

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20251219

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

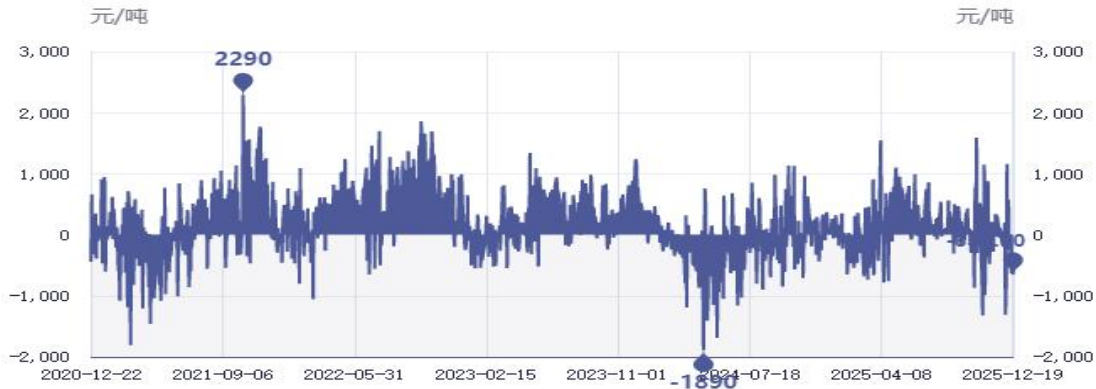
服务源于心 未来始于行

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. 12	2025. 12. 19	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 12. 12	2025. 12. 19	周变动	周涨跌幅
铜	CU2602	92780	93180	400	0.43%	均价:1#铜:上海现货	93,840	92,530	-1,310	-1.40%
铝	AL2602	22170	22185	15	0.07%	均价:A00铝:上海现货	22,040	21,810	-230	-1.04%
锌	ZN2602	23635	23075	-560	-2.37%	均价:0#锌:上海现货	23,700	23,150	-550	-2.32%
铅	PB2602	17145	16880	-265	-1.55%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	17,025	16,800	-225	-1.32%
镍	NI2602	115740	117460	1720	1.49%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	118,200	120,100	1,900	1.61%
氧化铝	AO2602	2517	2516	-1	-0.04%	氧化铝: 佛山现货	2,800	2,770	-30	-1.07%
工业硅	SI2605	8390	8690	300	3.58%	均价: 553#硅	9550	9550	0	0.00
碳酸锂	LC2605	97720	111400	13680	14.00%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	94600	97700	3100	3.28%
多晶硅	PS2605	53150	57190	4040	7.60%	N型多晶硅料	52300	52400	100	0.19%

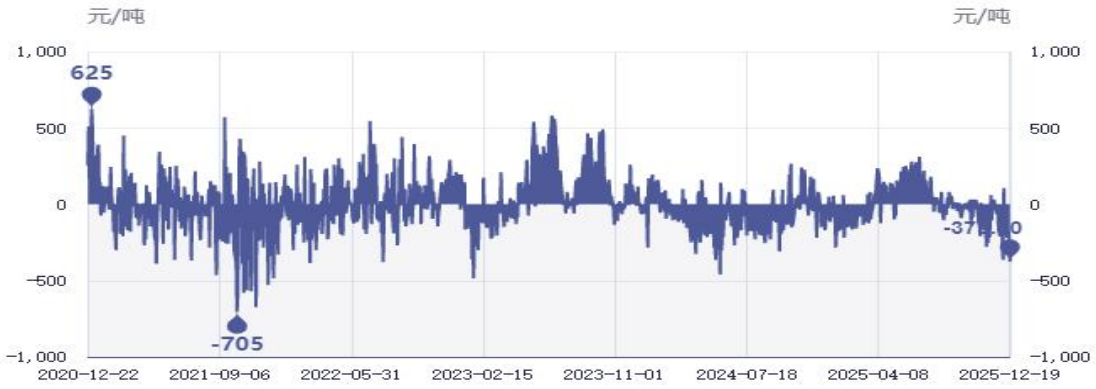
近五年基本金属基差变化情况

铜基差走势



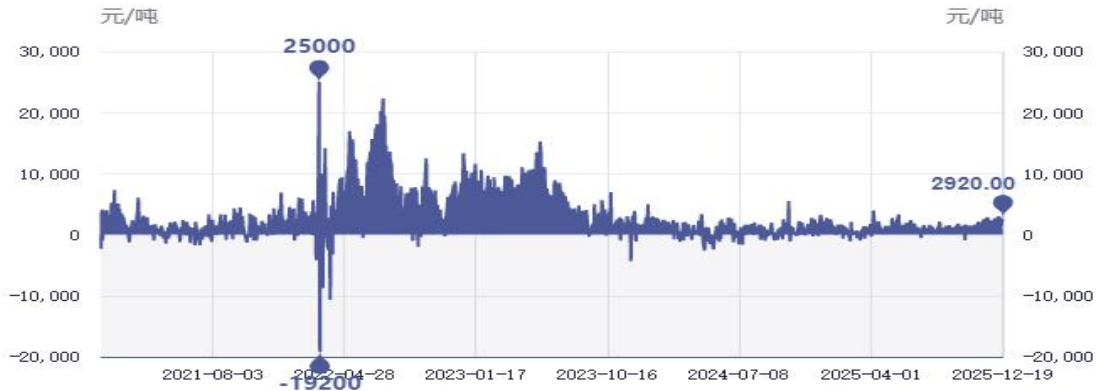
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

铝基差走势



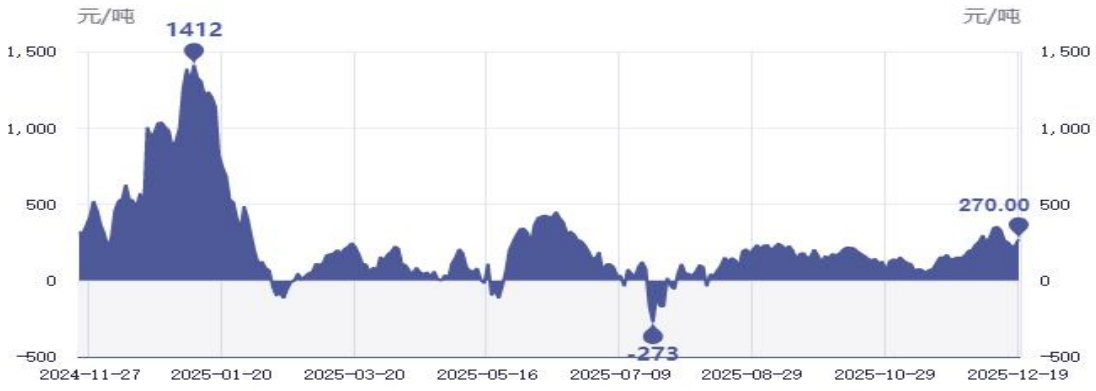
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



截至12月19日，上期所铜库存为**9.58万吨**，相比上周库存**+0.64万吨**，涨跌幅**+7.16%**。



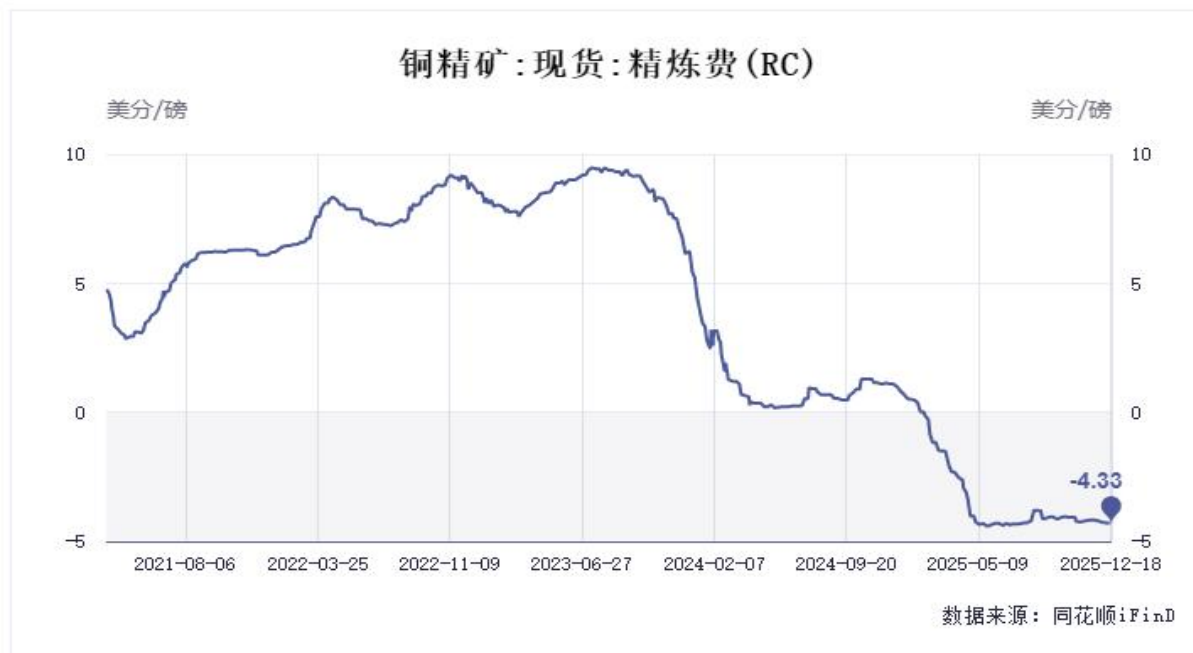
截至12月18日，COMEX铜库存为**45.96万吨**，相比上周库存**+1.23万吨**，涨跌幅**+2.75%**。



截至12月18日，LME铜库存为**16.43万吨**，相比上周库存**-0.16万吨**，涨跌幅**-0.96%**。



铜精矿加工费维持在历史低点



截至12月18日，铜精矿现货TC为-43.25美元/吨，周度下跌0.12美元。铜精矿现货RC为-4.33美分/磅，矿端紧张预期依旧存在。

锂辉石精矿（CIF中国）指数

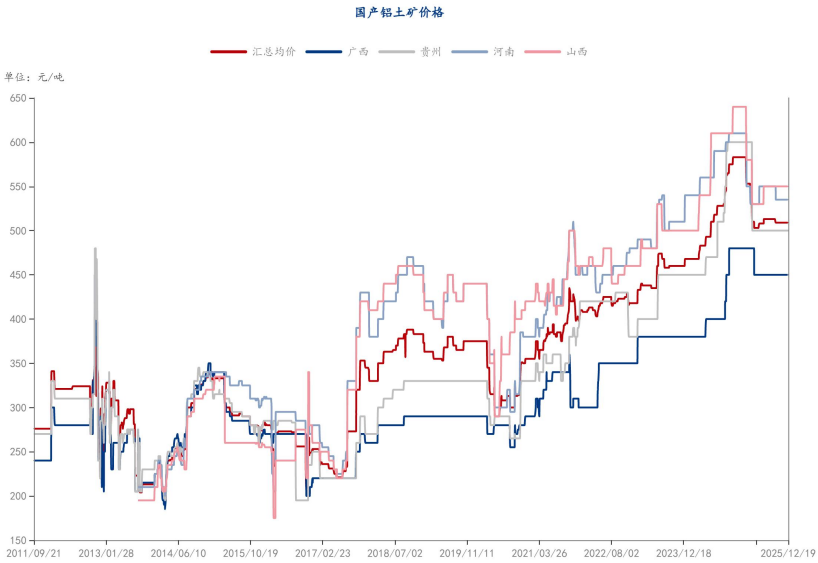
平均价：锂辉石精矿指数(Li2O:5.5%-6.2%)



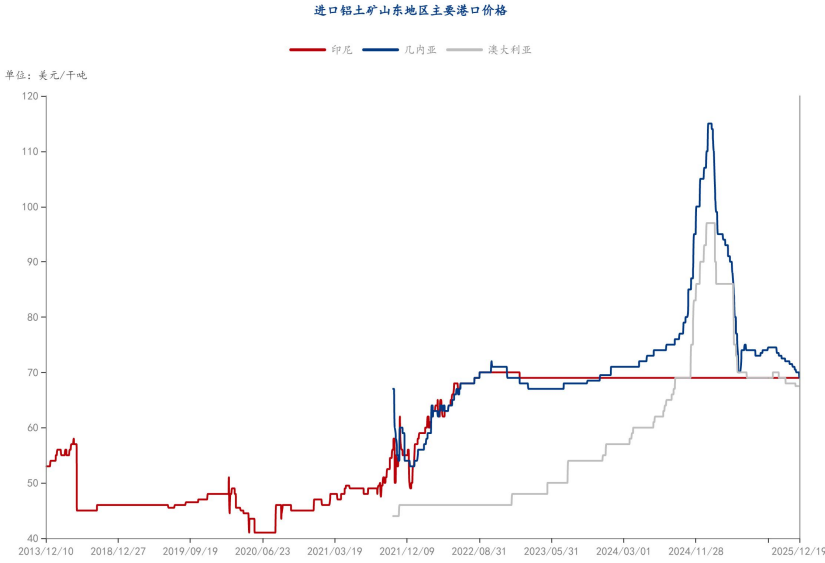
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截止12月19日，最新报价显示为1318美元/吨，周度上涨98美元/吨。

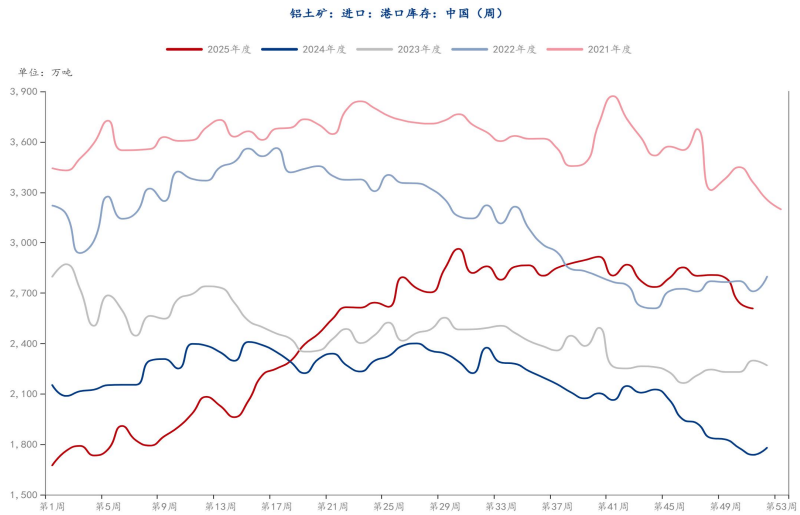
铝原料供应端：原料库存高位，成本支撑弱化



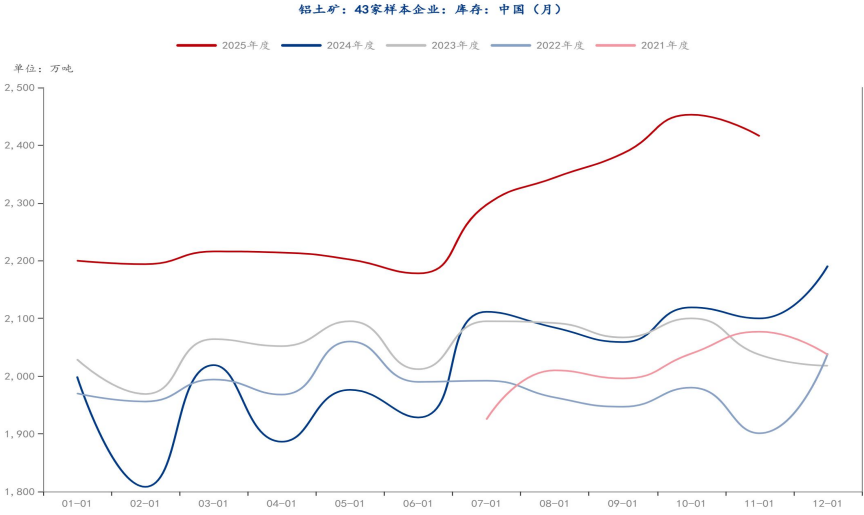
数据来源：钢联数据新纪元期货研究



数据来源：钢联数据新纪元期货研究



数据来源：钢联数据新纪元期货研究



数据来源：钢联数据新纪元期货研究

据钢联统计数据显示，截至12月19日，铝土矿港口库存为2608万吨，相比上周库存-35.54万吨，连续三周去库。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。

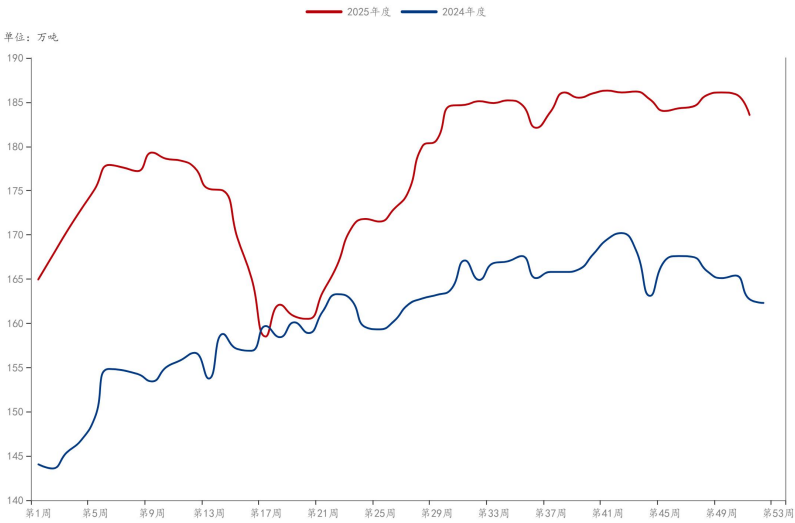
氧化铝供给端：周度开工产量再度下滑，但库存继续累库

氧化铝：产能利用率：中国（周）



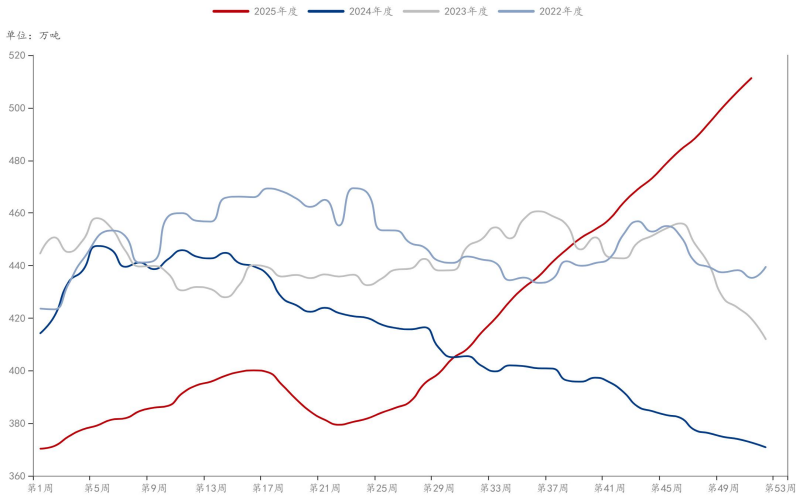
数据来源：钢联数据新纪元期货研究

氧化铝：产量：中国（周）



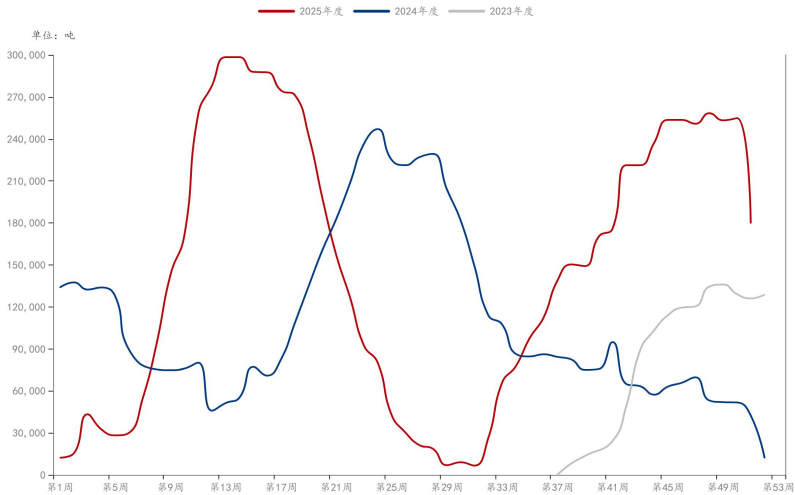
数据来源：钢联数据新纪元期货研究

氧化铝：库存：中国（周）



数据来源：钢联数据新纪元期货研究

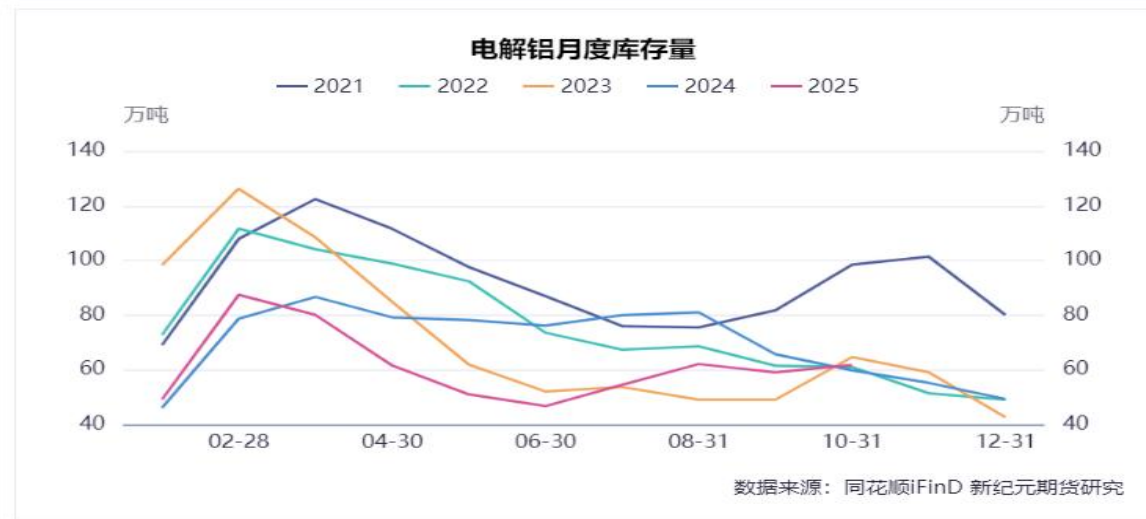
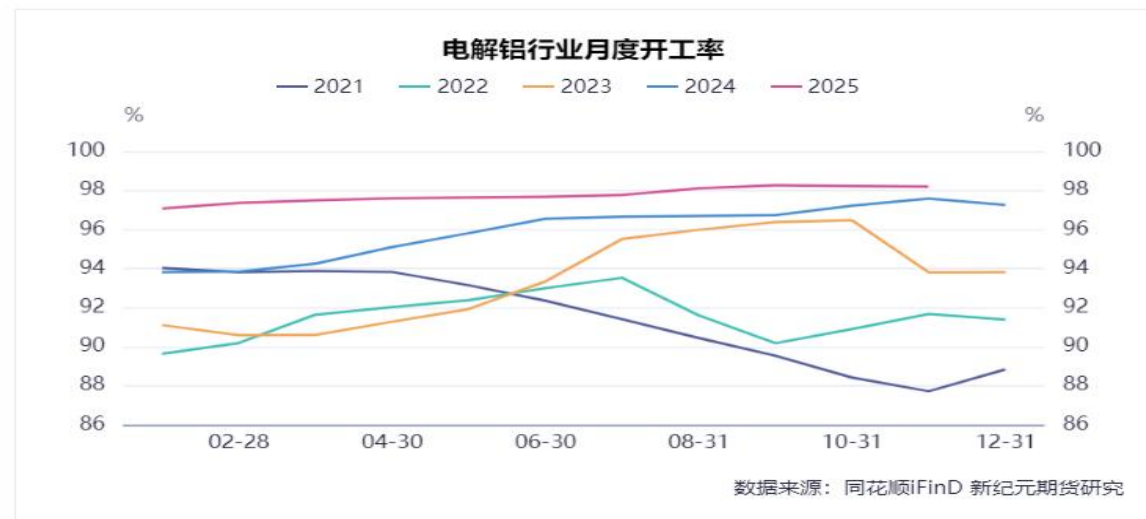
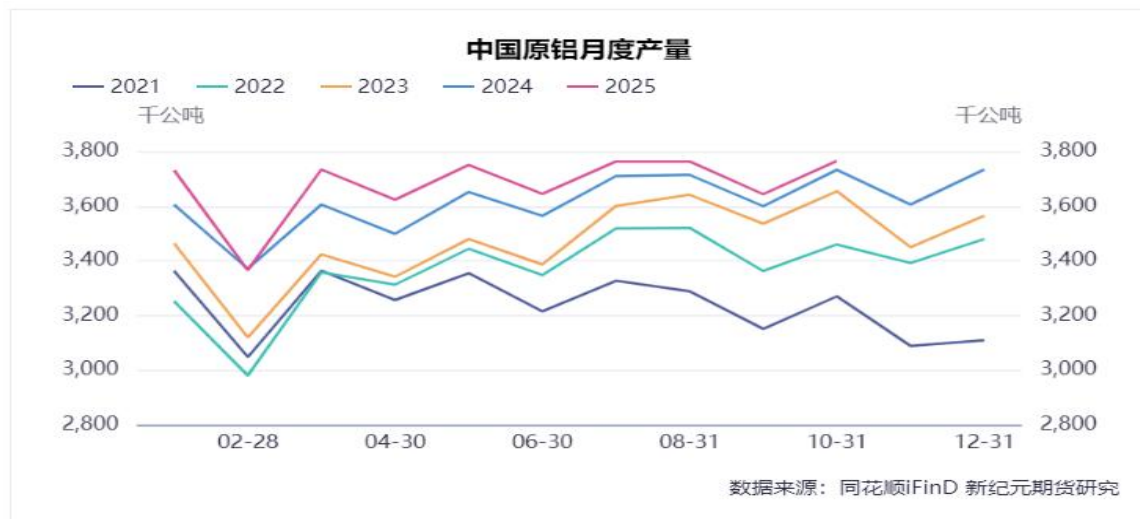
SHFE：氧化铝：期货库存（周）



数据来源：钢联数据新纪元期货研究

据钢联数据，截至12月19日，氧化铝企业周度开工率为85%，环比下降1.11个百分点，周度产量为183.5万吨，环比-2.4万吨；氧化铝总库存为511.4万吨，相比上周库存+5.3万吨。

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。

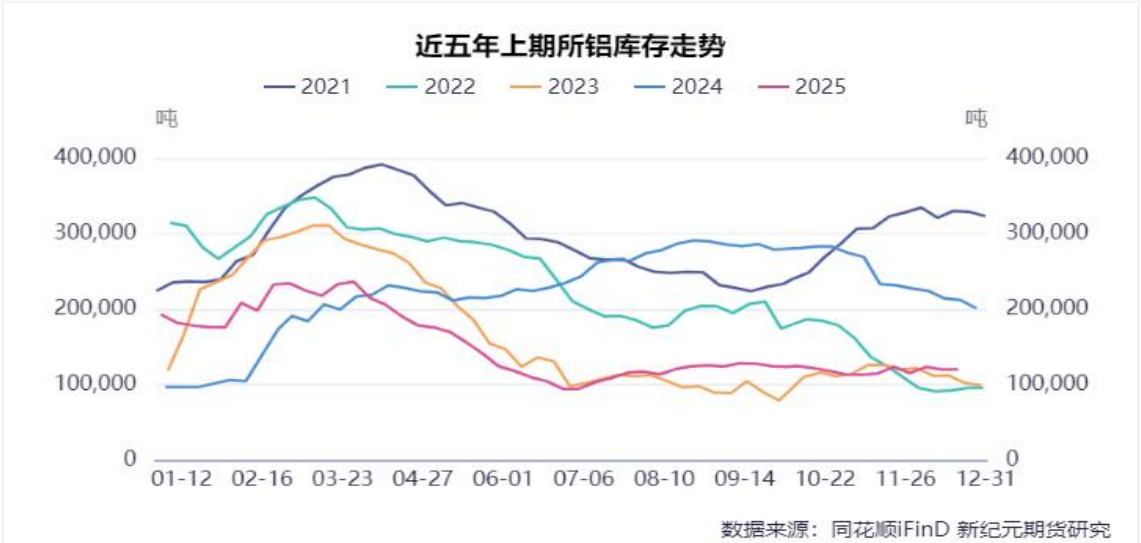
主要三大交易所铝库存走势



截至12月19日，LME铝库存为51.96万吨，相比上周五-50吨。



截至12月19日，COMEX铝库存为6636公吨，相比上周库存-75公吨。

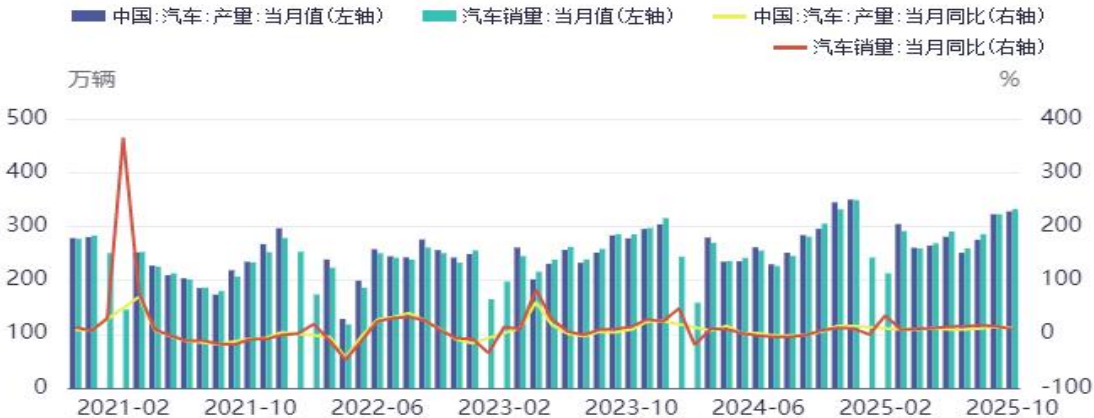


截至12月19日，上期所铝库存为12.05万吨，相比上周五+515吨。



整体上看，本周全球主要三大交易所电解铝库存本周窄幅累库390吨。

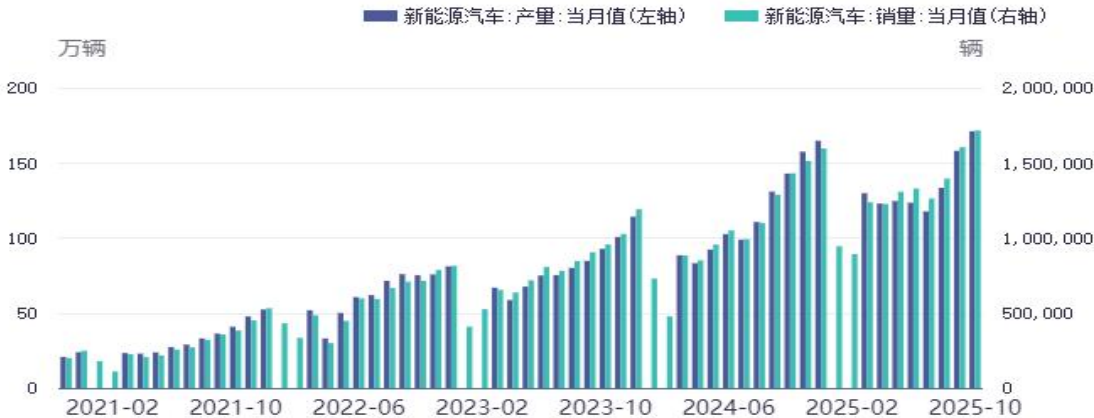
汽车：产销量：当月值



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%。

数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

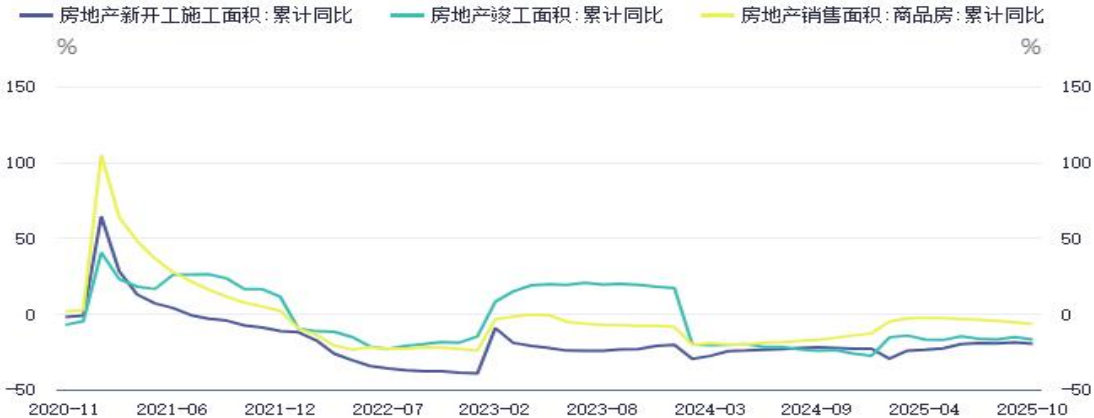
新能源汽车：产销量：当月值



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

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%。

中国房地产数据



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%。

新增装机容量



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

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受反内卷情绪影响，出现超跌反弹的迹象，但由于氧化铝供应过剩格局没有改变，周五价格再度下跌。基本面来看，伴随着矿端的逐步复产，国内铝土矿与海外铝土矿供应有所增加，港口及企业铝土矿库存高企，矿价走弱使得成本端价格支撑不足。氧化铝企业周度开工率小幅下降，周度产量较上周也同步下滑，但库存依旧累库，环比增加5.3万吨，供应过剩格局明显。当下市场上企业虽有亏损但减产意愿不足，预计仍弱势震荡运行。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提供支撑。下游需求方面，淡季环境下铝终端消费趋弱，叠加高铝价对需求的抑制作用，但汽车、电力、电子等行业消费韧性十足，未出现超季节性走弱，铝水直供比例亦维持高位。库存方面，全球铝锭小幅累库，但仍处低位，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：

本周沪铜主力2602合约呈现震荡修复格局，周度微涨0.43%，报收93180元/吨。全球铜市在供应紧张、宏观情绪转向及需求结构性支撑等因素共同作用下，维持高位运行。供应端扰动持续，智利、印尼等主要铜矿产区生产事故频发，导致产能收缩；国内冶炼企业计划自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。亚洲仓库资源持续流向美国，全球可见库存仍处历史偏低水平。本周高价对短期采购情绪形成抑制，现货市场成交清淡。电网投资、AI数据中心建设等新兴领域用铜需求保持强劲，对冲了部分传统消费的季节性转弱，需求整体具备韧性。综合来看，在大事件落地之后市场情绪偏平稳，短期内价格在基本面多重利多支撑下具备较强韧性。后续需重点关注高位铜价对下游需求的抑制效应、年末贸易流变化及海外矿端干扰的持续性。

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。

策略推荐

重点品种单周总结：

本周碳酸锂期货大幅飙升，主力2605合约涨幅14.00%，企稳于10万关口之上运行。市场情绪受供给端扰动支撑，江西锂矿复产预期再度落空，其完整复产需经过环评、矿权变更等较长流程，短期难以形成实际增量，强化了供应趋紧预期。需求侧结构分化明显，传统动力与消费市场随着旺季结束呈现回落，电芯排产环比小幅下滑；储能板块则延续高景气度，供需两旺格局对整体需求形成托底，使得下游需求仍维持相对高位。现货层面，碳酸锂价格上行逐步传导至磷铁锂及锂矿环节，锂矿报价跟涨明显，但高价区间实际成交活跃度有限。库存继续去化，但速度有所放缓。近期去库主要由冶炼厂与下游环节推动，整体供需仍处于紧平衡状态，为价格提供支撑。综合来看，碳酸锂市场短期在供给预期收紧、储能需求稳健的格局下维持偏强震荡。后续需关注江西矿端整改进展、储能订单持续性，以及动力电池排产边际变化对整体供需平衡的影响。

短期：在供给预期收紧、储能需求稳健的格局下维持偏强震荡。

中长期：关注江西矿端整改进展、储能订单持续性，以及动力电池排产边际变化对整体供需平衡的影响。

风险点：江西锂矿审批进展超预期；反内卷政策再掀波澜

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。