

# 有色新能源周度报告

中盛期货 20260123

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

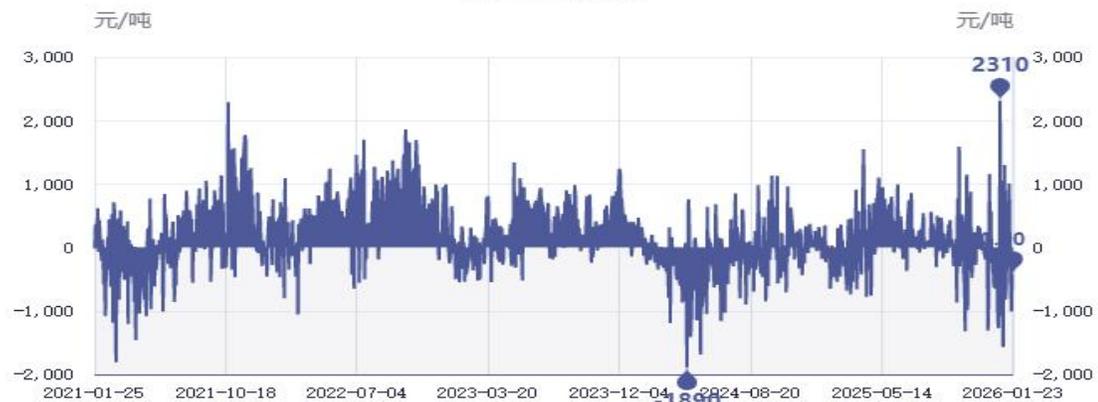
服务源于心 未来始于行

## 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	2026.01.16	2026.01.23	周变动	周涨跌幅	现货指标	2026.01.16	2026.01.23	周变动	周涨跌幅
铜	CU2603	100770	101340	570	0.57%	均价:1#铜:上海现货	101780	100920	-860	-0.84%
铝	AL2603	23925	24290	365	1.53%	均价:A00铝:上海现货	24010	241000	90	0.37%
锌	ZN2603	24750	24585	-165	-0.67%	均价:0#锌:上海现货	24840	24640	-200	-0.81%
铅	PB2603	17475	17095	-380	-2.17%	均价:1#铅锭(Pb99.994)	17300	16950	-350	-2.02%
镍	NI2603	141590	148360	6770	4.78%	均价:1#电解镍(Ni99.90)	149350	148550	-800	-0.54%
氧化铝	AO2605	2751	2724	-27	-0.98%	氧化铝:佛山现货	2690	2680	-10	-0.37%
工业硅	SI2605	8605	8820	215	2.50%	均价:553#硅	9550	9550	0	0.00
碳酸锂	LC2605	146200	181520	35320	24.16%	均价:电池级碳酸锂: 99.5%	156250	164600	8350	5.34%
多晶硅	PS2605	50200	50720	520	1.04%	N型多晶硅料	52400	54000	1,600	3.05%
锡	SN2603	405190	429570	24380	6.02%	均价:1#锡:武汉现货	414750	423500	8750	2.11%

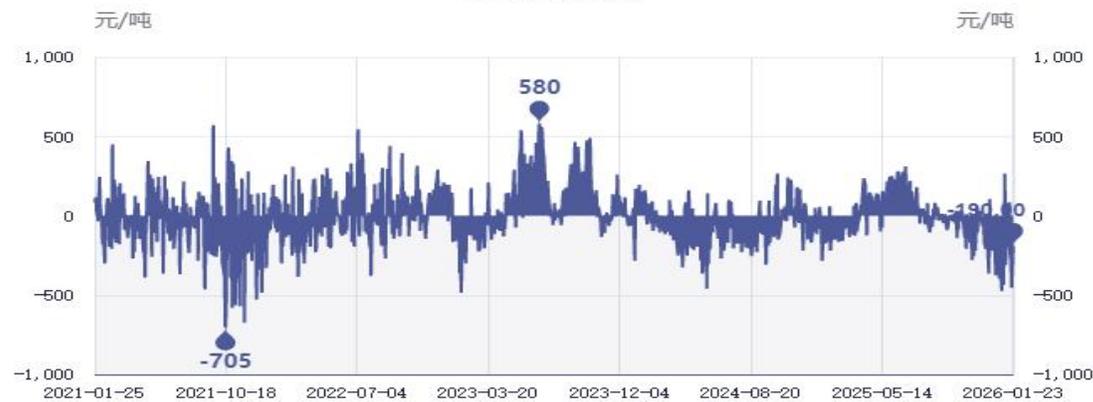
# 近五年基本金属基差变化情况

### 铜基差走势



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

### 铝基差走势



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

### 镍基差走势



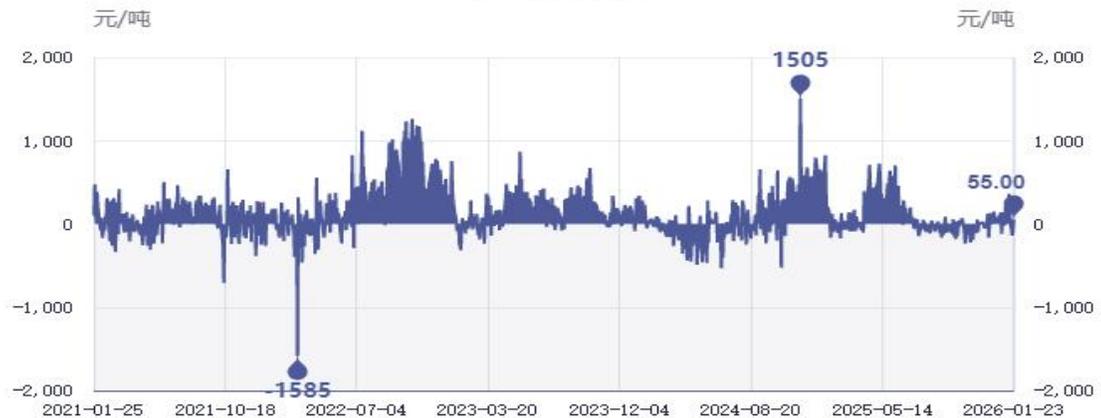
数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

### 氧化铝基差走势



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

锌基差走势



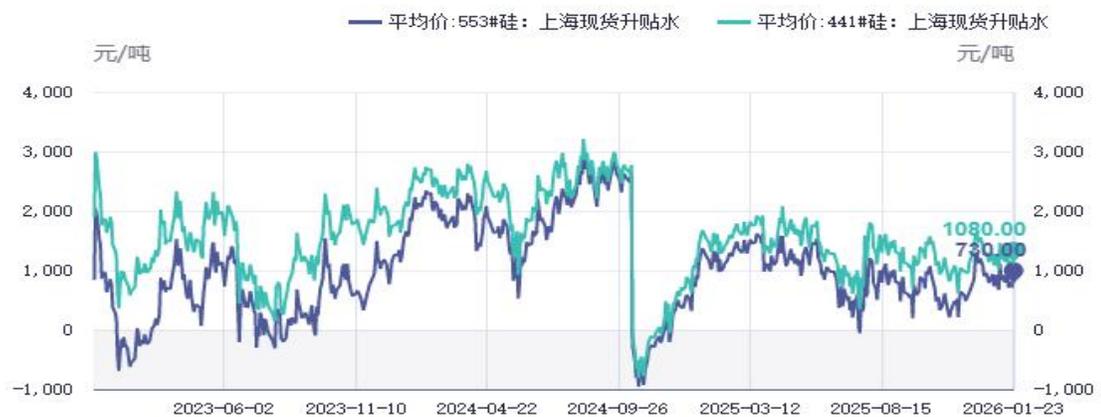
数据来源: 同花顺iFIND 中盛期货研究

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

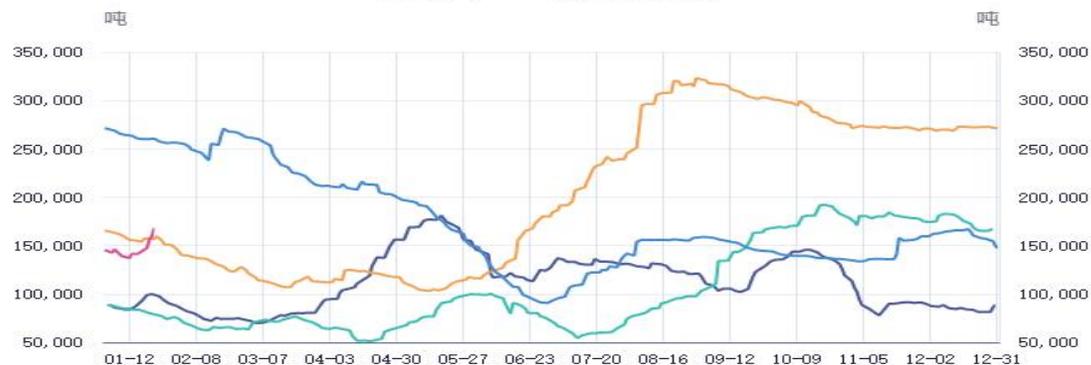
# 主要三大交易所铜库存走势

近五年上期所铜库存走势



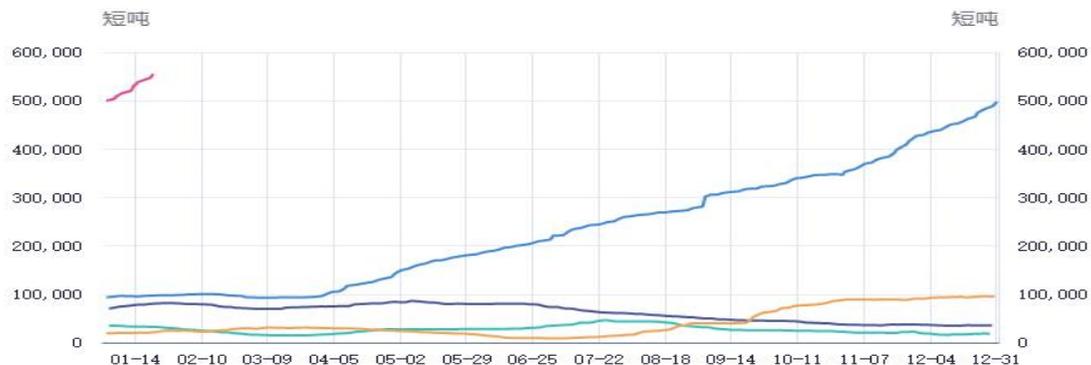
数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

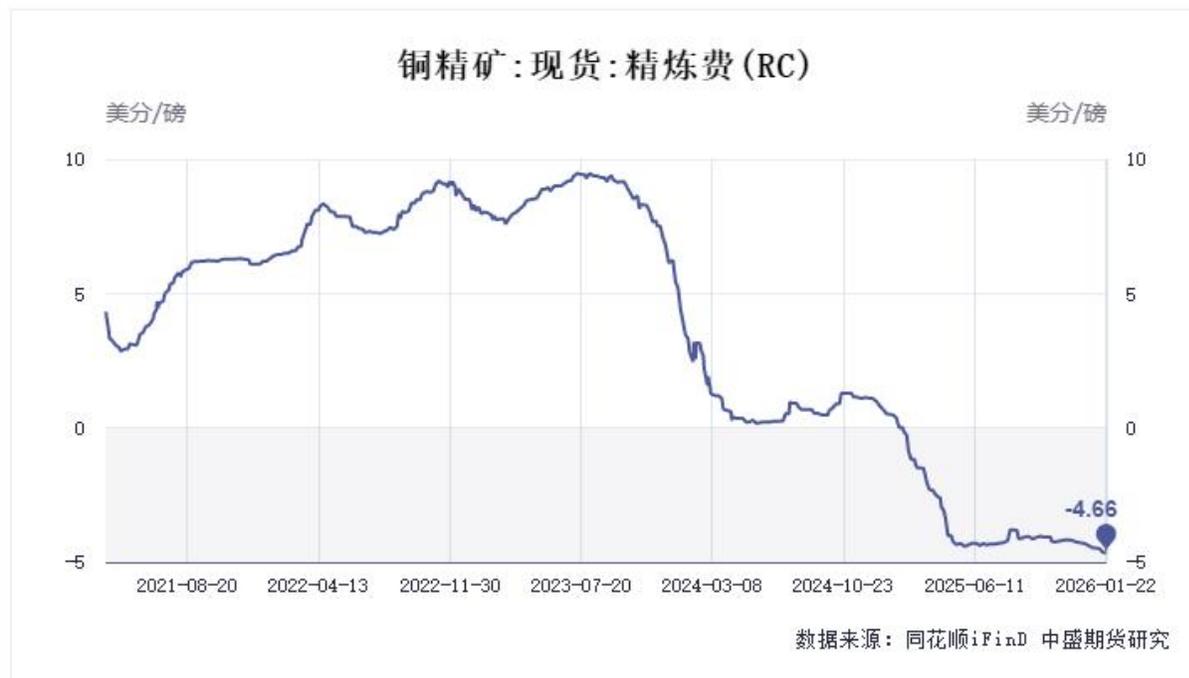
全球三大交易所铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

铜库存计算 (万吨)	2026-01-16	2026-01-23	周变动	涨跌幅
LME	14.11	16.83	2.72	19.28%
COMEX	53.87	55.93	2.06	3.82%
SHEF	21.35	22.59	1.24	5.81%

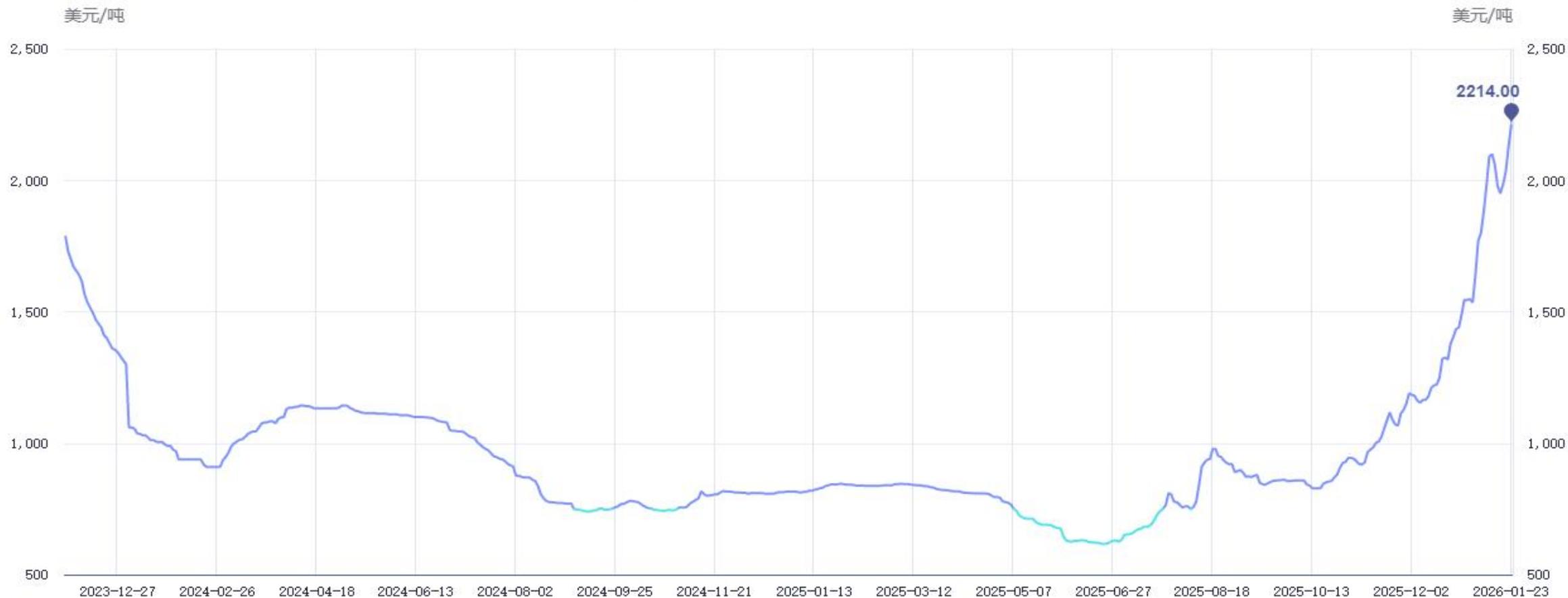
# 铜精矿加工费维持在历史低点



截至2026年1月23日，铜精矿现货TC为-46.58美元/吨，周度小幅下降，维持历史极端负值。铜精矿现货RC为-4.6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(Li20:5.5%-6.2%)

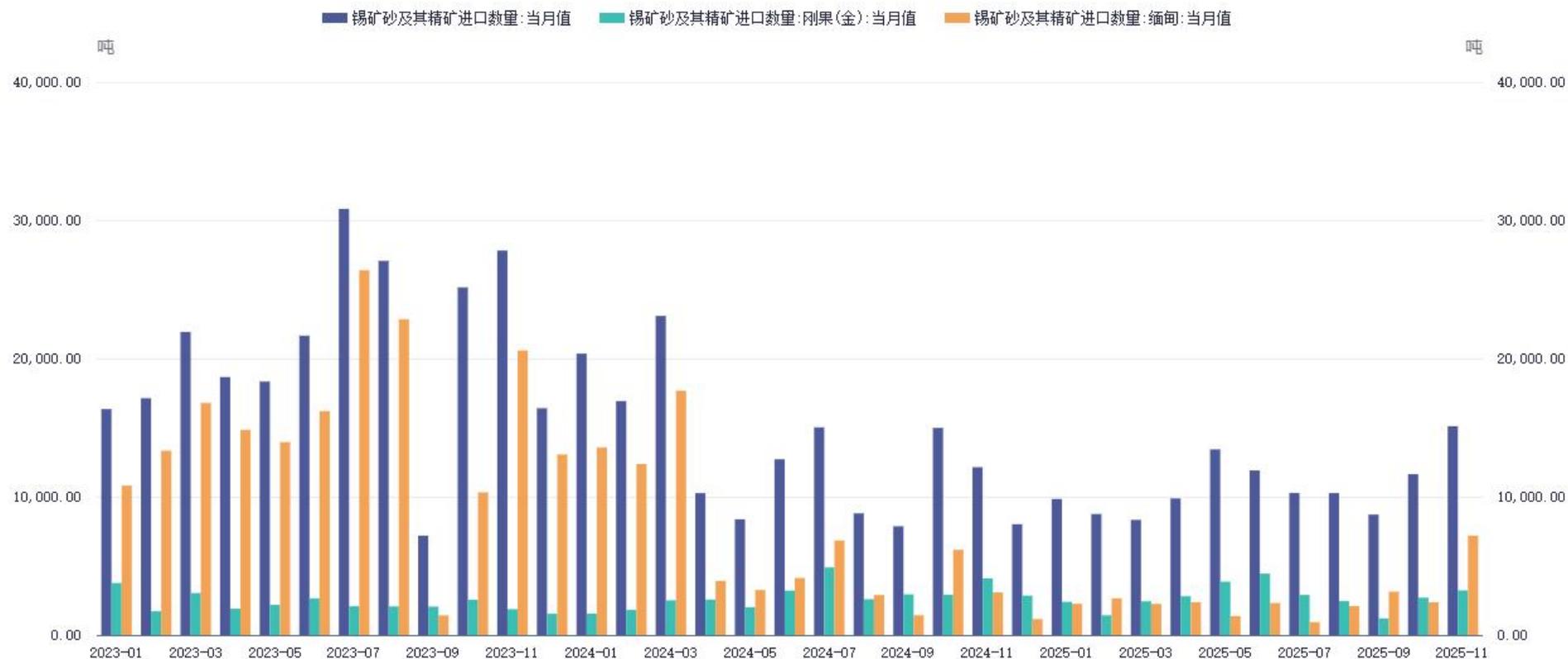


数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

截止2026年1月23日，最新报价显示为**2214**美元/吨，周度上涨**234**美元/吨。

# 锡矿进口数据一览

## 近三年锡矿砂及其精矿月度进口数量走势

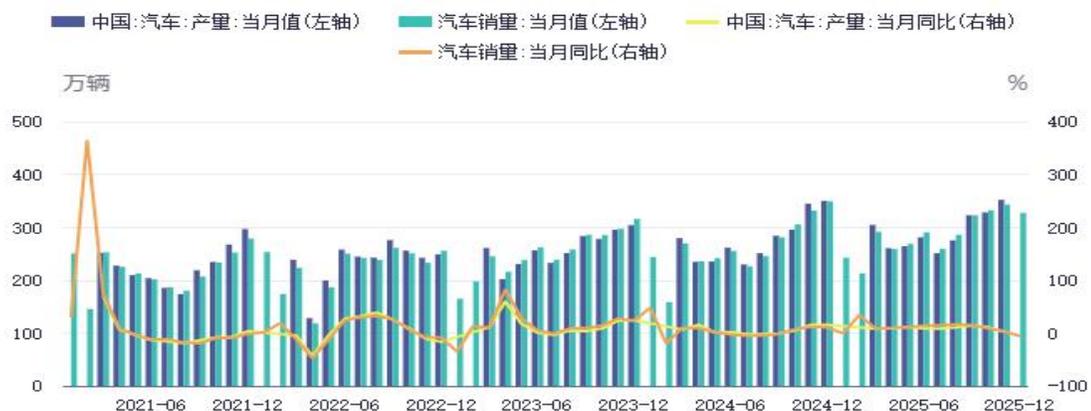


数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

缅甸锡矿复产稳步推进。据同花顺数据统计，2025年11月我国锡矿砂及其精矿进口量为15099.34吨，同比增加24.40%，环比增加29.81%。其中自缅甸进口锡精矿量7190.21吨，环比增加203.77%，同比增加133.38%；自刚果（金）进口锡精矿3225.34吨，环比增加19.45%，同比减少21.46%。自缅甸进口量显著回升，显示其供应修复已初步体现在实物层面，前期因矿山复产进度缓慢而引发的供应偏紧预期未来有望得到一定缓和。

# 有色金属需求端

## 汽车:产销量:当月值



数据来源:同花顺iFinD 中盛期货研究

2025年12月,汽车产销分别完成329.6万辆和327.2万辆,环比分别下降6.7%和4.6%,同比分别下降2.1%和6.2%。2025年,汽车产销累计完成3453.1万辆和3440万辆,同比分别增长10.4%和9.4%。

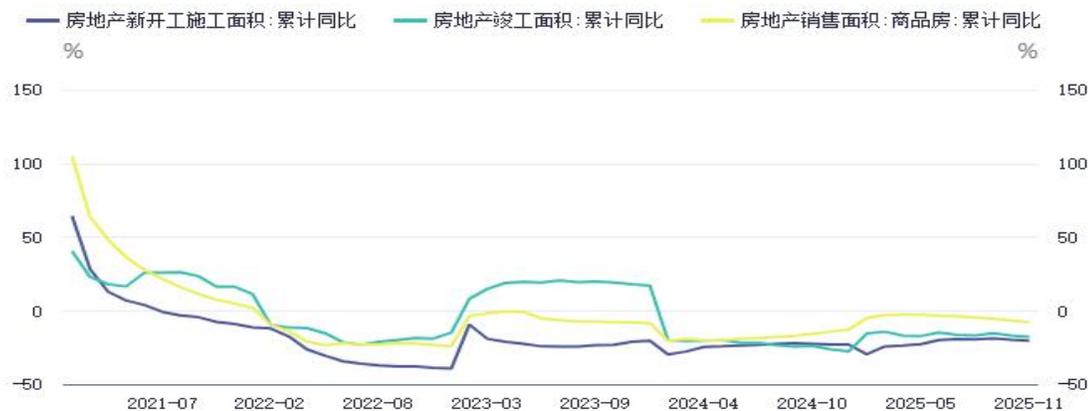
2025年12月,新能源汽车产销分别完成171.8万辆和171万辆,环比分别下降8.6%和6.2%,同比分别增长12.3%和7.2%,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的52.3%。

## 新能源汽车:产销量:当月值



数据来源:同花顺iFinD 中盛期货研究

## 中国房地产数据



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%。

## 新增装机容量



数据来源:同花顺iFinD 中盛期货研究

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：

本周碳酸锂期货强势反弹，创上市以来单周最大涨幅，收于18万之上，主力2605合约周度累计上涨24.16%。年初至今累计涨幅进一步扩大，市场沉淀资金突破400亿。近期碳酸锂市场核心定价逻辑再度转向供给端不确定性。江西地区锂云母矿生产环节环保政策持续收紧，《固体废物综合治理行动计划》明确要求，原则上不再批准建设无自建矿山、无配套尾矿利用处置设施的选矿项目。该政策凸显了江西在产矿山面临的环保约束，加剧了市场对其未来稳定供应的忧虑。同时，宁德时代旗下柘林锂矿、国轩电子相关矿权虽已进入采矿证变更与延续申请公示阶段，但新证办理仍需完成环评、安评等一系列前置审批。即使进程顺利，矿山复产至少仍需两个月以上时间。当前宜春地区其余多家瓷土矿均面临类似停产换证风险，激发市场做多热情。综合来看，本轮上涨由供给端突发扰动与政策面预期强化共同驱动。然而，市场风险亦同步累积，一方面，矿端环保政策的具体执行力度与时间窗口仍存较大不确定性，相关预期存在被证伪可能；另一方面，产业链价格传导机制已然受阻，当前极端高价对下游实际需求的抑制效应可能滞后显现，进而引发负反馈危机。此外，交易所已出台针对性措施以平抑过度投机，需警惕情绪退潮与潜在政策风险叠加所带来的波动放大。操作上来看，建议理性看待当前高波动行情，避免追涨杀跌，后续紧密跟踪江西矿端政策的具体落地情况、下游订单的实际承接与排产调整。

**短期：**建议理性看待当前高波动行情，避免追涨杀跌，后续紧密跟踪江西矿端政策的具体落地情况、下游订单的实际承接与排产调整。

**中长期：**中长期重点关注实际需求兑现情况。

**风险点：**江西矿端审批超预期。

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：

本周沪铜主力合约呈现偏强震荡格局，周内受周边市场情绪提振收涨，但全球显性库存的显著回升制约了价格上行空间，整体涨幅有限。铜矿供应干扰持续。智利Mantoverde铜金矿因劳资谈判陷入停滞，海水淡化工厂关闭，生产活动暂停。此类事件不断印证全球铜矿供应弹性偏弱、干扰率居高不下的长期叙事。然而，主要矿山产能恢复的消息亦缓和部分紧张情绪，自由港旗下Grasberg铜矿预计于下半年恢复大部分产能。当前矿端偏紧格局虽已持续良久，且国内冶炼厂生产压力增大，但精铜产量仍保持扩张，反映出铜价对单一干扰事件的即时反应有所钝化。综合来看，上方受制于库存压力与宏观驱动，铜价缺乏明显上行动能，需关注库存变化的持续性以及国内消费旺季来临前的备库节奏。

**短期：**关注10万关口争夺，震荡运行为主。

**中长期：**后续需密切关注下游需求采购实际接货力度，以及最新政策指引。

**风险点：**矿端“黑天鹅”

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。