

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250718

石磊 从业资格证号：F0270570
投资咨询证号：Z0011147

陈啸 从业资格证号：F3056981

投资有风险，入市需谨慎

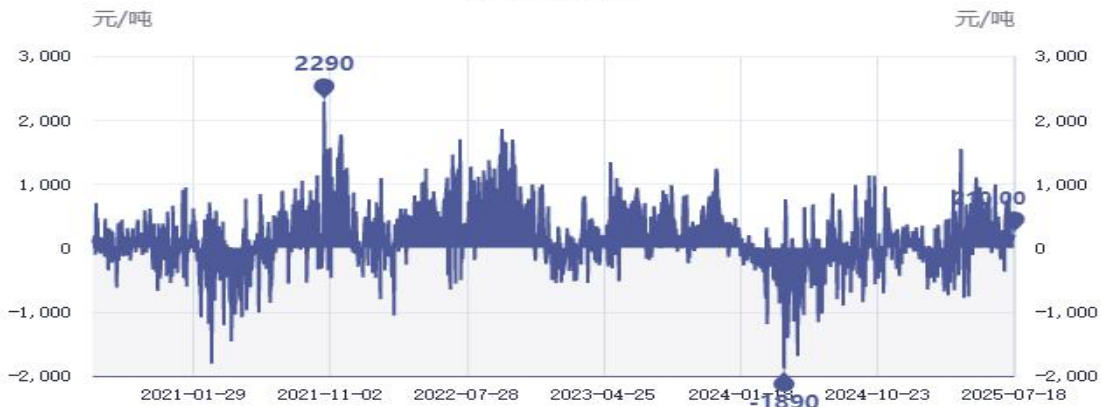
服务源于心 未来始于行

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. 7. 11	2025. 7. 18	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 7. 11	2025. 7. 18	周变动	周涨跌幅
铜	78430	78410	-20	-0.03%	78430	均价:1#铜:上海现货	78720	78620	-100	-0.13%
铝	20630	20510	-120	-0.58%	20630	均价:A00铝:上海现货	20780	20690	-90	-0.43%
锌	22355	22295	-60	-0.27%	22355	均价:0#锌:上海现货	22440	22350	-90	-0.40%
铅	17075	16820	-255	-1.49%	17075	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16925	16700	-225	-1.33%
镍	121500	120580	-920	-0.76%	121500	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	122150	121500	-650	-0.53%
氧化铝	3117	3133	16	0.51%	3117	氧化铝: 佛山现货	3190	3210	20	0.63%
工业硅	8415	8695	280	3.33%	8415	均价: 553#硅	8900	9300	400	4.49%
碳酸锂	64280	69960	5680	8.84%	64280	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	63400	66648	3248	5.12%
多晶硅	41000	43850	2850	6.95%	41000	N型多晶硅料	46000	46000	0	0.00

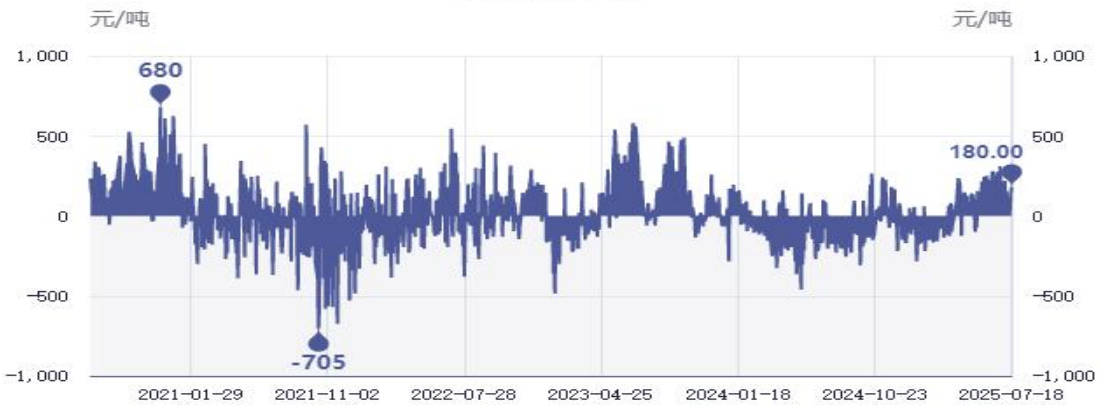
近五年基本金属基差变化情况

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



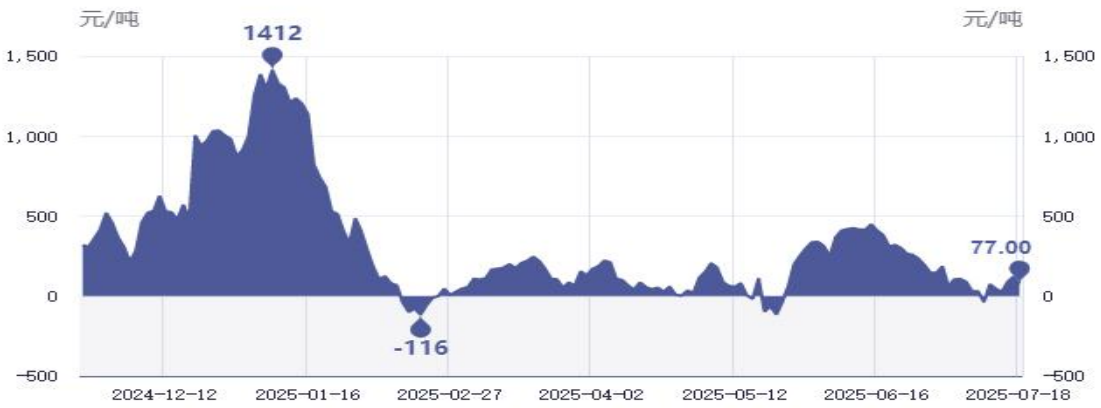
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



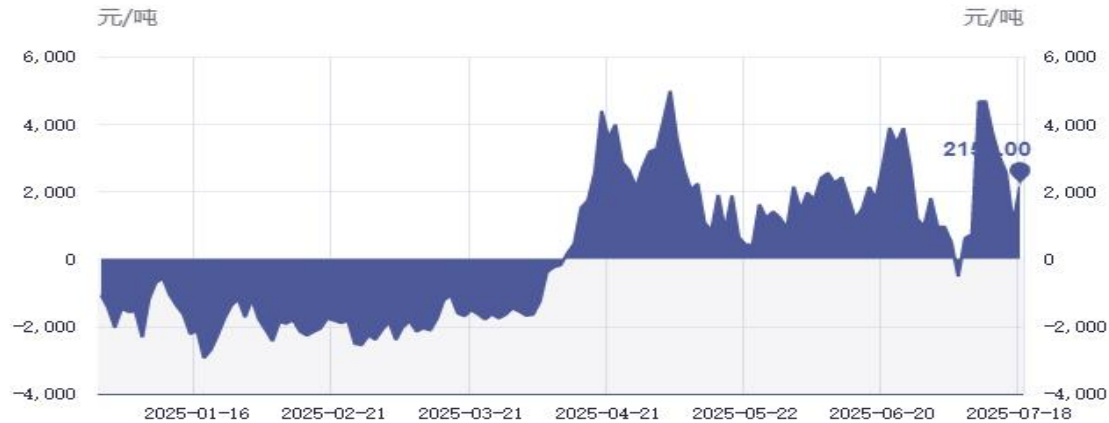
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

工业硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

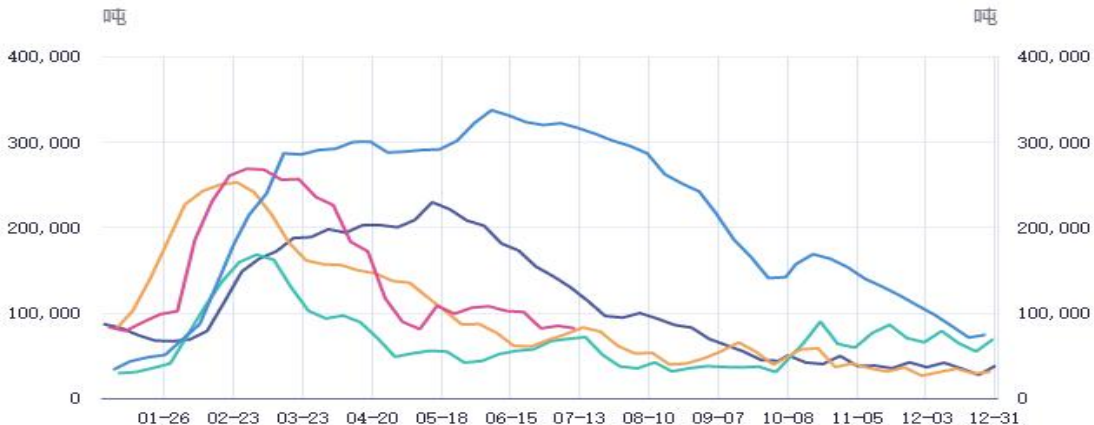
多晶硅基差走势



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

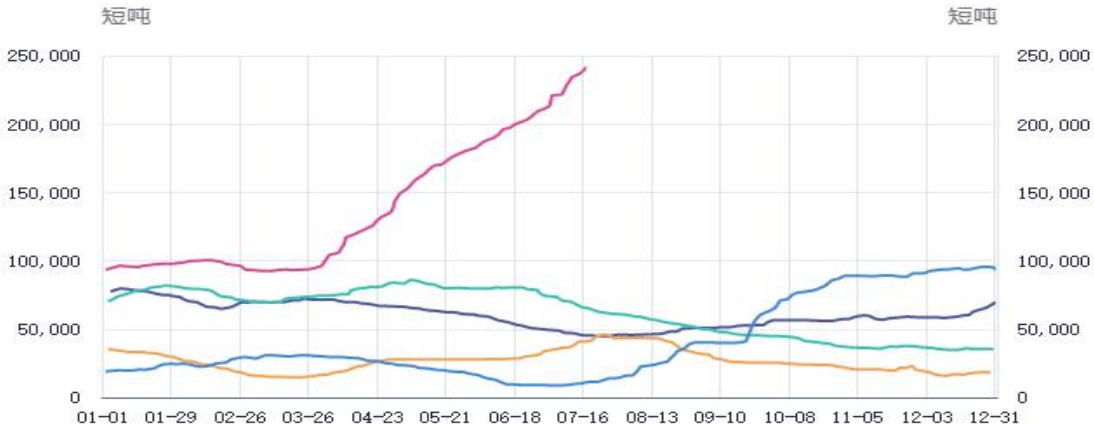
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至7月18日，上期所铜库存为8.46万吨，相比上周库存+0.31万吨，涨跌幅+3.80%。

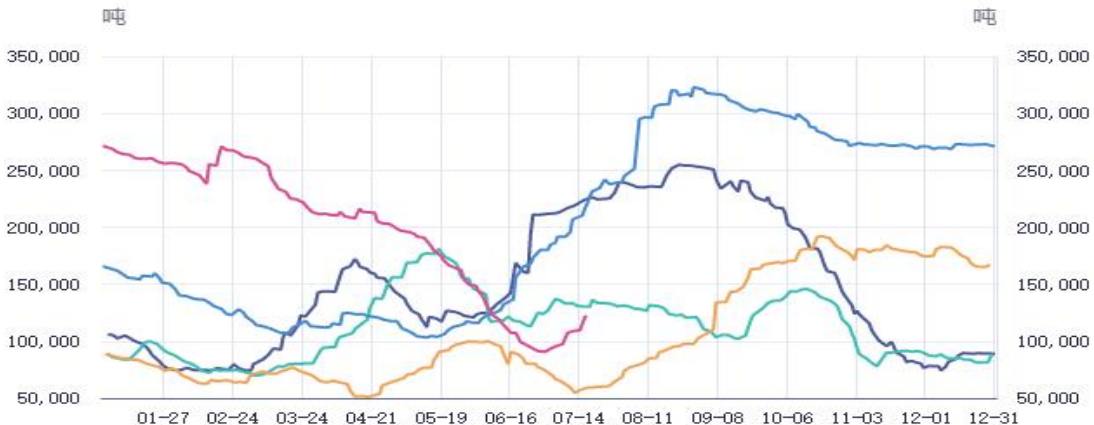
近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至7月17日，COMEX铜库存为24.18万吨，相比上周库存+0.76万吨，涨跌幅3.25%。

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7月18日，LME铜库存为12.22万吨，相比上周库存+1.35万吨，涨跌幅+12.42%。

全球三大交易所铜库存走势

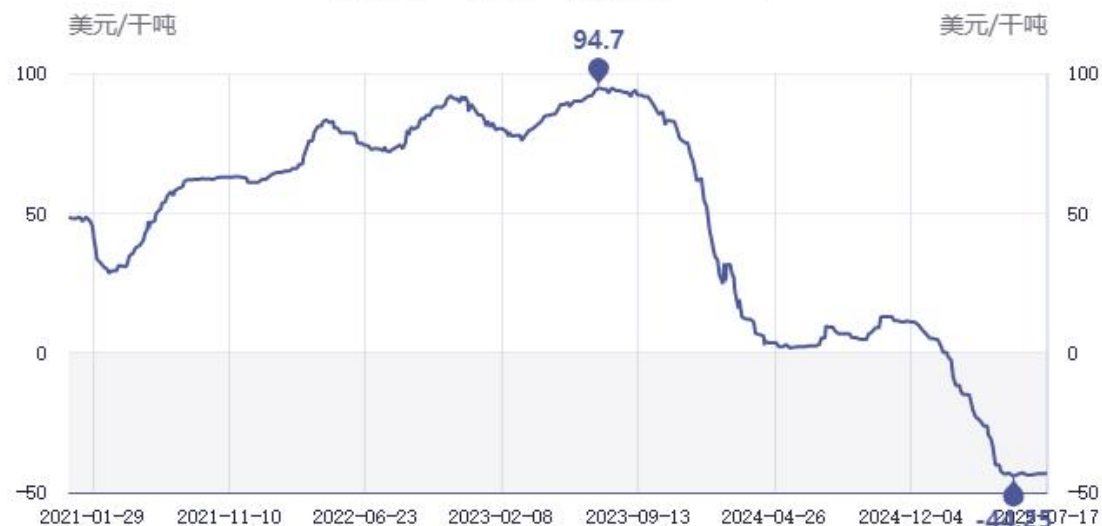


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

LME铜库与上期所周度库存继续呈回升态势，关税政策临近，非美地区运往comex铜库存有所减少。

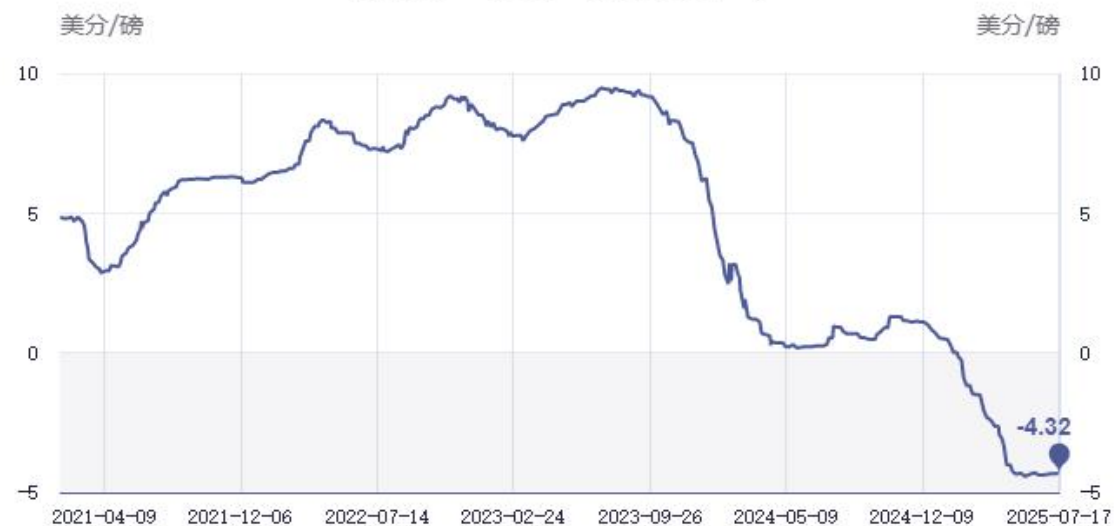
铜供给端：铜精矿加工费维持在历史低点

铜精矿：现货：粗炼费（TC）



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

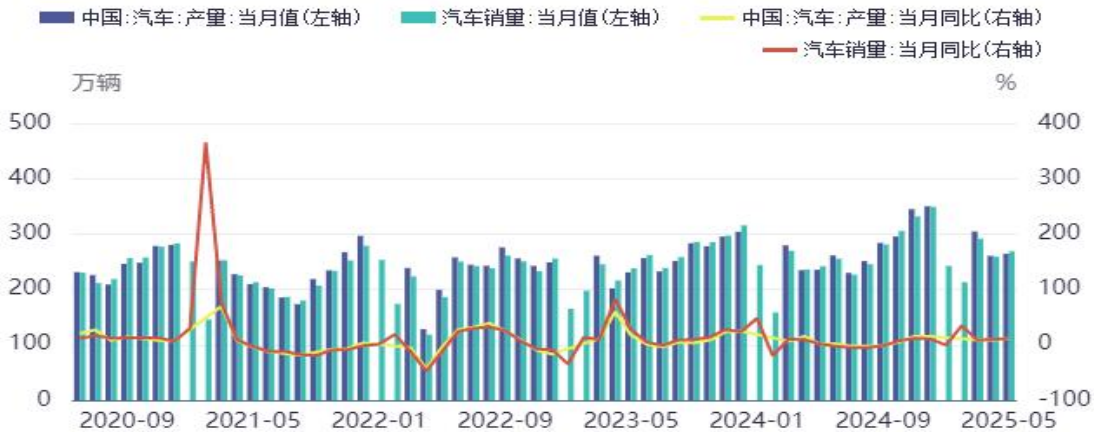
铜精矿：现货：精炼费（RC）



数据来源：同花顺iFind

截至7月17日，铜精矿现货TC降至**-43.17美元**/吨，小幅上涨0.08美元/吨。矿端紧张预期依旧存在，加工费维持在历史最低点。

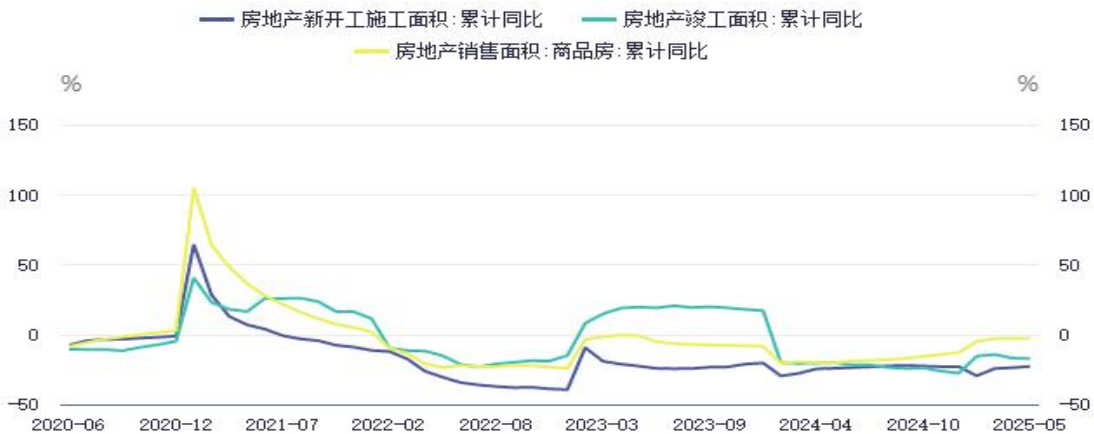
汽车：产销量：当月值



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

5月，汽车产销分别完成264.9万辆和268.6万辆，环比分别增长1.1%和3.7%，同比分别增长11.6%和11.2%。5月，新能源汽车产销分别完成127万辆和130.7万辆，同比分别增长35%和36.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.7%。

中国房地产数据



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

1-5月份房地产开发企业房屋施工面积62.50亿平方米，同比下降9.2%。其中，住宅施工面积43.54亿平方米，下降9.6%。房屋新开工面积2.32亿平方米，下降22.8%。其中，住宅新开工面积同比下降21.4%。房屋竣工面积1.84亿平方米，下降17.3%。其中，住宅竣工面积1.33亿平方米，下降17.6%。

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

5月，新能源汽车产销分别完成127万辆和130.7万辆，同比分别增长35%和36.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.7%。

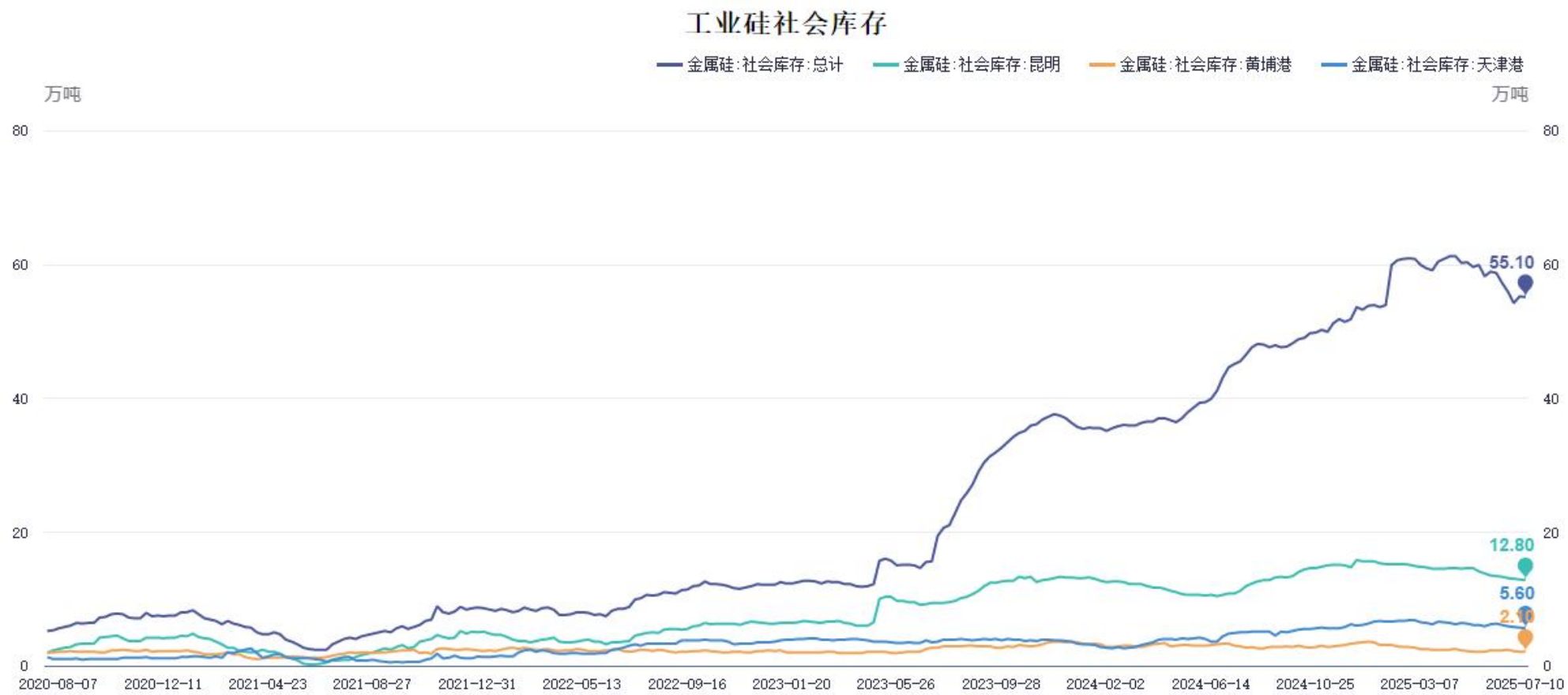
新增装机容量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

5月我国风电、光伏累计新增装机量分别为26.32GW和92.92GW，光伏装机量同比+150%；风电新增装机量同比+801%

工业硅社会库存周度回升



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截止于7月18日，近期工业硅社会库存连续下滑后再度回升，根据同花顺数据显示，工业硅社会总库存共计55.1吨，当周下降0.1万吨。其中黄浦港库存量为2.1万吨，昆明库存量为12.8万吨，天津港库存量为5.6万吨。

近期“反内卷”政策汇总

时间	会议/政策	相关描述
2024年2月	中央财经委员会第四次会议	实行大规模设备更新和消费品以旧换新……坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。
2024年7月	中央政治局会议	要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。
2024年12月	中央经济工作会议	综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。
2025年2月	国常会	要优化产业布局、强化标准引领、推进整合重组，推动落后低效产能退出，增加高端产能供给
2025年4月	中央政治局会议	大力推进重点产业提质升级，坚持标准引领，规范竞争秩序
2025年5月9日	山东“136号文”细则（地方政府落实高质量导向）	新增光伏项目全电量或15%电量入市，保障合理收益
2025年6月27	反不正当竞争法修订	明确禁止低于成本价销售，以头部企业现金成本2.7万元/吨为基准，设定含税3.2万元/吨的政策底；
2025年6月29	产能审批权上收	多晶硅新建项目审批权限从省级部门收归国家发改委，准入门槛提高（电耗 $\leq 53\text{kWh/kg}$ ），倒逼100万吨高耗能产能退出；
2025年6月29日	人民日报头版发声	刊文《在破除“内卷式”竞争中高质量发展》，要求深化要素市场化改革，破除地方保护与恶性竞争。
2025年7月	中央财经委员会第六次会议	依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出

重点品种单周总结：本周碳酸锂主力2509合约收于69960元/吨，暴涨8.84%。本周国内外供应端扰动消息较多，国内方面，宜春市发布储量核实报告通知，要求涉及企业补充提交矿产资源储量核实报告的相关材料，藏格矿业子公司因开采手续问题被责令停产。海外方面，力拓25Q2的生产报告正式公布了Mt Cattlin锂矿停产的消息，西澳大利亚州MtCattlin锂辉石项目已于2025年3月底进入维护保养阶段，ArcadiumLithium公司此前曾于2024年9月通报过这一消息。近期碳酸锂价格反弹使得锂盐厂生产意愿提升，周度产量增加，供应维持高位。综合来看，供应消息扰动叠加反内卷政策预期支撑，推动碳酸锂价格持续上行。

短期：多单谨慎持有，注意反复风险。

中长期：中长期产能依旧过剩，关注政策端消息出台，基本面格局或重塑。

风险点：行情受情绪炒作影响较大，仓位管理需谨慎。

重点品种单周总结：多晶硅主力合约周度涨幅6.59%，一度突破前期高点，期价在周五迎来回调整理。本周消息面影响持续发酵，反内卷政策是核心驱动因素，光伏行业正在推进“反内卷、去产能”的教市方案，目前的进展是计划由硅料龙头企业联合成立平台型公司，以承债式收购产业链中的过剩产能。据Mysteel预计，2025年7月份多晶硅开工率在39.3%，环比上涨3.8%。多晶硅市场供需格局或有改善，市场信心得到大幅提振，沉淀资金一度达到120.45亿，不过周五市场畏高情绪显现，市场资金出逃明显，周五单日资金流出19.25%。综合来看，市场仍需关注政策的持续落地情况以及行业后续的产能调整、需求变化等因素，短线期价急速上涨，提防波动加剧，注意反复风险。

短期：谨慎对待，注意反复风险。

中长期：进入丰水期，关注政策具体落实情况。

风险点：近期期货价格反弹使得基差快速迎来修复，不过多晶硅加速上涨行情持续性存疑，且周五迎来回调，具体政策细则尚未落地，短线注意仓位管理。

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。