

有色金属周度报告

中盛期货 20260109

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

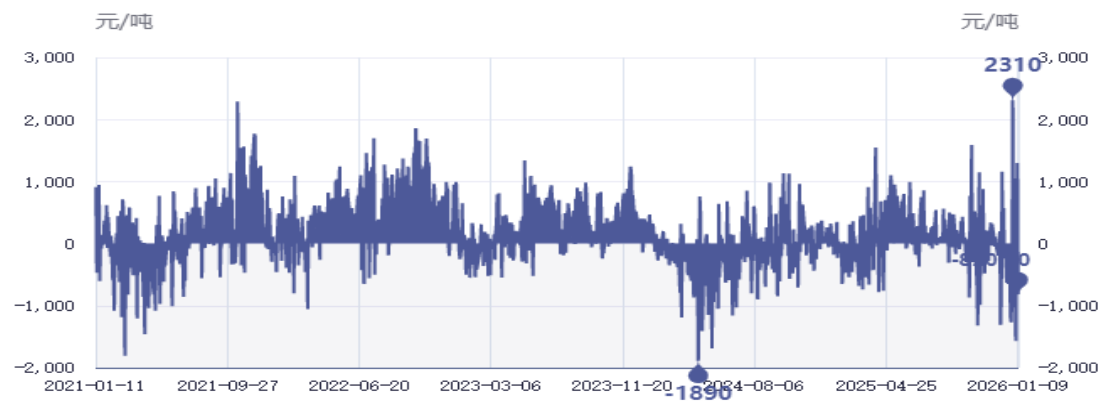
服务源于心 未来始于行

国内主要金属现货价格走势

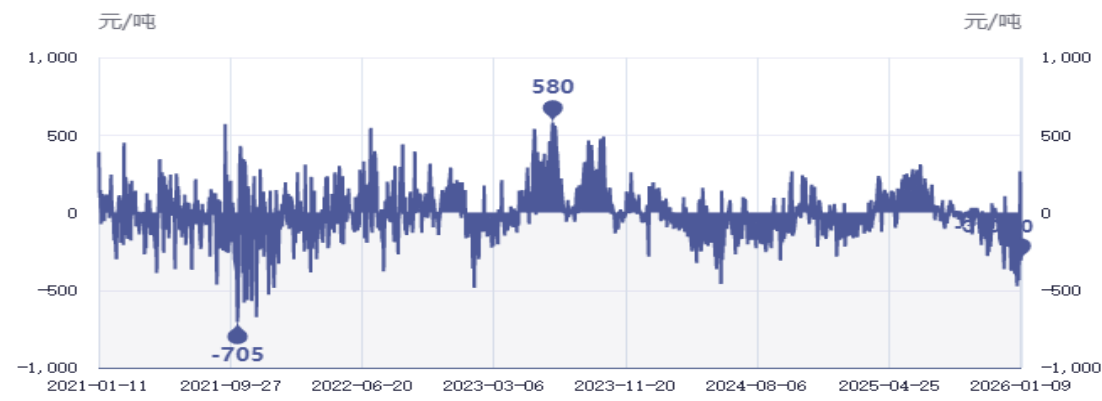
品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 12. 31	2026. 01. 09	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 12. 31	2026. 01. 09	周变动	周涨跌幅
铜	CU2603	92780	101580	8,800	9.48%	均价:1#铜:上海现货	99290	100590	1300	1.31%
铝	AL2603	22950	24385	1,435	6.25%	均价:A00铝:上海现货	22450	24020	1570	6.99%
锌	ZN2603	23310	24015	705	3.02%	均价:0#锌:上海现货	23340	24040	700	3.00%
铅	PB2603	17360	17395	35	0.20%	均价:1#铅锭 (Pb99.994)	17125	17175	50	0.29%
镍	NI2602	132850	139090	6,240	4.70%	均价:1#电解镍 (Ni99.90)	137550	141900	4,350	3.16%
氧化铝	AO2605	2778	2843	65	2.34%	氧化铝:佛山现货	2720	2710	-10	-0.37%
工业硅	SI2605	8860	8715	-145	-1.64%	均价:553#硅	9650	9550	-100	-1.04%
碳酸锂	LC2605	121580	143420	21840	17.96%	均价:电池级碳酸锂: 99.5%	121500	140000	18500	15.23%
多晶硅	PS2605	53150	57190	4040	7.60%	N型多晶硅料	53000	55000	2000	3.77%

近五年基本金属基差变化情况

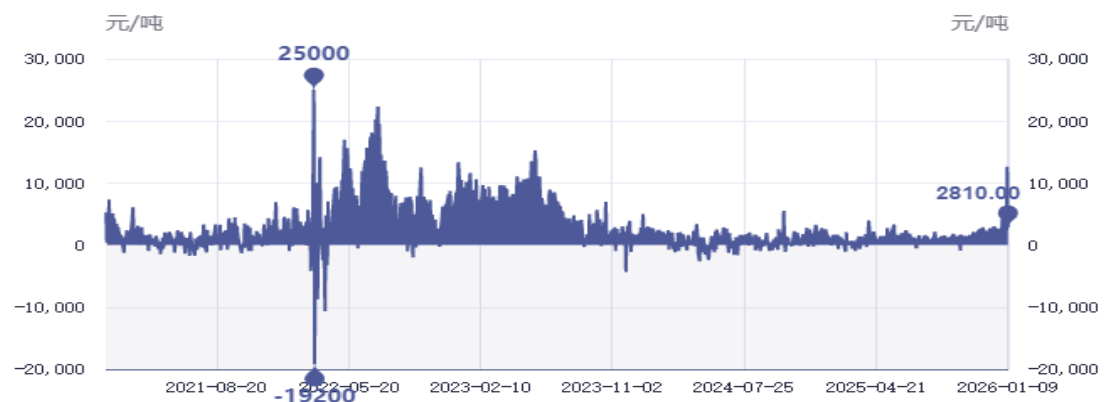
铜基差走势



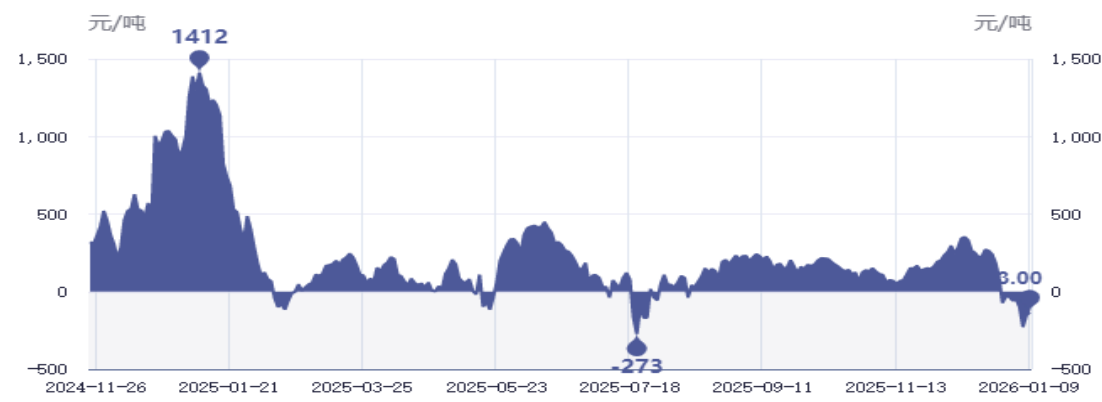
铝基差走势



镍基差走势



氧化铝基差走势

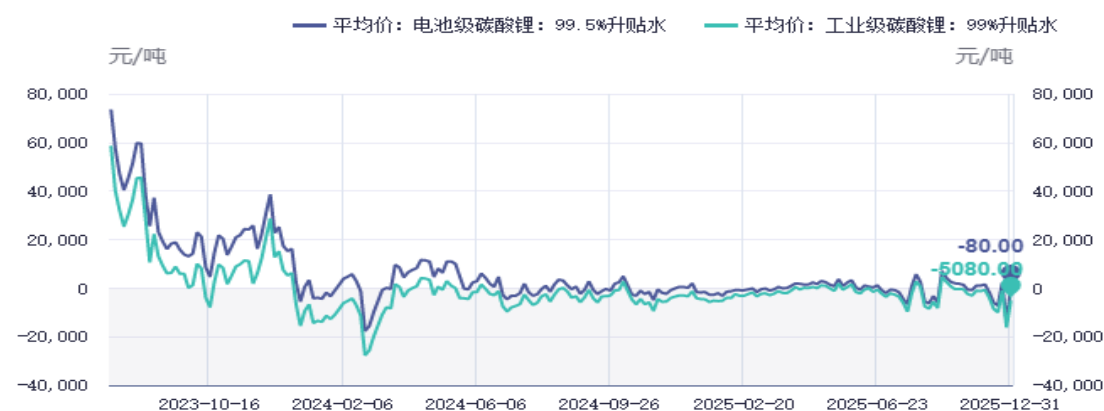


锌基差走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

碳酸锂基差走势



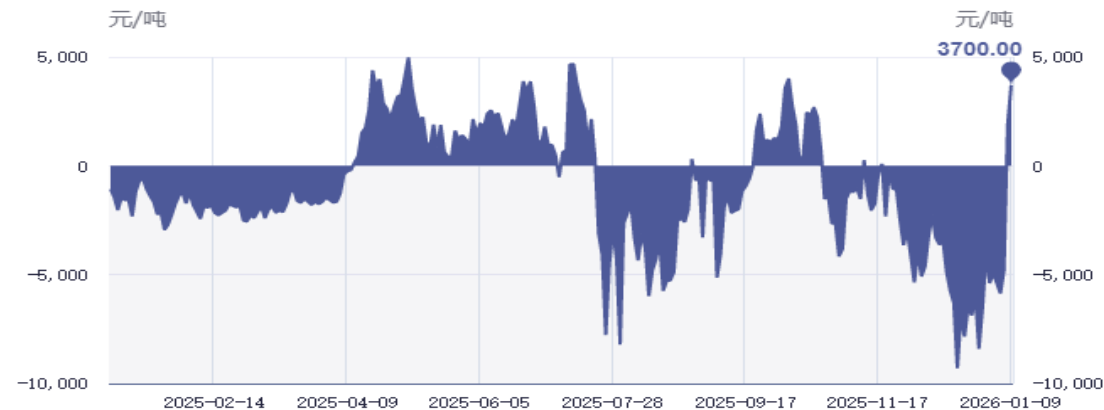
数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

工业硅基差走势



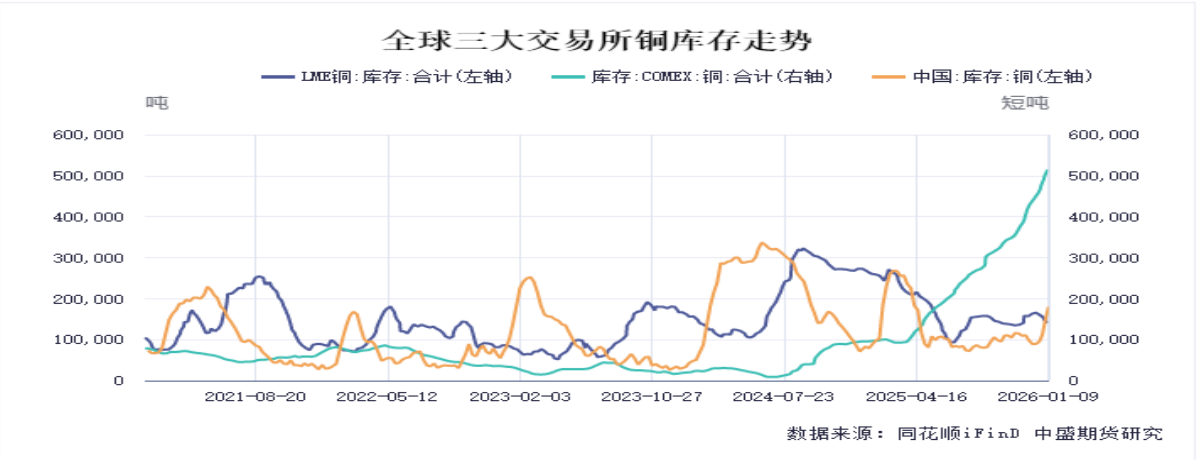
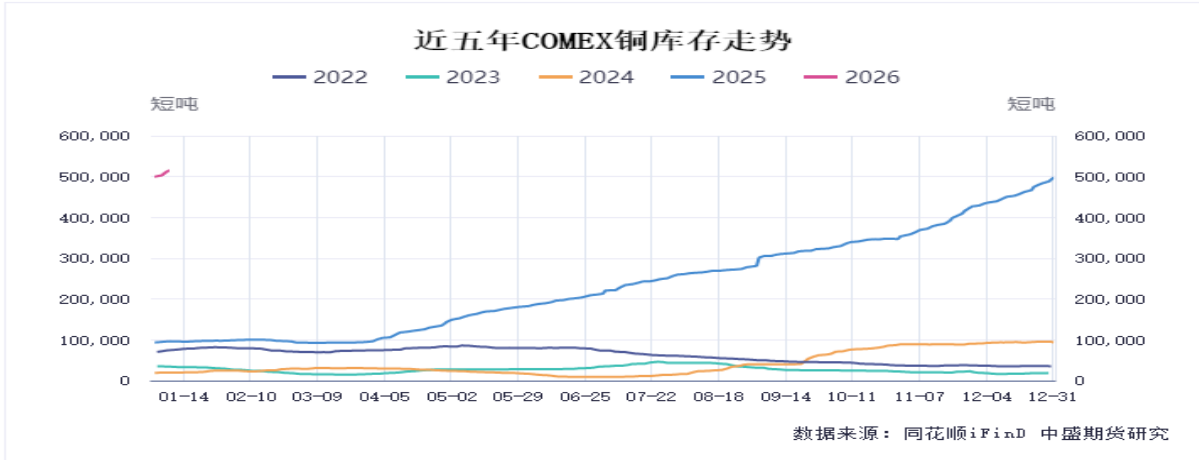
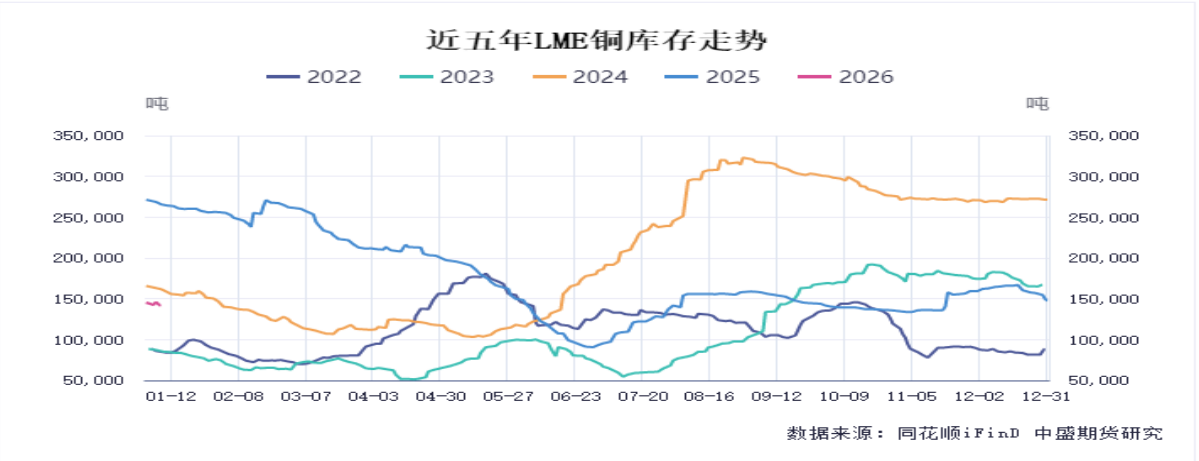
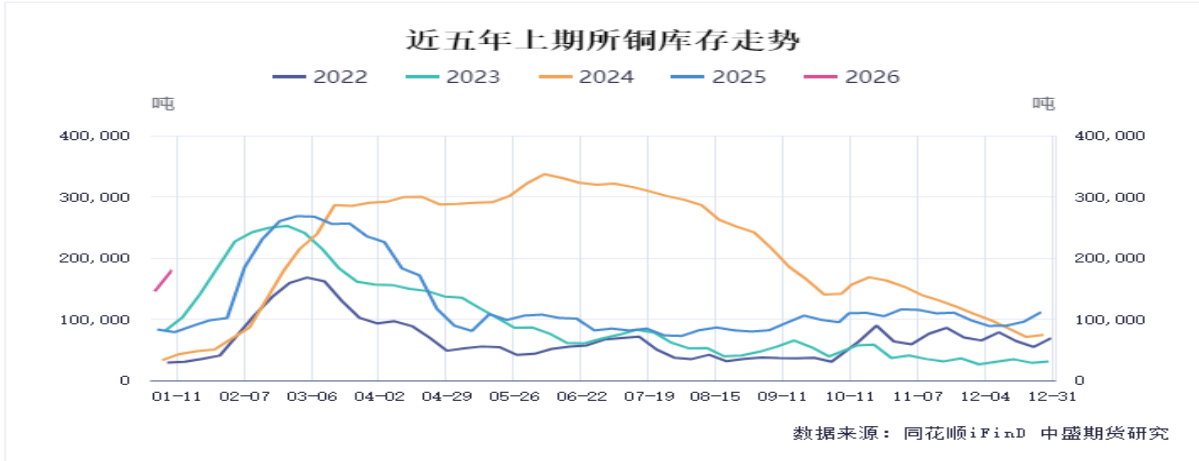
数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

多晶硅基差走势



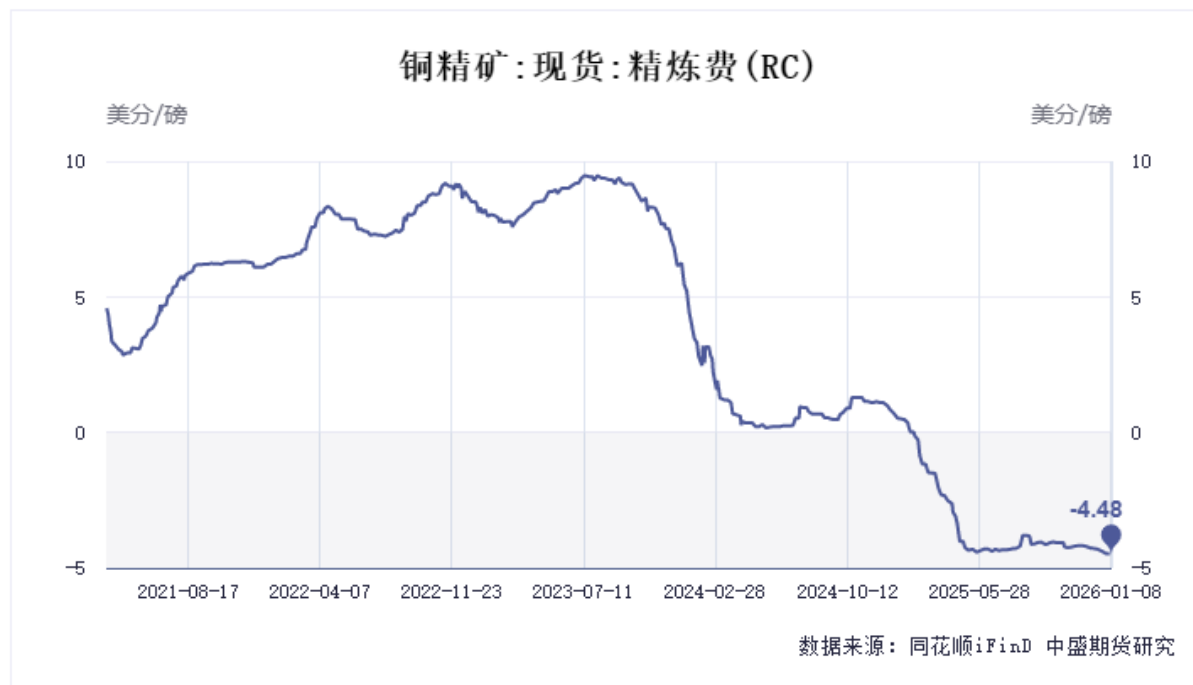
数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

主要三大交易所铜库存走势



铜库存计算 (万吨)	2025-12-31	2026-01-09	周变动	涨跌幅
LME	14.95	14.11	-0.84	-5.62%
COMEX	49.07	51.5	2.43	4.95%
SHEF	14.53	18.05	3.52	24.23%

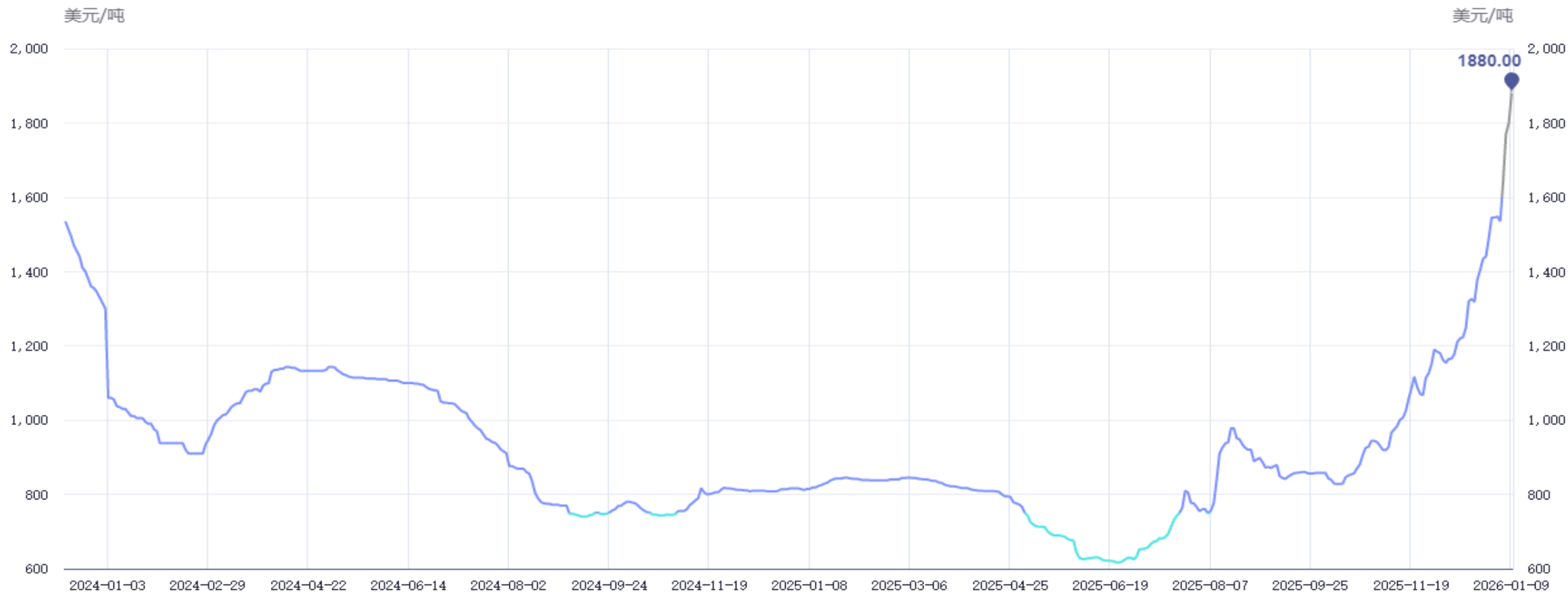
铜精矿加工费维持在历史低点



截至2026年1月8日，铜精矿现货TC为-44.76美元/吨，周度维持不变，依然处于历史最低位。铜精矿现货RC为-4.48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%)

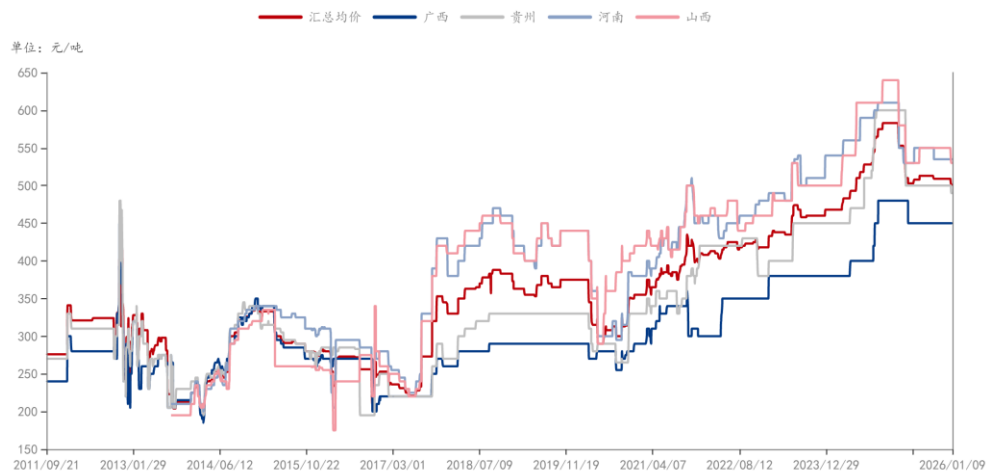


数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

截止2026年1月9日，最新报价显示为1880美元/吨，周度上涨332美元/吨。

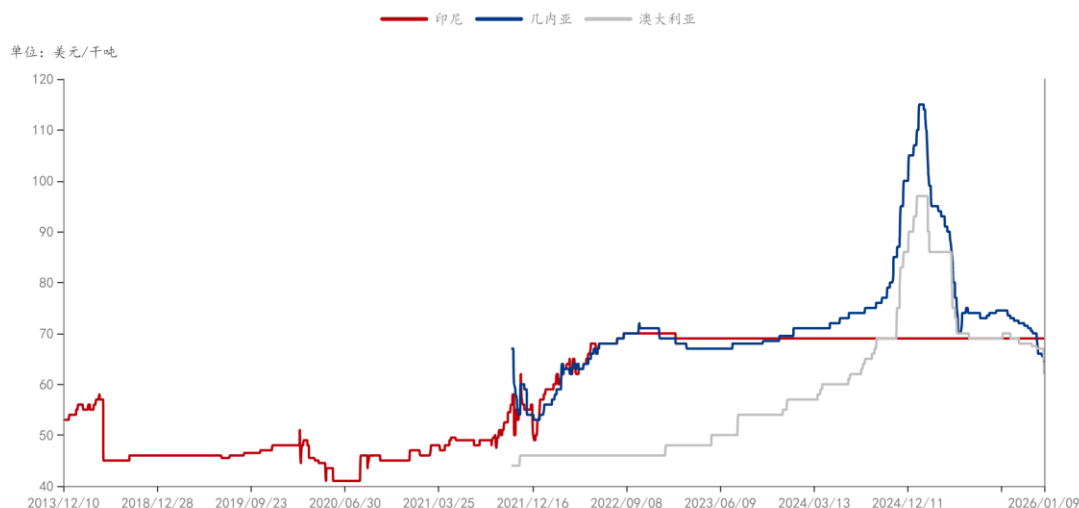
铝原料供应端：原料库存回升，矿石价格下行

国产铝土矿价格



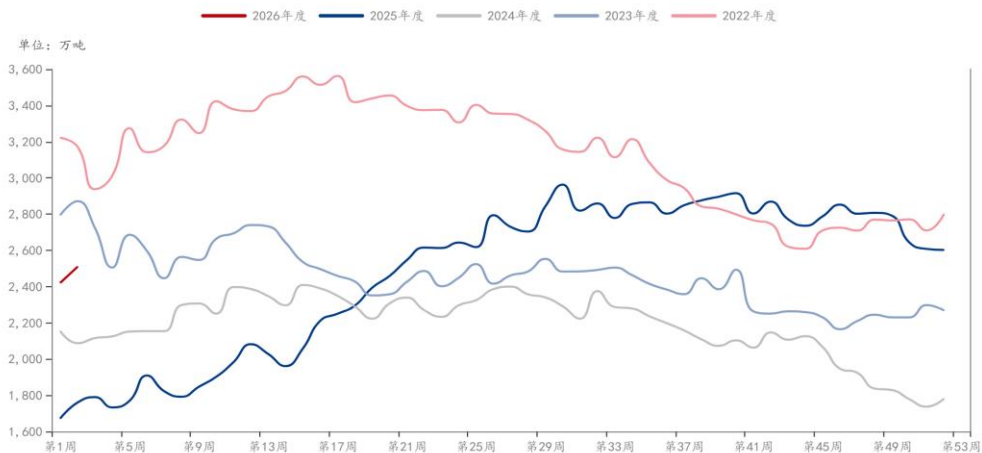
数据来源：钢联数据中盛期货研究

进口铝土矿山东地区主要港口价格



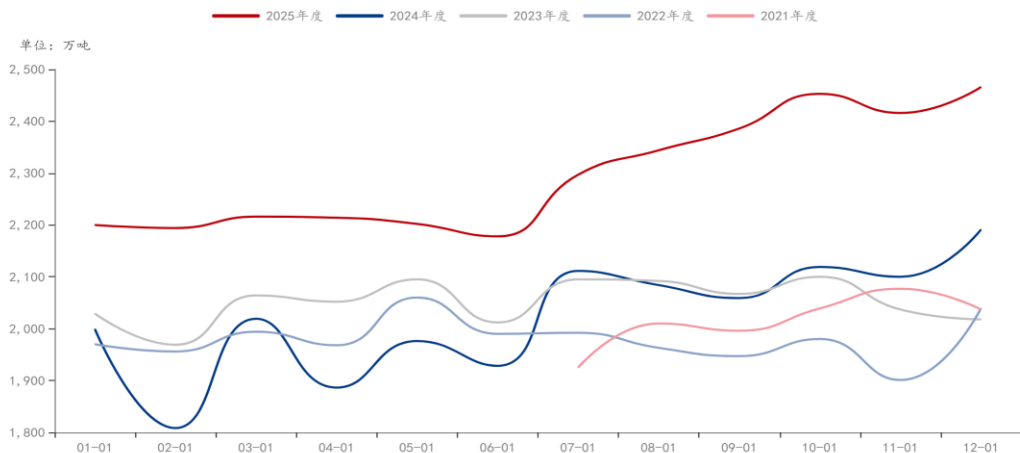
数据来源：钢联数据中盛期货研究

铝土矿：进口：港口库存：中国（周）



数据来源：钢联数据中盛期货研究

铝土矿：43家样本企业：库存：中国（月）



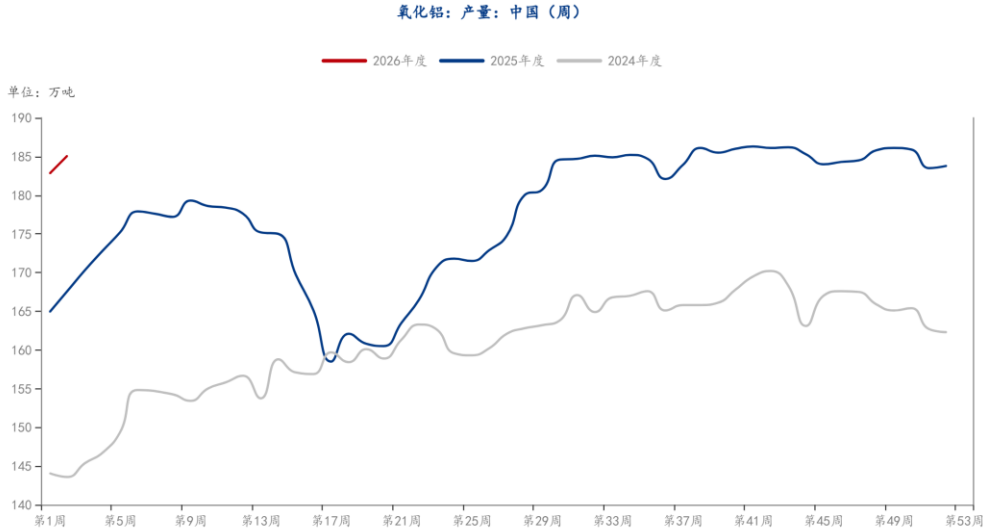
数据来源：钢联数据中盛期货研究

据钢联统计数据显示，截至1月9日，铝土矿港口库存为2509.6万吨，相比上周库存+88.6万吨，去库转为累库。截至12月末，氧化铝厂铝土矿库存为2466万吨，环比增加50万吨（2.07%），同比增加275万吨（12.55%），处于历史高位。

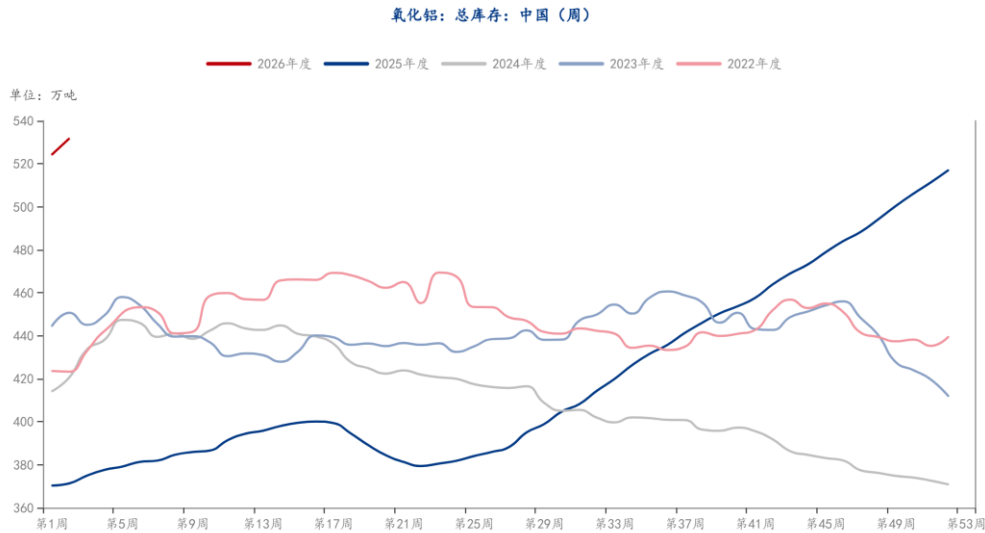
氧化铝供给端：周度开工产量回升，库存继续累库



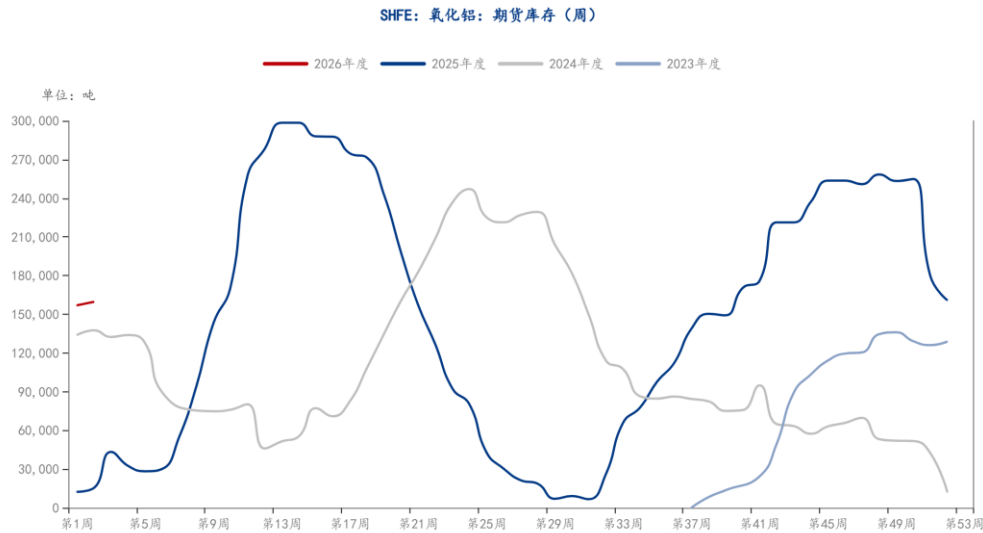
数据来源：钢联数据中盛期货研究



数据来源：钢联数据新纪元期货研究



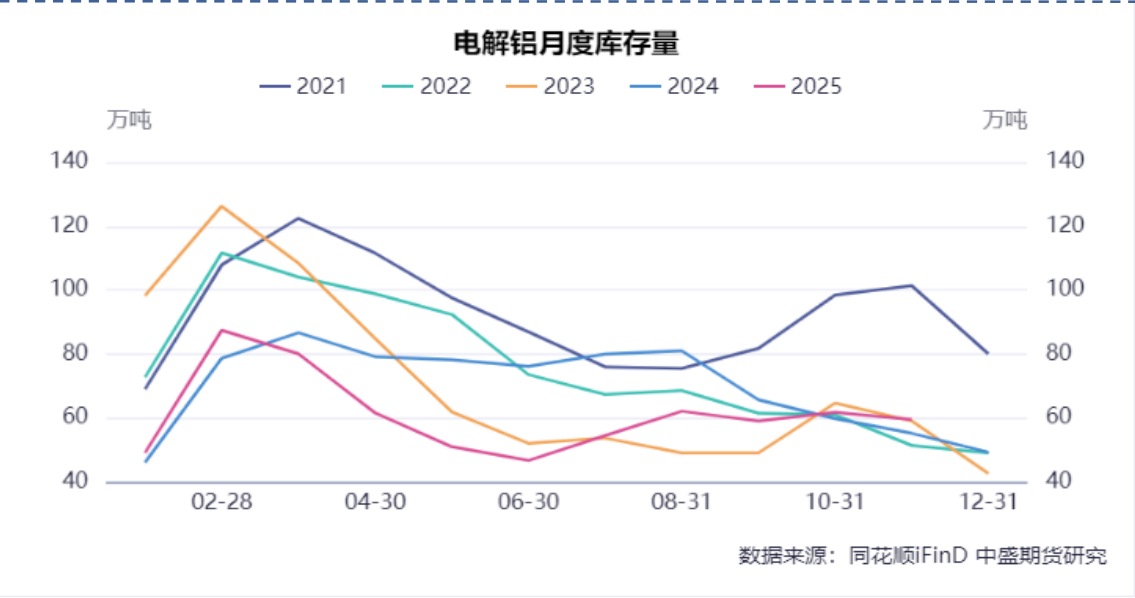
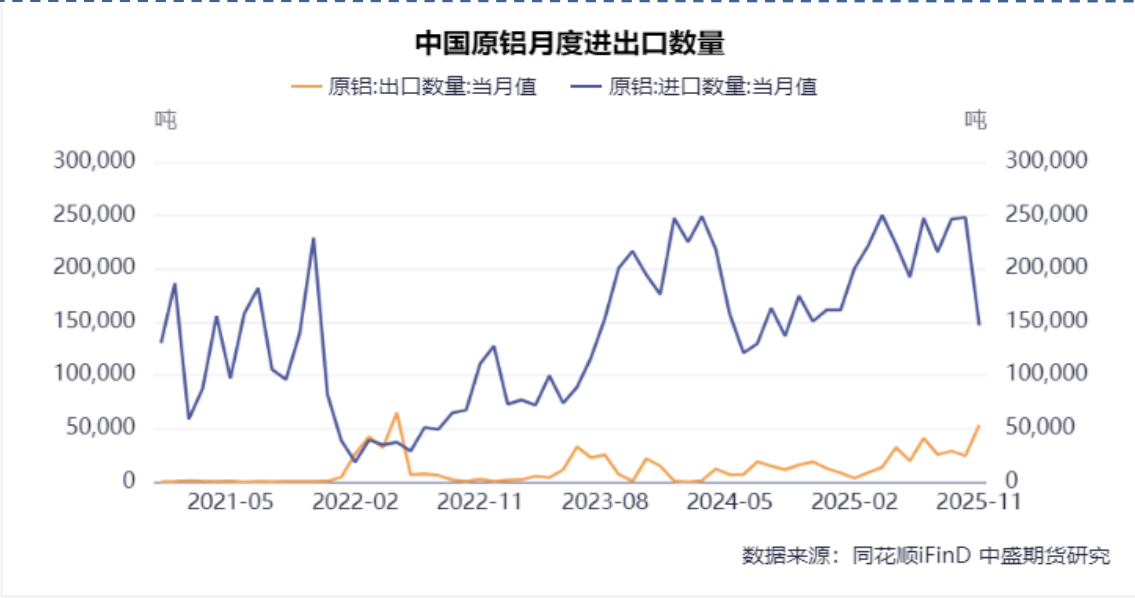
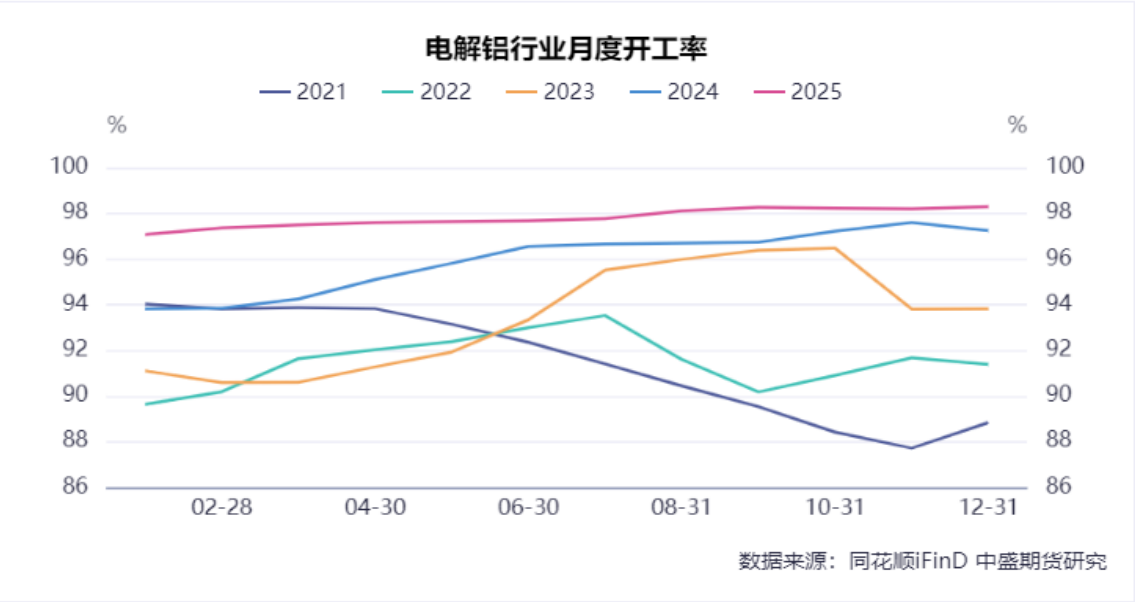
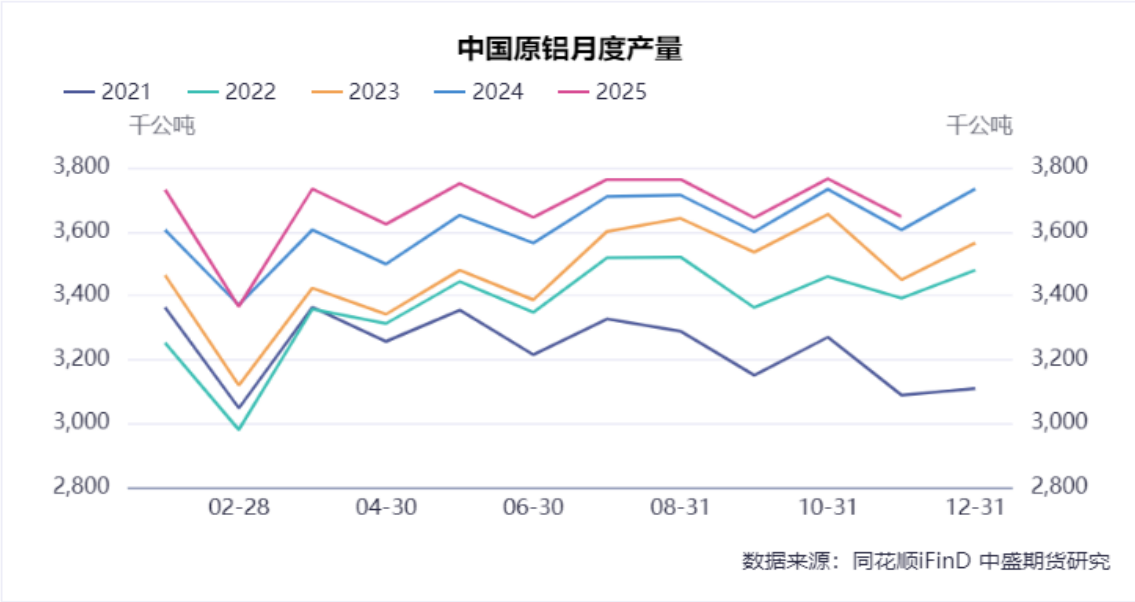
数据来源：钢联数据中盛期货研究



数据来源：钢联数据中盛期货研究

据钢联数据，截至1月9日，氧化铝企业周度开工率为85.74%，环比+1.07个百分点，周度产量为185.1万吨，环比+2.3万吨；氧化铝总库存为531.8万吨，相比上周库存+7.6万吨。

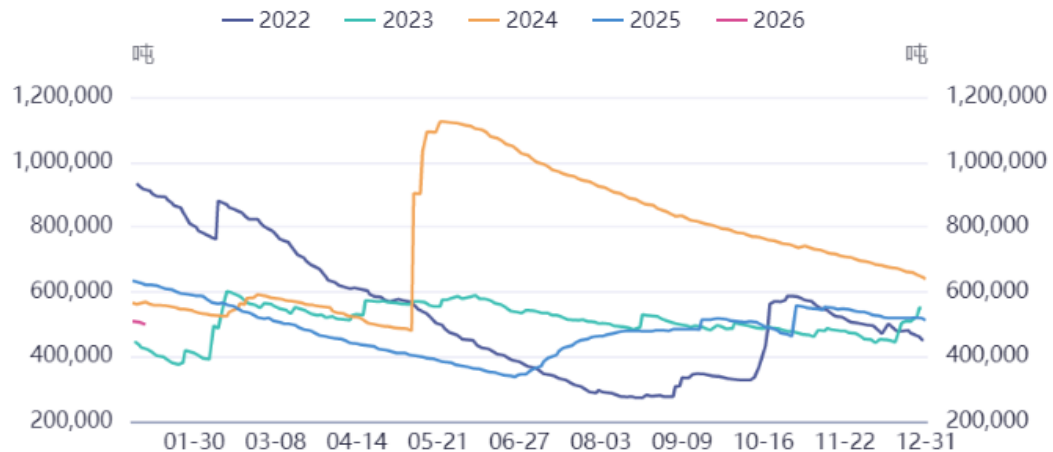
电解铝供给端：开工持续维持高位运行，进口库存同时缩减



据同花顺统计数据显示，截至11月末，中国原铝产量为3647千公吨，进口量为14.7万吨，库存为59.5万吨，截至12月末，电解铝行业开工率为98.3%始终维持高位。

主要三大交易所铝库存走势

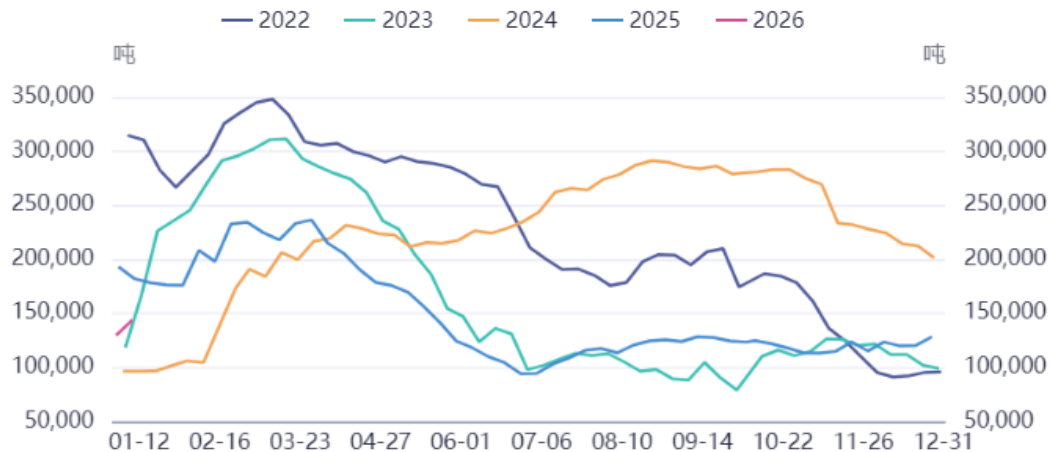
近五年LME铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

截至1月9日，LME铝库存为49.98万吨，相比上周五-9500吨。

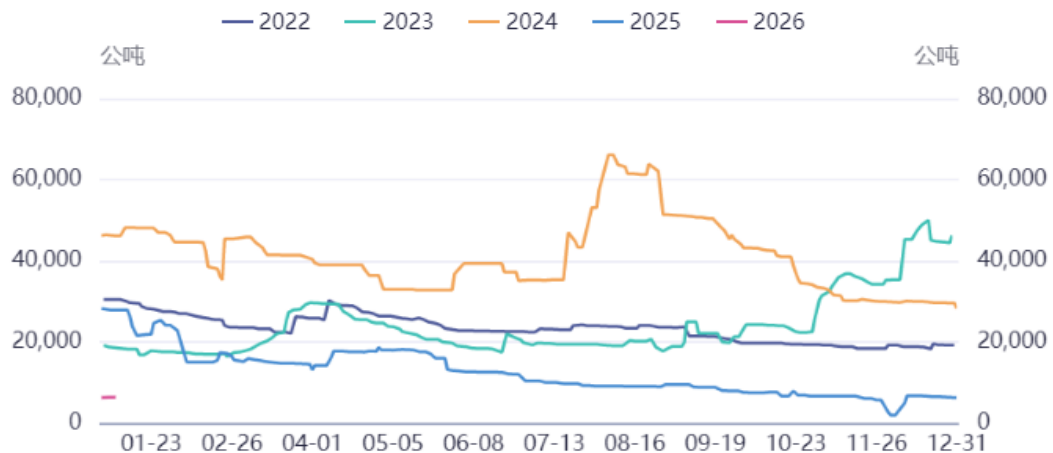
近五年上期所铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

截至1月9日，上期所铝库存为14.38万吨，相比上周五+1.4万吨。

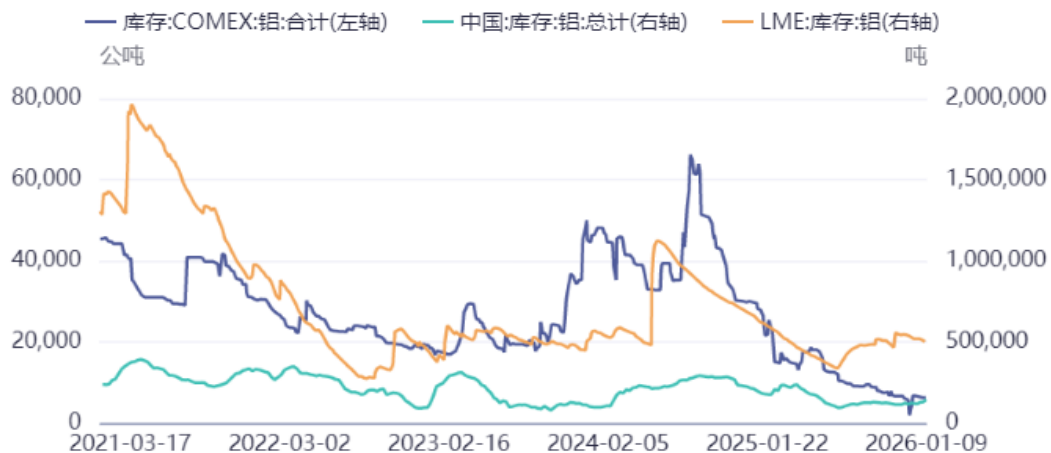
近五年COMEX铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

截至1月9日，COMEX铝库存为6338公吨，相比上周库存+75公吨。

全球三大交易所铝库存走势

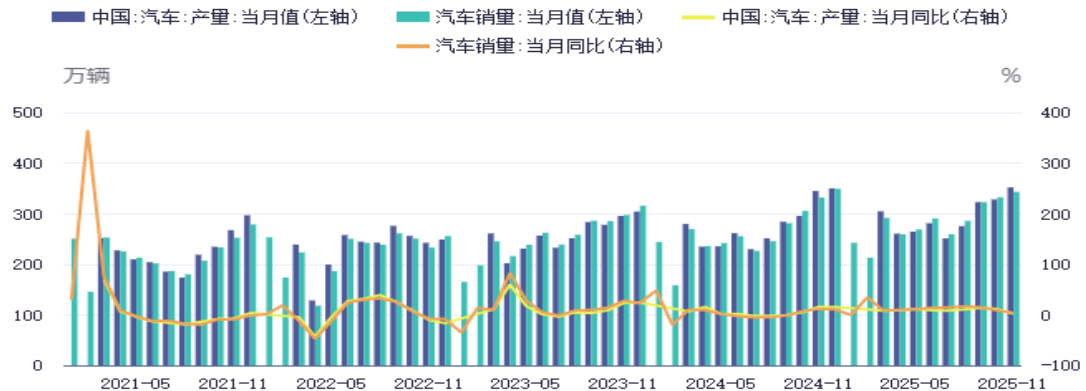


数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

整体上看，本周全球主要三大交易所电解铝库存本周继续累库。

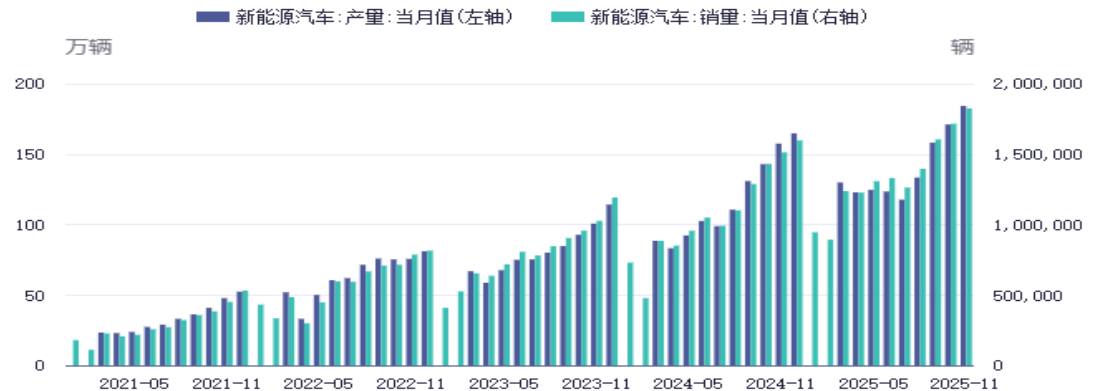
有色金属需求端

汽车:产销量:当月值

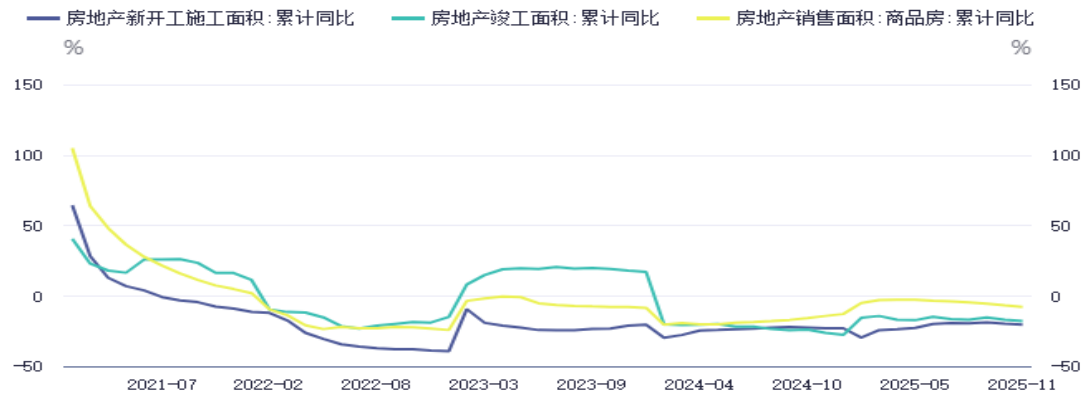


2025年11月,汽车产销分别完成353.2万辆和342.9万辆,环比增长5.1%和3.2%,同比增长2.8%和3.4%。1-11月,汽车产销累计完成3123.1万辆和3112.7万辆,同比增长11.9%和11.4%。
2025年11月,新能源汽车产销分别完成188万辆和182.3万辆,同比增长20%和20.6%,新车销量占汽车总销量的比例达到53.2%,首次在,单月突破五成。1-11月,新能源汽车累计销售1478万辆,同比增长31.2%,占比提升至47.5%。

新能源汽车:产销量:当月值

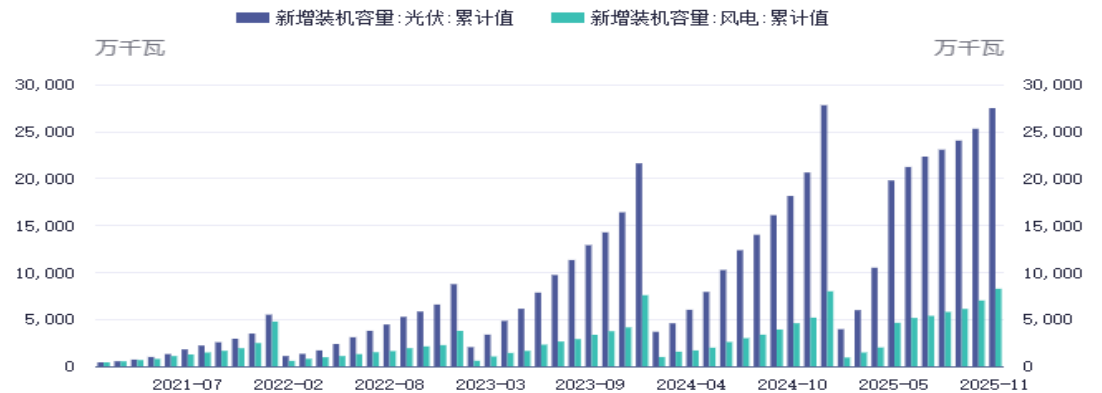


中国房地产数据



数据来源:同花顺iFIND 中盛期货研究

新增装机容量



数据来源:同花顺iFIND 中盛期货研究

1—11月份,房地产房屋施工面积656066万平方米,同比下降9.6%。其中,住宅施工面积457551万平方米,下降10.0%。房屋新开工面积53457万平方米,下降20.5%。其中,住宅新开工面积39189万平方米,下降19.9%。房屋竣工面积39454万平方米,下降18.0%。其中,住宅竣工面积28105万平方米,下降20.1%。

国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据。截至11月底,全国累计发电装机容量37.9亿千瓦,同比增长17.1%。其中,太阳能发电装机容量11.6亿千瓦,同比增长41.9%;风电装机容量6.0亿千瓦,同比增长22.4%。1-11月份,全国发电设备累计平均利用2858小时,比上年同期降低289小时。

策略推荐

重点品种单周总结：

本周沪铜在周初延续强势后，于下半周连续调整，收于10140元/吨。市场在持续冲高后迎来获利了结与技术性修正。价格在累计巨大涨幅后，自身存在强烈的获利了结压力，美元指数阶段性反弹，避险情绪升温，基本金属重心全面下移。国内下游对超高铜价的抵触情绪日益浓重，高价已对实际消费形成负反馈，现货成交持续疲软。不过铜价底部空间有限，支撑铜价中长期走强的核心逻辑并未动摇。智利铜矿罢工事件仍在发酵，铜精矿加工费维持深度负值，矿端紧张格局难有改善。全球显性库存维持低位，LME库存持续下滑，美国“虹吸效应”显著。需求端来看，AI数据中心等新兴领域用铜需求为长期消费提供增量预期。综合来看，短期价格或进入高位震荡阶段，后续重点关注海外矿端罢工进展以及下游订单实质性恢复情况。

短期：价格或进入高位震荡阶段，后续重点关注海外矿端罢工进展以及下游订单实质性恢复情况。

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：

本周多晶硅期货遭遇恐慌性下跌，主力2605合约在周四、周五连续重挫，累计跌幅超17%，价格一度下探50000元整数关口，触及两个半月低位。消息面来看，市场监管总局确已约谈光伏行业协会及多家头部多晶硅企业，并要求其不得进行任何形式的产能、产量、价格协调，并限期提交整改方案。“行业自律减产”等核心交易逻辑被直接证伪，引发多头恐慌抛售。本就脆弱的基本面加剧了下跌动能，1月多晶硅产量预计仍超10万吨，显著高于硅片环节的消耗量，社会库存居高不下。下游硅片、电池片环节同样面临累库与成交低迷压力。综合来看，监管重拳彻底改变多晶硅市场交易逻辑，短期情绪悲观，价格或延续寻底态势，后续需密切关注头部企业实际排产调整策略、库存消化速度以及监管政策的后续影响。

短期：情绪悲观，价格或延续寻底态势。

中长期：后续需密切关注头部企业实际排产调整策略、库存消化速度以及监管政策的后续影响。

风险点：反内卷政策再掀波澜

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，氧化铝期货和电解铝期货在宏观看涨情绪的推动下，不断冲高，但随着看涨情绪的消退，价格也有所回落。基本面来看，本周氧化铝企业周度开工率小幅回升，周度产量较上周也同步上升，主要是因为环保限产放宽和价格抬升带来的复产。库存端依旧处于累库格局当中，且累库趋势有所加剧，据上海钢联统计，本周氧化铝多端库存达到531.8万吨，环比增加7.6万吨，供应过剩格局明显。当前氧化铝的大幅反弹主要是受宏观情绪和政策层面的影响，但过剩格局始终压制上方价格，整体上在未出现产能淘汰前，低位弱势震荡运行。电解铝方面，国内供应端近期供应有所增加，印尼电解铝产能逐渐爬产。传统需求淡季环境下叠加高铝价使得终端消费趋弱，但本周环保限产解除使得下游铝加工企业开工率有所回升，中长期看在政策刺激下需求韧性仍存。库存方面，全球铝锭继续累库，期货库存增量较大，对铝价形成一定抑制。整体上看，伴随着看涨情绪的消退，沪铝高位震荡运行。

短期：氧化铝低位弱势震荡，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低位宽幅震荡。

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。

免责声明

本报告由中盛期货撰写，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。

本报告版权仅为中盛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，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛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。