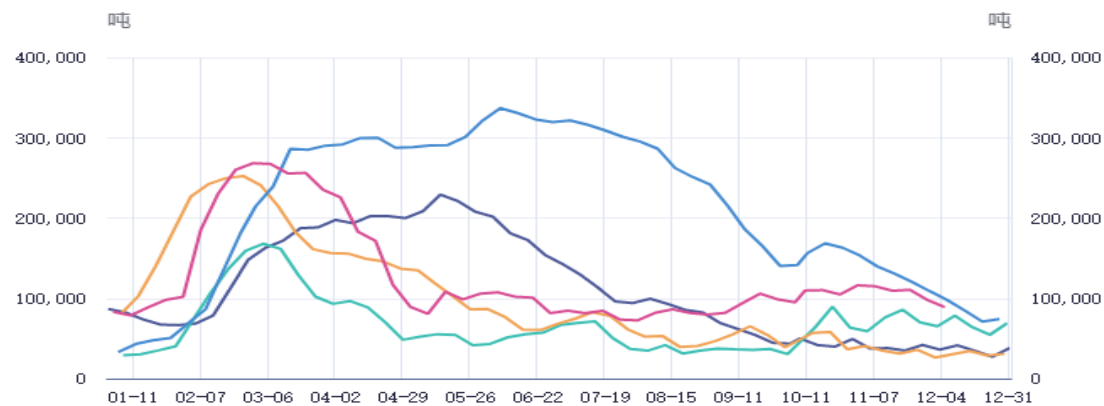
多晶硅基差走势



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

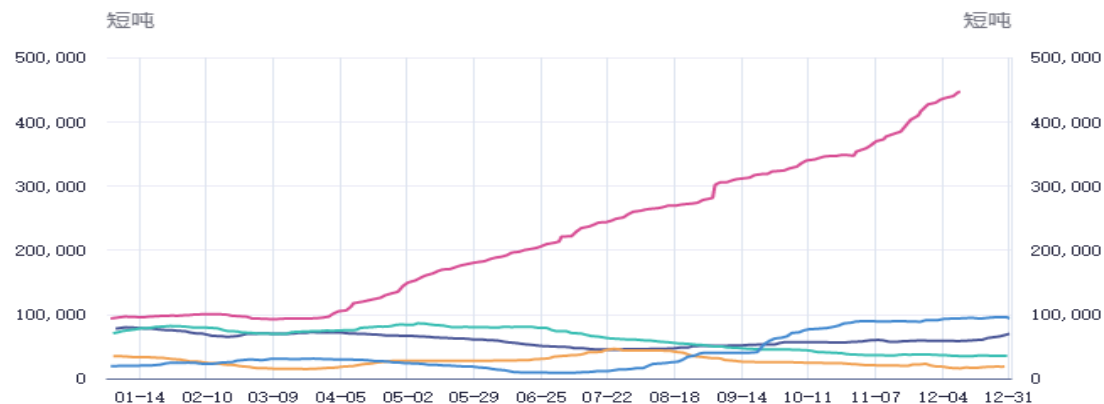
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至12月12日，上期所铜库存为8.94万吨，相比上周库存+0.05万吨，涨跌幅+0.56%。

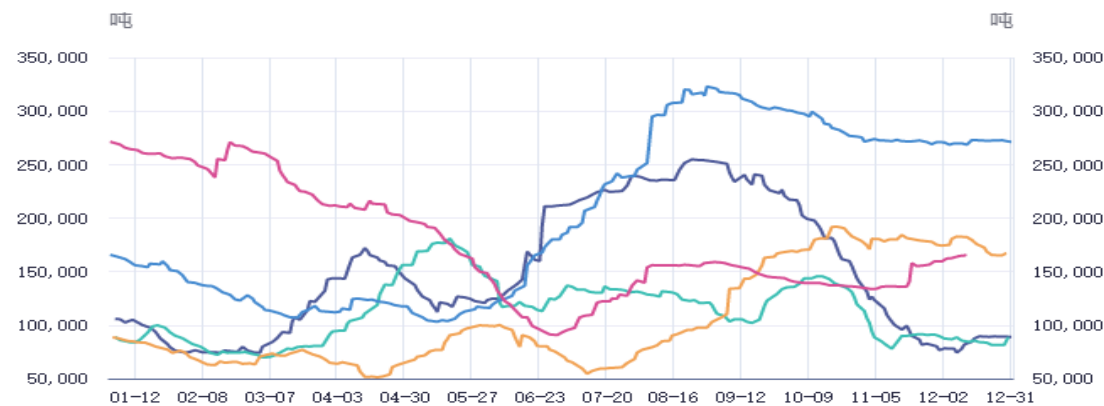
近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至12月12日，COMEX铜库存为44.73万吨，相比上周库存+1.15万吨，涨跌幅+2.64%

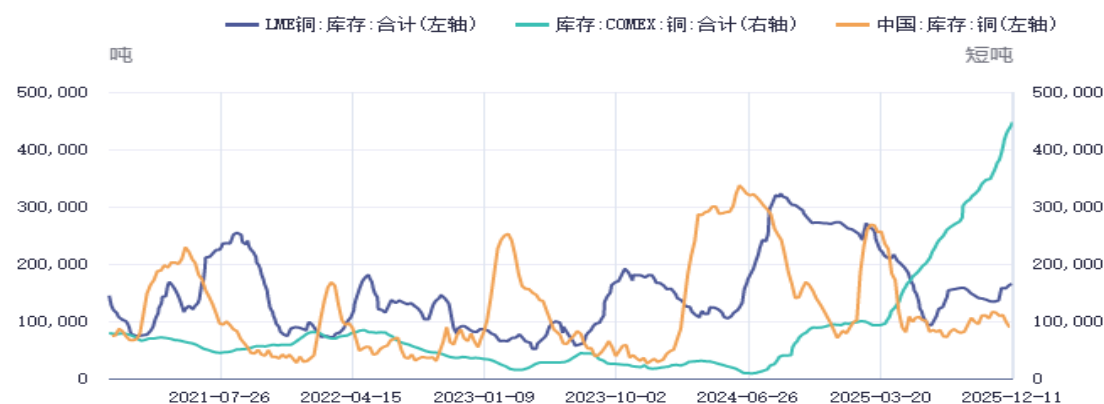
近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

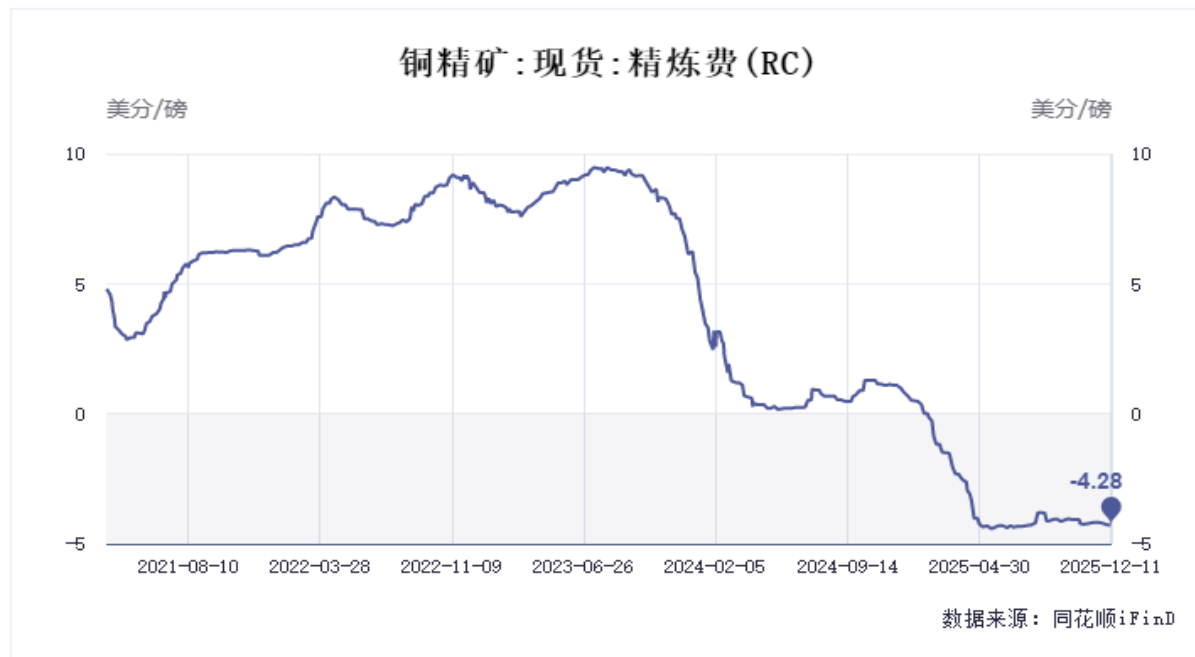
截至12月12日，LME铜库存为16.59万吨，相比上周库存+0.31万吨，涨跌幅+1.90%

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

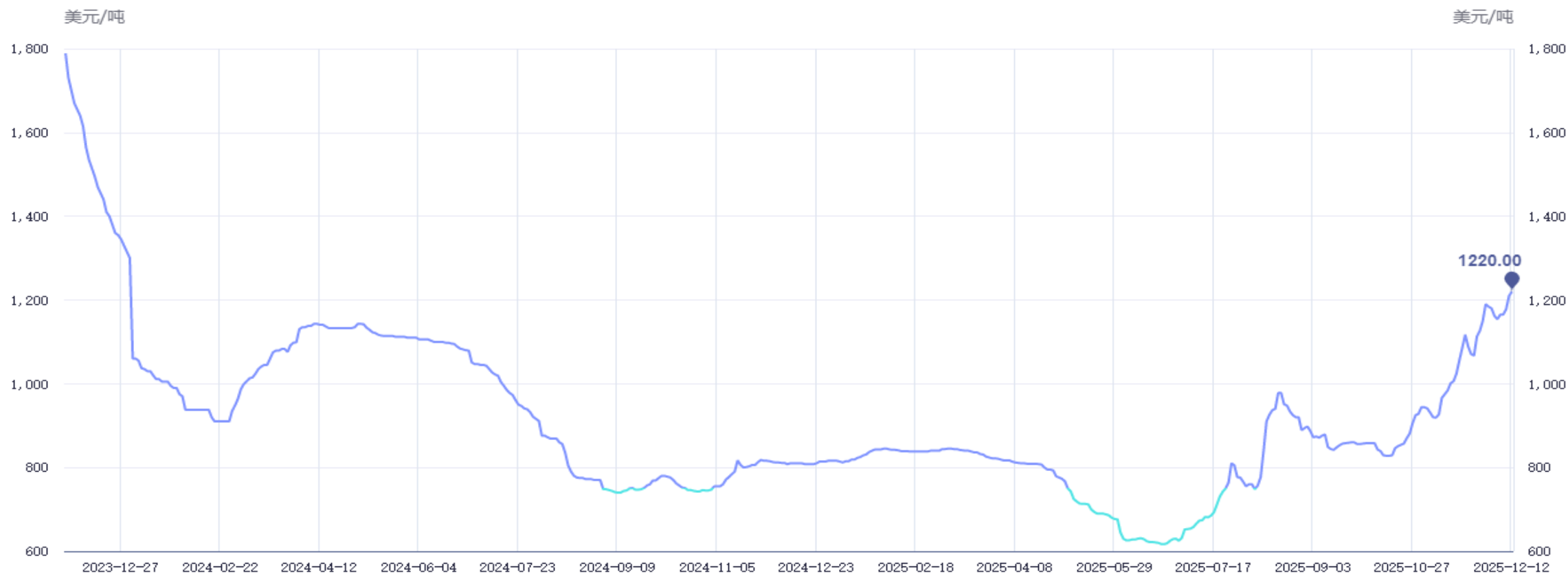
铜精矿加工费维持在历史低点



截至12月11日，铜精矿现货TC为-42.83美元/吨，周度维持不变。铜精矿现货RC为-4.28美分/磅，矿端紧张预期依旧存在。

锂辉石精矿（CIF中国）指数

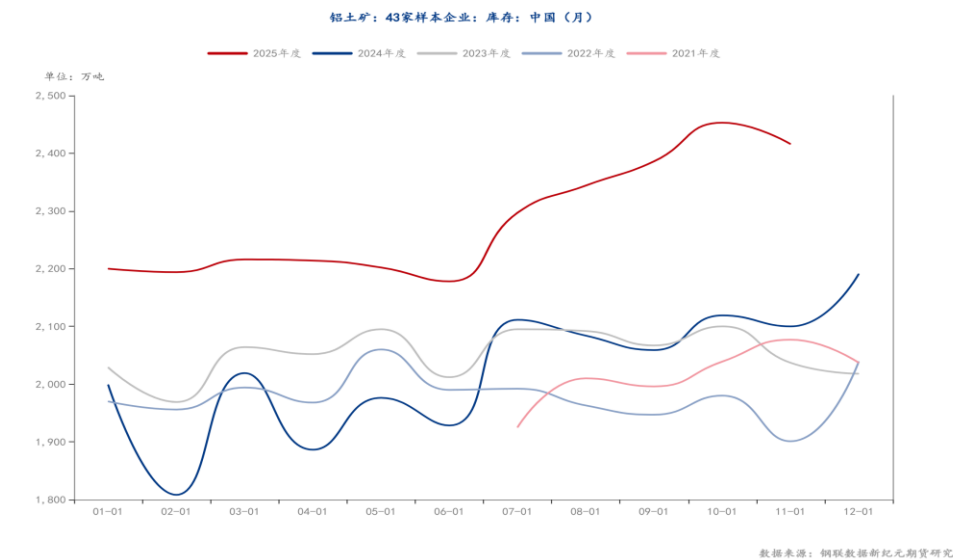
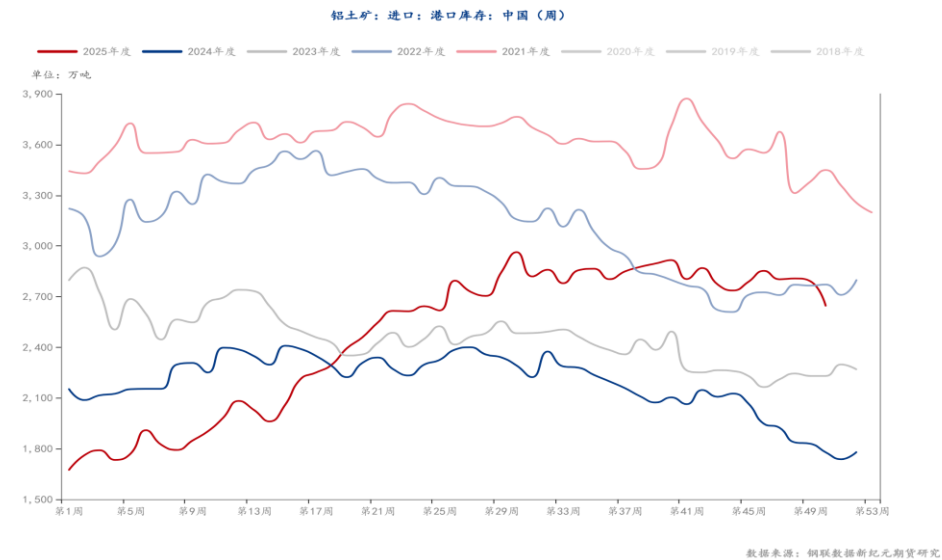
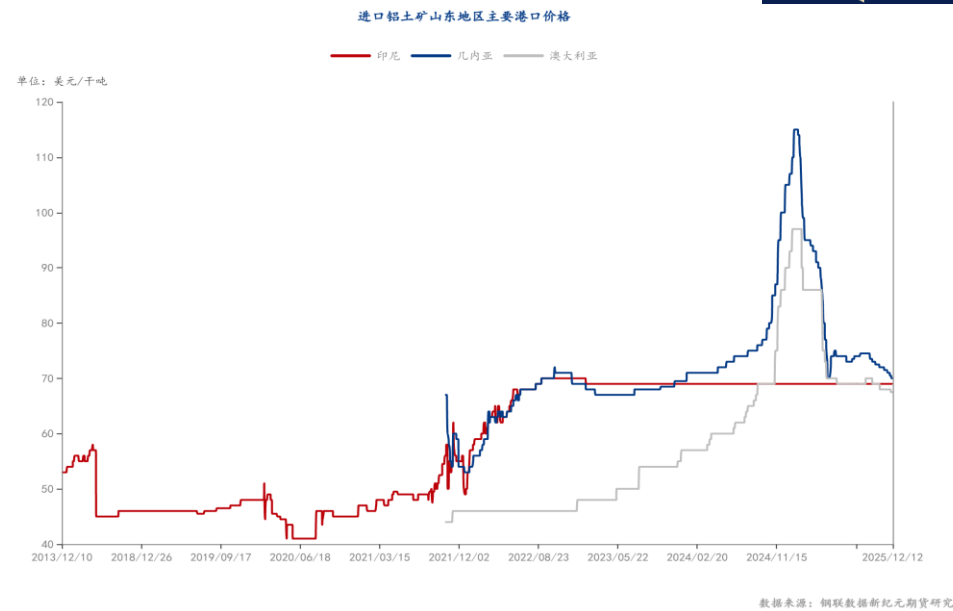
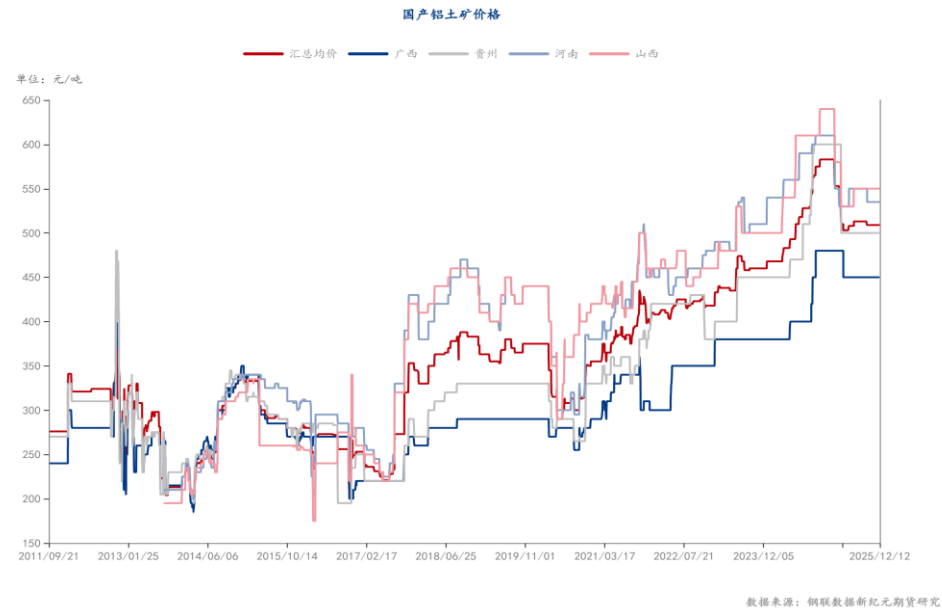
平均价: 锂辉石精矿指数 (Li2O: 5.5%-6.2%)



数据来源: 同花顺iFind 新纪元期货研究

截止12月12日, 最新报价显示为1220美元/吨, 周度上涨334美元/吨。

铝原料供应端：原料库存高位，成本支撑弱化



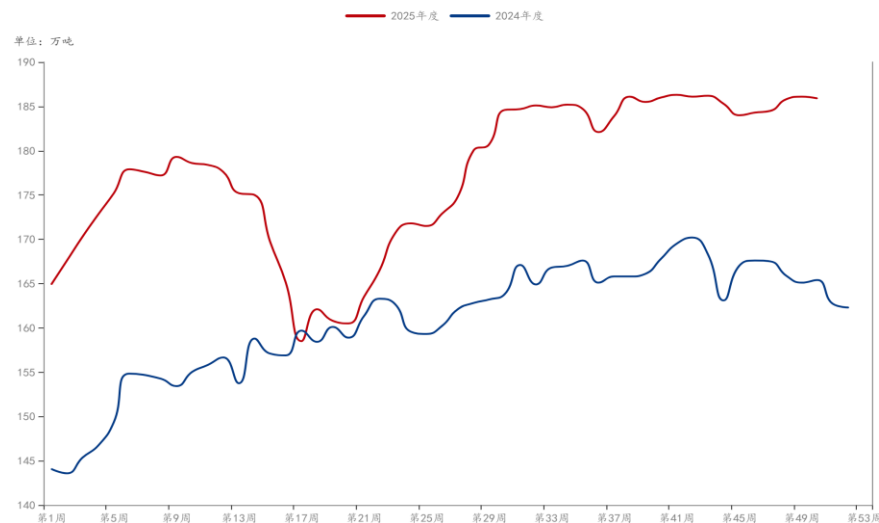
据钢联统计数据显示，截至12月12日，铝土矿港口库存为2643.54万吨，相比上周库存-147.46万吨，连续两周去库。截至11月末，氧化铝厂铝土矿库存为2416万吨，环比微降但仍处于历史高位。

氧化铝供给端：开工产量小幅回落，库存继续增加

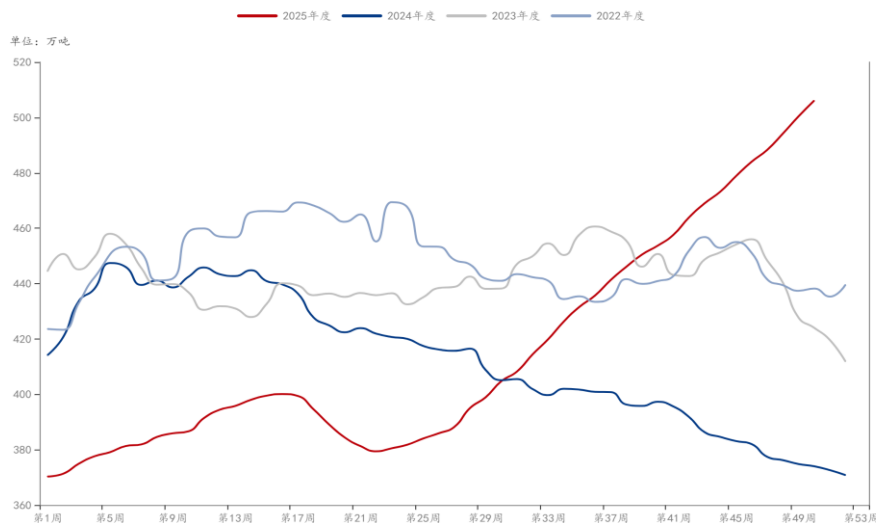
氧化铝：产能利用率：中国（周）



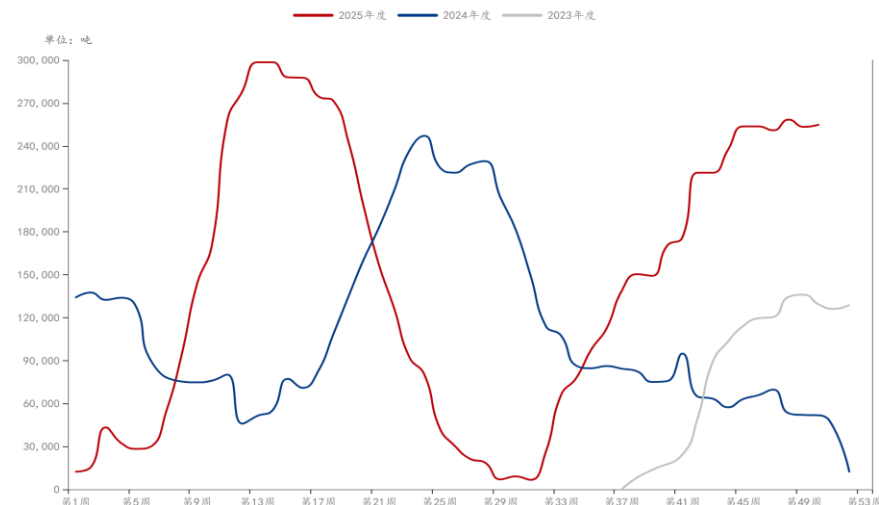
氧化铝：产量：中国（周）



氧化铝：库存：中国（周）

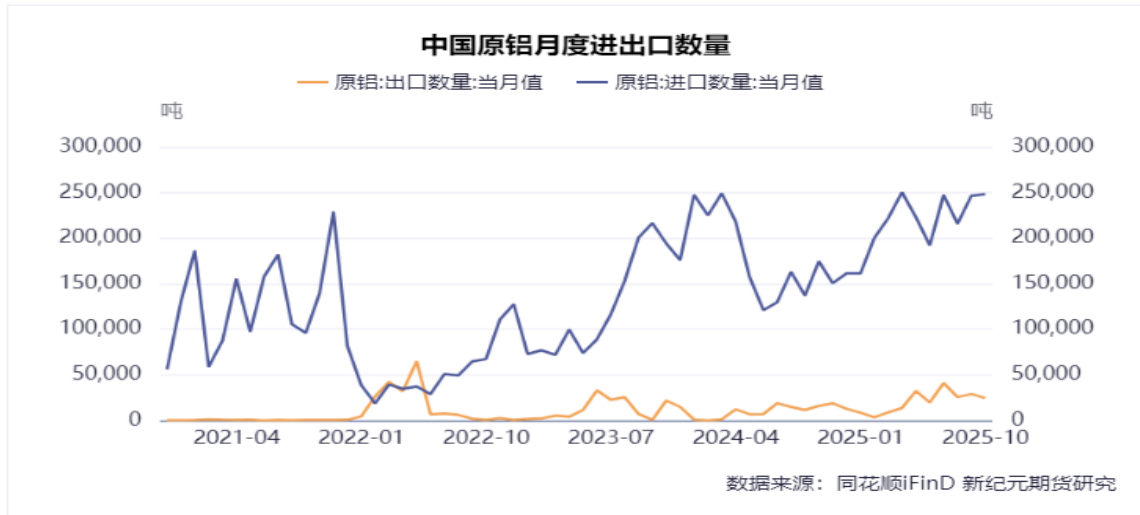
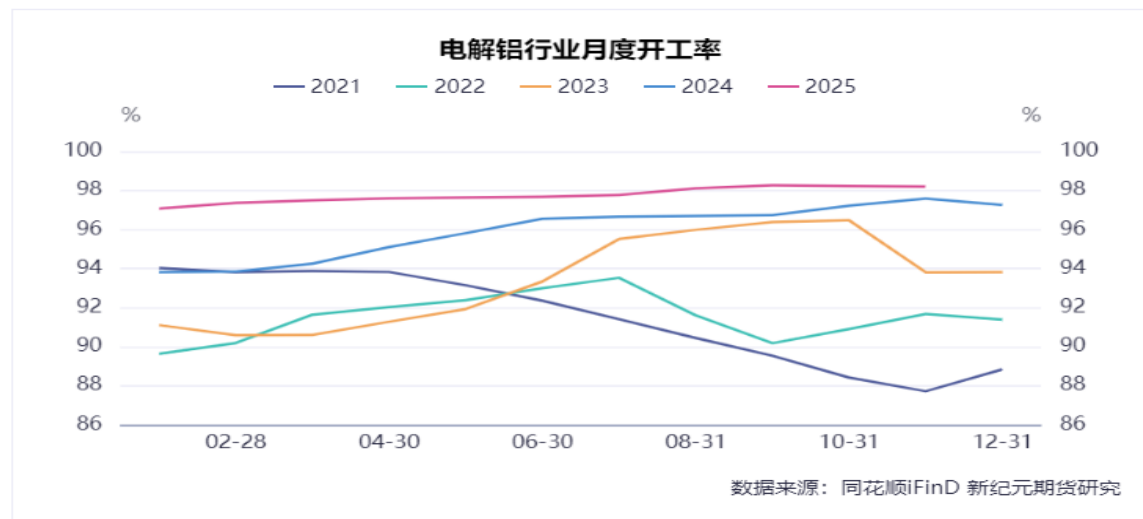
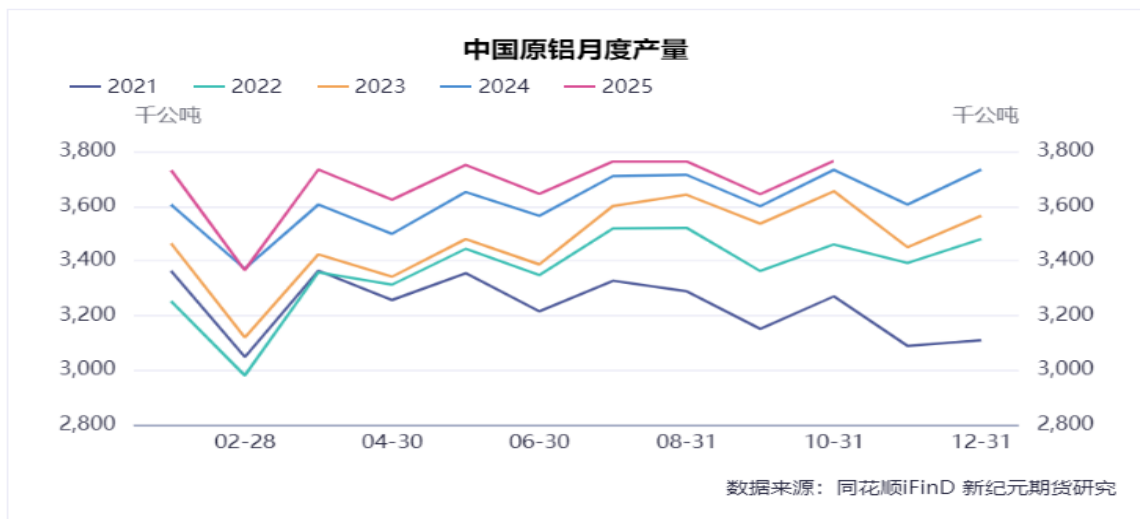


SHFE：氧化铝：期货库存（周）



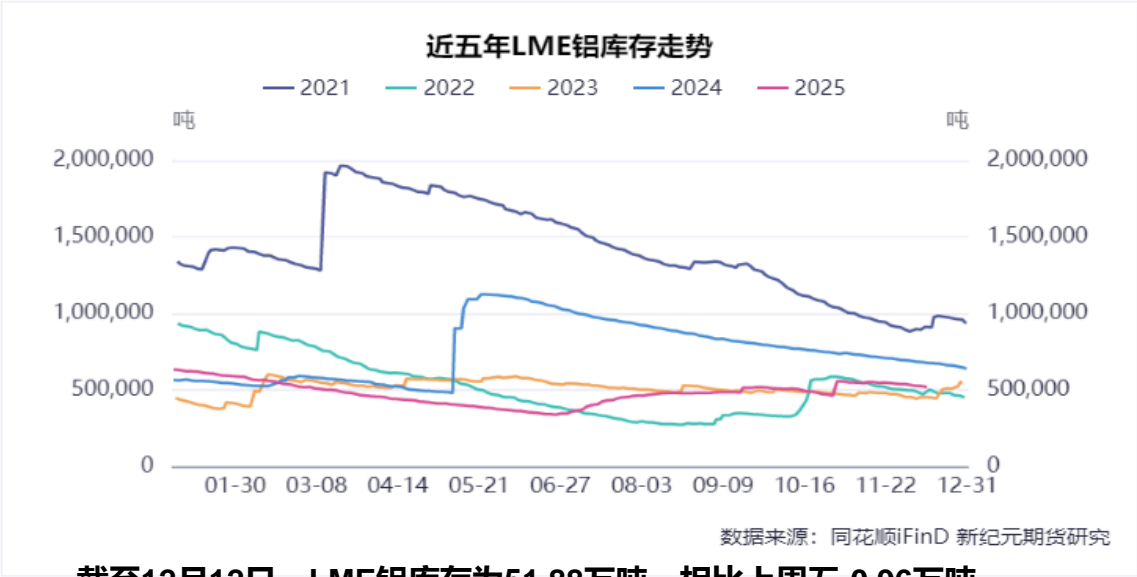
据钢联统计数据显示，截至12月12日，氧化铝企业周度开工率为86.11%，环比略降，周度产量为185.9万吨，-0.2万吨；氧化铝总库存为506.1万吨，相比上周库存+5.7万吨。

电解铝供给端：开工持续维持高位运行

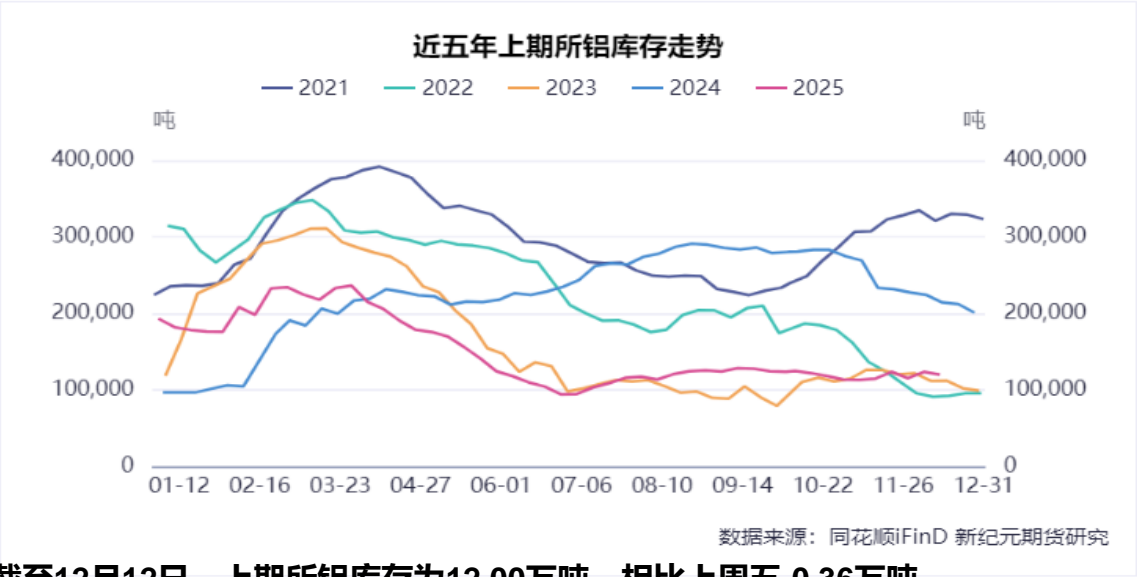


据同花顺统计数据显示，截至10月末，中国原铝产量为3766千公吨，进口量为24.84万吨，库存为61.80万吨，截至11月末，电解铝行业开工率为98.21%始终维持高位。

主要三大交易所铝库存走势



截至12月12日，LME铝库存为51.88万吨，相比上周五-0.96万吨。



截至12月12日，上期所铝库存为12.00万吨，相比上周五-0.36万吨。

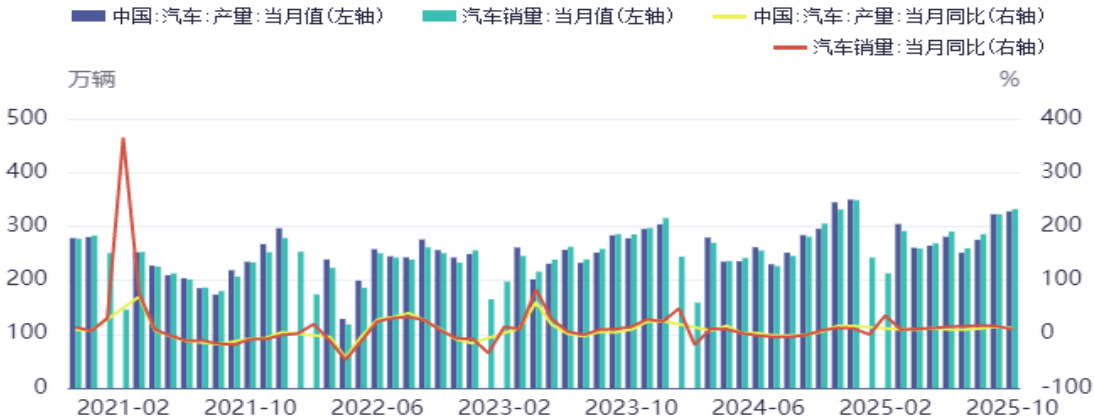


截至12月12日，COMEX铝库存为6711公吨，相比上周库存+4765公吨。



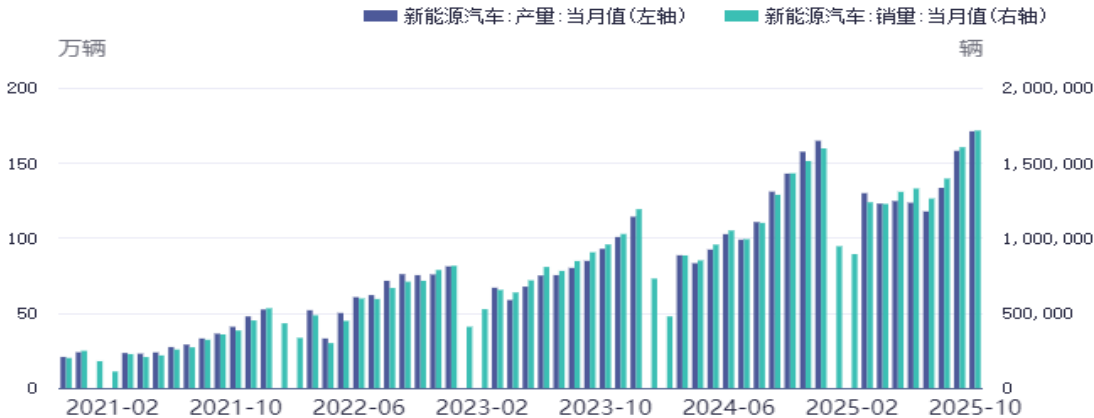
整体上看，本周全球主要三大交易所电解铝库存整体呈现去库走势。

汽车：产销量：当月值

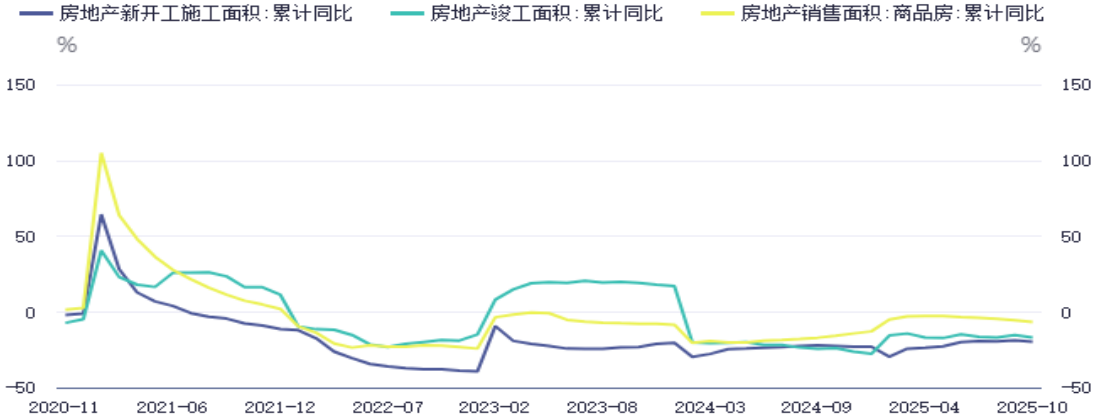


2025年10月，汽车产销分别完成335.9万辆和332.2万辆，环比分别增长2.5%和3%，同比分别增长12.1%和8.8%。2025年1-10月，汽车产销分别完成2769.2万辆和2768.7万辆，同比分别增长13.2%和12.4%。
2025年10月，新能源汽车产销分别完成177.2万辆和171.5万辆，同比分别增长21.1%和20%。2025年1-10月，新能源汽车产销分别完成1301.5万辆和1294.3万辆，同比分别增长33.1%和32.7%。

新能源汽车：产销量：当月值

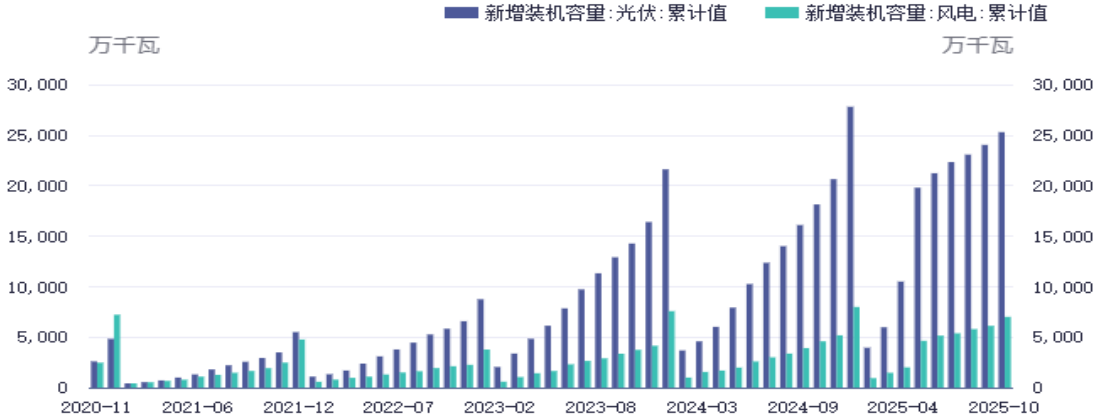


中国房地产数据



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%。

新增装机容量



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%。

重点品种单周总结：

本周氧化铝期货价格强势下破，周内不断创出新低，电解铝期货价格则是受到宏观情绪的支撑，呈现出高位震荡的格局。基本面来看，铝土矿海外货源供应依旧充足，港口及企业原料库存高企，原料端价格支撑不足。氧化铝企业周度开工率小幅下降，周度产量较上周仅下降0.2万吨，库存继续高位累库，环比增加5.7万吨，供应过剩格局明显。当下市场上暂无明确的减产计划，预计弱势震荡运行为主。电解铝方面，国内供应端基本保持平稳，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，叠加高铝价对需求的抑制作用，本周下游铝加工企业开工率有所下滑，据SMM统计显示，本周下游加工企业平均开工率环比下降0.1个百分点至61.8%。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，沪铝预计高位震荡运行。

短期：氧化铝弱势震荡运行，沪铝短线高位震荡。

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，不作为入市依据。

策略推荐

重点品种单周总结：

本周沪铜强势突破，主力2601合约周度涨幅1.4%，报收94080元/吨，续创历史新高。伦铜同步走强，一度触及11771美元/吨，全球铜市本周在供应紧张、需求提振与宏观利好共振下迎来历史级别行情。供应方面，矿端扰动持续加剧，智利、印尼等主要产区接连遭遇生产事故，产能收缩明显；国内冶炼企业计划2026年起降低矿铜产能负荷，铜精矿加工费持续走低，原料供应趋于紧张。LME库存虽小幅累积，但亚洲仓库资源大量流向美国，全球可视库存整体仍处低位，对价格形成刚性支撑。需求方面，新兴领域用铜需求保持强劲，电网投资与AI数据中心建设进一步拉动铜缆消费，对冲了部分传统领域季节性转弱的影响。尽管高价抑制短期采购情绪，但下游电力、新能源头部企业仍维持刚性采购，需求韧性依然存在。综合来看，周内宏观风险事件落地，美联储继续释放鸽派信号，美元指数走弱提振基本金属。国内政策环境稳中向好，中央经济工作会议同样释放积极信号。需关注价格高位后下游接受程度、年末贸易流动变化及海外政策动向。

短期：铜价在突破后进入高位震荡整固阶段，整体趋势仍偏强。

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。

重点品种单周总结：

本周多晶硅市场强势拉升，主力2605合约连续上行，周度涨幅7.60%，市场情绪受“反内卷”新动向提振明显。近日多家硅料龙头企业联合设立的北京光和谦成科技有限公司正式成立，被市场解读为行业主动控产与整合的关键一步，推动价格重返高位震荡区间上沿。供应方面，产能整合预期成为核心驱动，根据披露信息，相关企业计划未来保留硅料产能不超过150万吨，较当前国内总产能大幅削减，若后续落实将显著缓解长期供应过剩压力。需求方面，硅片、电池片报价本周普遍小幅上调，但需求端整体维持“弱现实”格局，价格上行主要依赖消息面与预期支撑。综合来看，行业联合限产消息打破多晶硅低迷僵局，推动价格步入阶段性反弹通道。然而当前实际供需并未扭转，下游跟涨幅度有限，价格持续上行仍需看到产能实质出清或需求端复苏信号。

短期：市场或维持“预期主导、高位震荡”走势。

中长期：关注平台运作进展与各环节排产变化。

风险点：反内卷政策影响不及预期

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。