

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250620

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

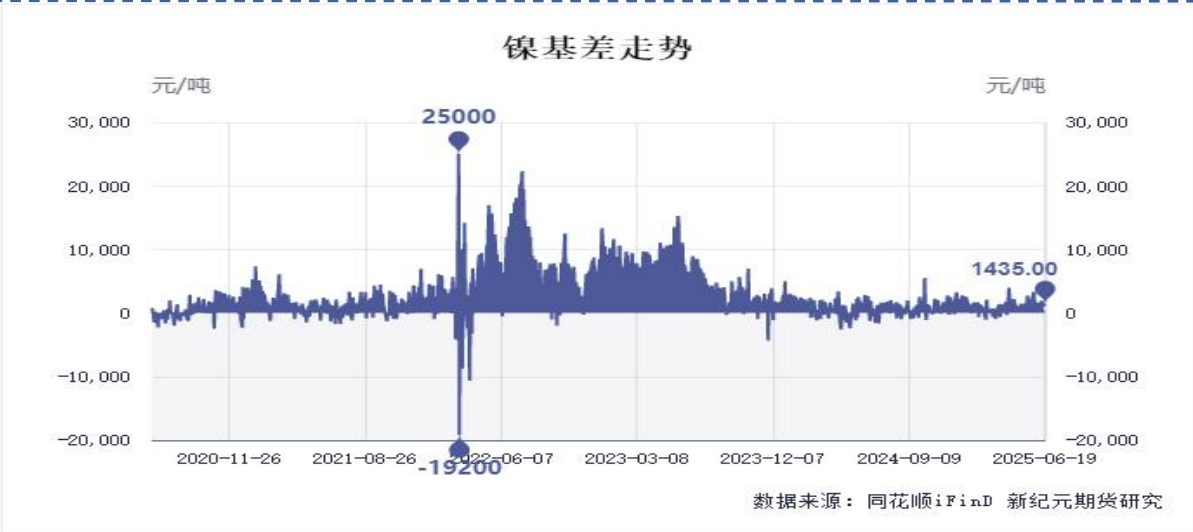
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

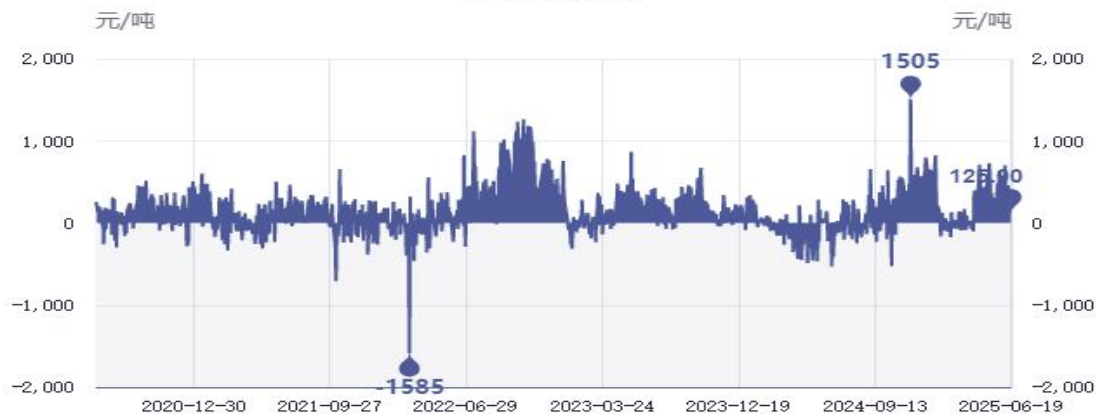
国内主要金属现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 6. 13	2025. 6. 20	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 6. 13	2025. 6. 20	周变动	周涨跌幅
铜	CU2507	78010	77990	-20	-0.03%	均价:1#铜:上海现货	79000	78450	-550	-0.70%
铝	AL2508	20210	20370	160	0.79%	均价:A00铝:上海现货	20720	20710	-10	-0.05%
锌	ZN2508	21520	21675	155	0.72%	均价:0#锌:上海现货	22270	22070	-200	-0.90%
铅	PB2507	16945	16810	-135	-0.80%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16775	16725	-50	-0.30%
镍	NI2507	119920	118280	-1640	-1.37%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	121500	120625	-875	-0.72%
氧化铝	AO2509	2852	2890	38	1.33%	氧化铝: 佛山现货	3300	3190	-110	-3.33%
工业硅	SI2509	7280	7390	110	1.51%	均价: 553#硅	8400	8400	0	0.00
碳酸锂	LC2509	59800	58900	-900	-1.51%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	61500	60300	-1200	-1.95%
多晶硅	PS2508	32770	31220	-1550	-4.73%	N型多晶硅料	35500	34500	-1000	-2.82%

近三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



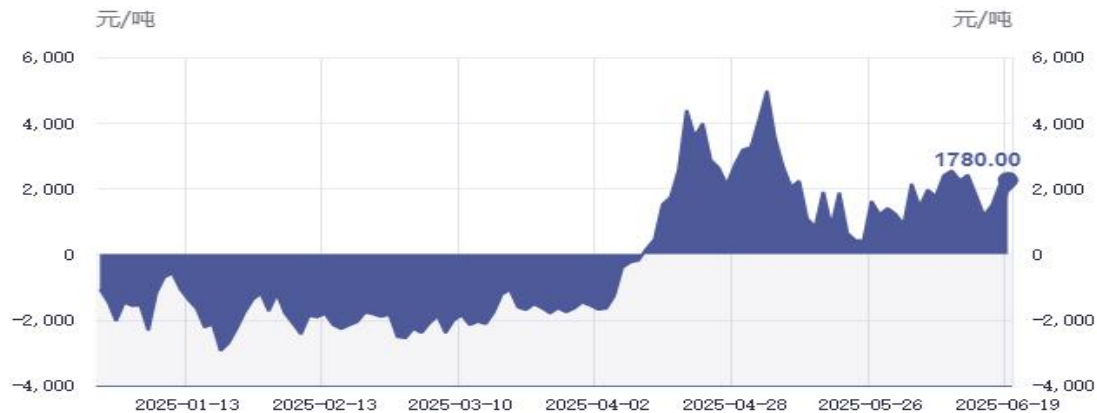
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

工业硅基差走势



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

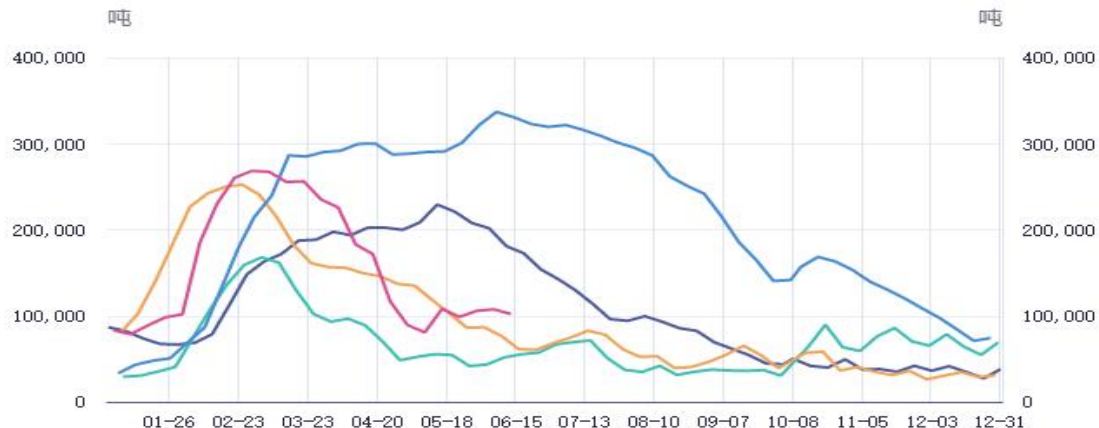
多晶硅基差走势



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

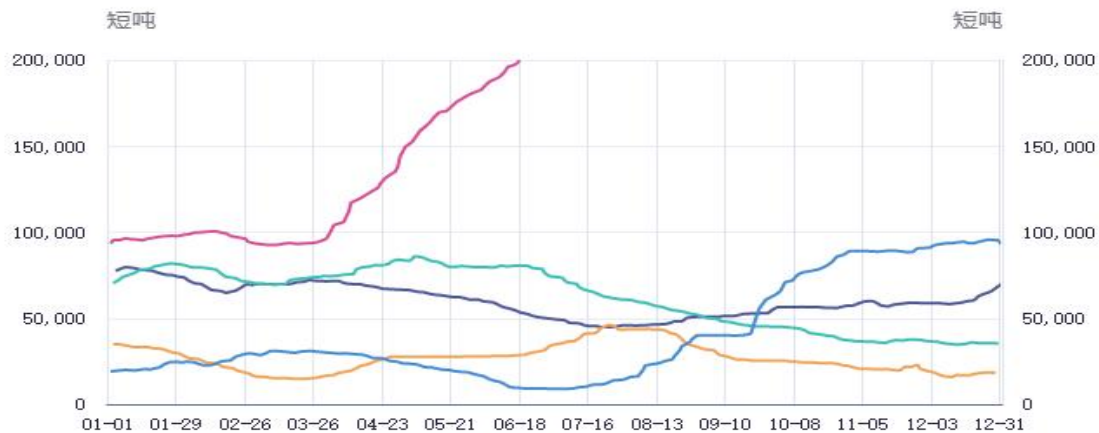
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至6月20日，上期所铜库存为10.08万吨，相比上周库存-0.11万吨，涨跌幅-1.08%。

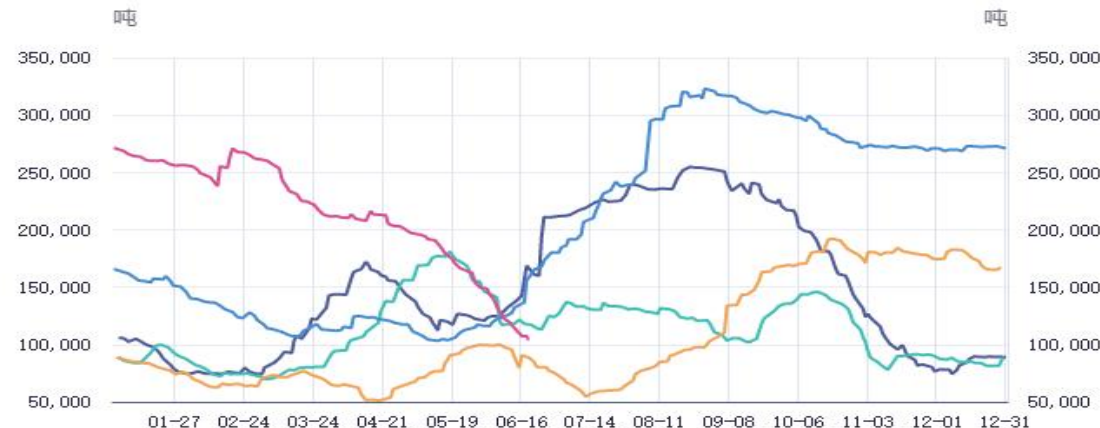
近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至6月18日，COMEX铜库存为20.00万吨，相比上周库存+0.6万吨，涨跌幅3.09%。

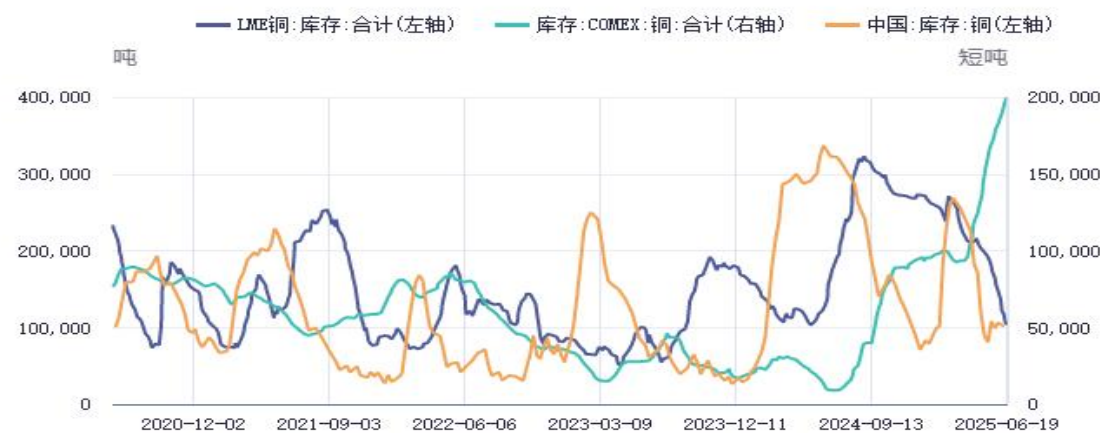
近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至6月20日，LME铜库存为9.92万吨，相比上周库存-1.53万吨，涨跌幅-13.36%。

全球三大交易所铜库存走势

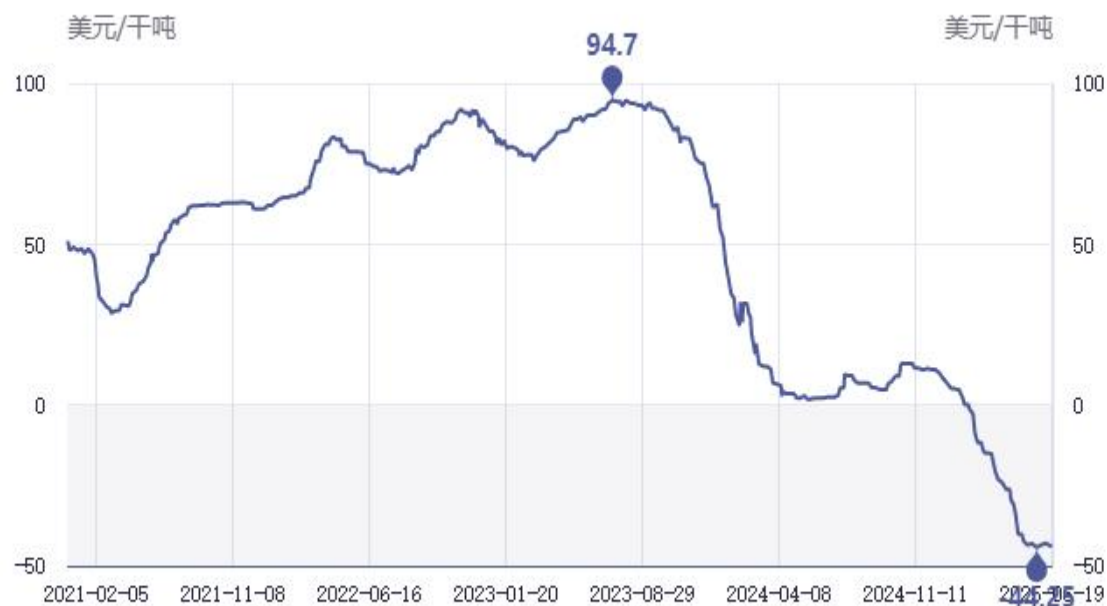


数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

三大交易所铜库存目前走势分化，其中美铜库存位于近五年高点且继续上行，LME铜库存本周跌幅较深。

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

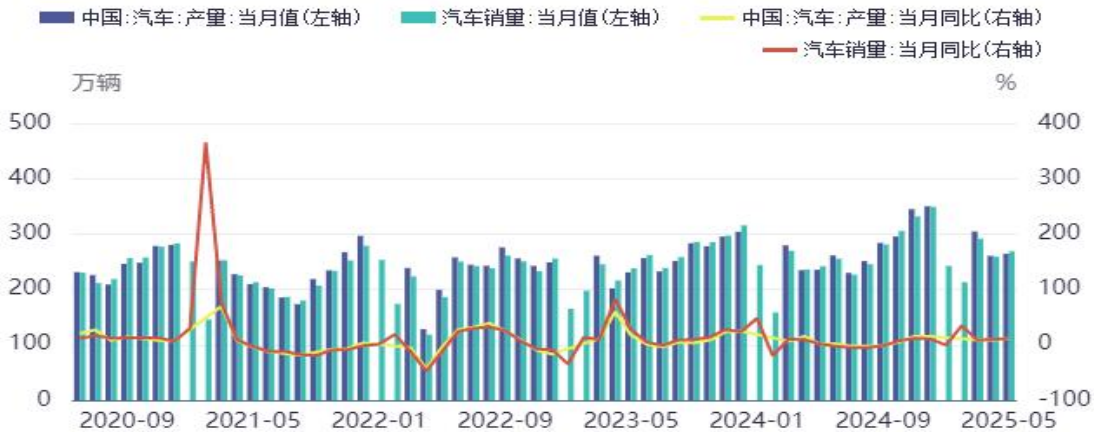
铜精矿：现货：精炼费（RC）



数据来源：同花顺iFinD

截至6月19日，铜精矿现货TC降至**-43.80美元/干吨**，周度回升**0.8美元/干吨**。矿端紧张预期依旧存在，加工费维持在历史最低点。

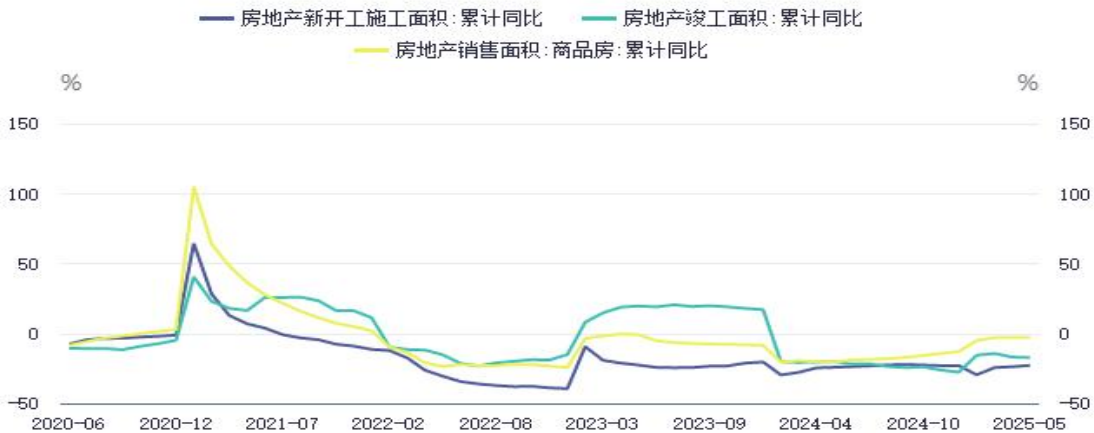
汽车：产销量：当月值



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

4月我国风电、光伏累计新增装机量分别为1996万千瓦和10493万千瓦，光伏装机量同比增长75.73%。

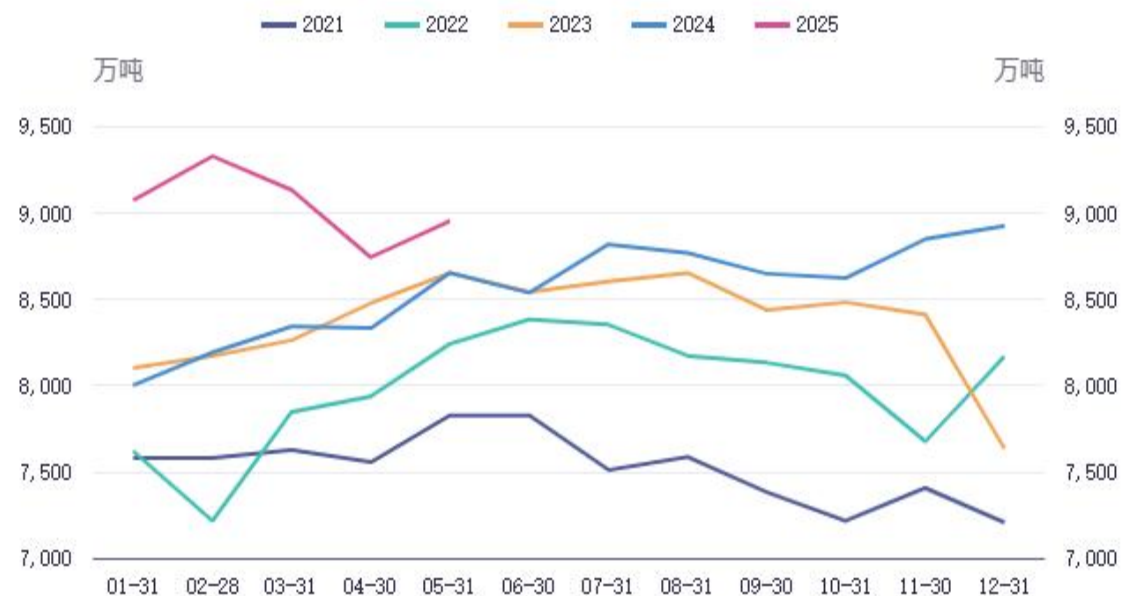
氧化铝开工率和运行产能

氧化铝:开工率:全国:当月值



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

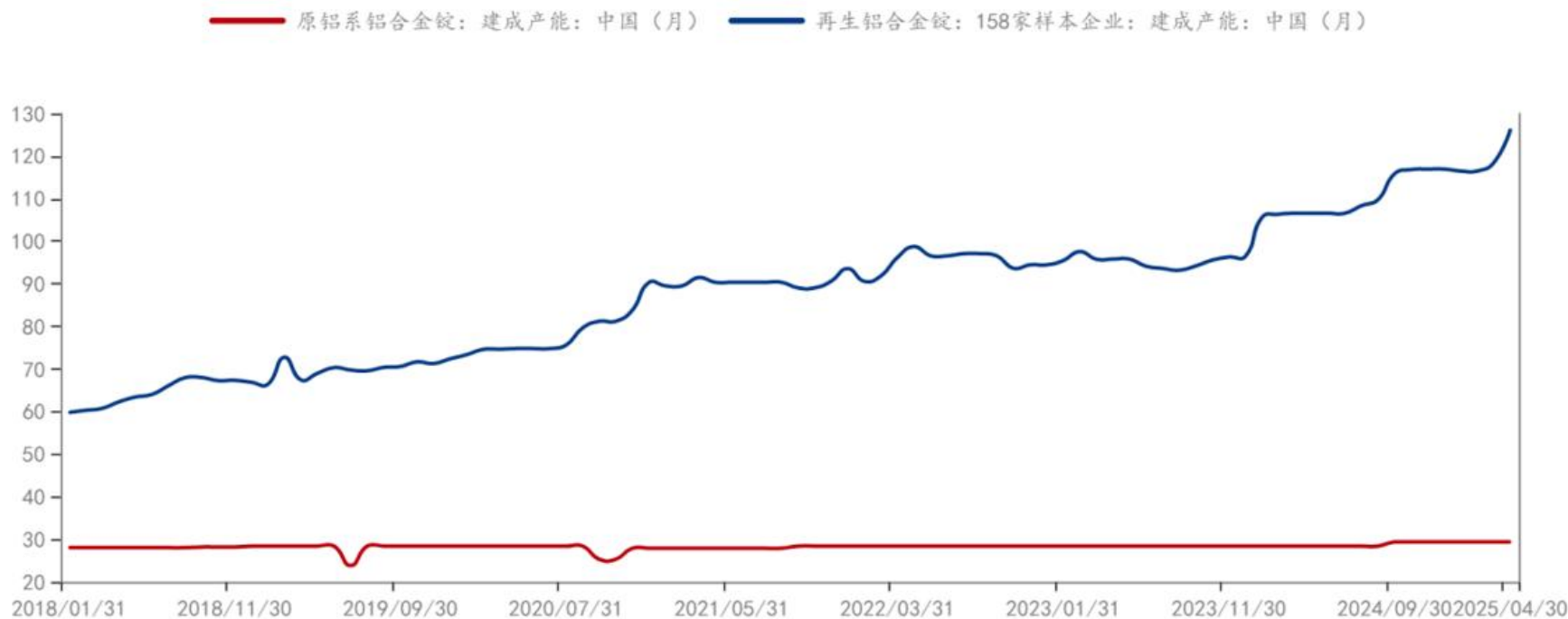
氧化铝:运行产能:全国:当月值



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至5月底, 氧化铝开工率及运行产能都出现小幅回升, 中长期过剩格局不变。

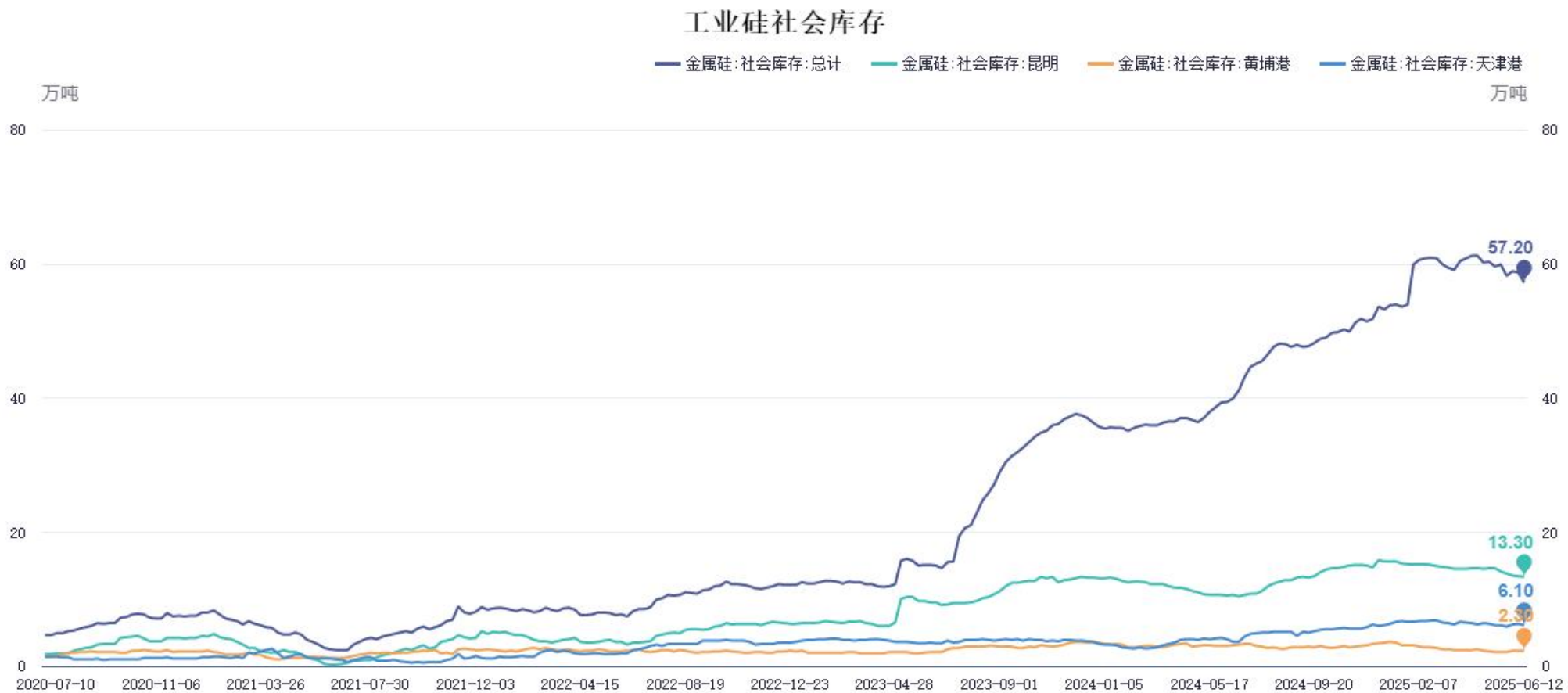
铸造铝合金产能快速扩张



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

国铝合金产能增长极为迅猛，根据Mysteel数据显示，2018-2025年，原铝系铝合金锭月度产能基本维持在30万吨左右，但再生铝合金锭月度产能从60万吨增长至126.35万吨。原生铝合金因受资源、环境等因素限制，未来发展侧重点将集中在再生铝合金上。

工业硅社会库存位于历史高点



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截止于6月12日，工业硅库存整体维持高位，根据同花顺数据显示，工业硅社会总库存共计57.2吨。其中黄埔港库存量为2.3万吨，昆明库存量为13.3万吨，天津港库存量为6.1万吨。

策略推荐

重点品种单周总结：工业硅主力2509合约周度涨幅1.51%。现货价格持稳，浙江市场通氧553#在7900-8100元/吨；通氧421#在8500-8800元/吨。工业硅目前市场整体供应宽松，大厂复产节奏推进，后续新疆或有进一步提产可能；需求端边际好转，有机硅开工率环比上升，多晶硅计划季节性增产，不过工业硅社库依旧位于历史高位，去化速度缓慢。根据同花顺数据显示，工业硅社会总库存共计57.2万吨。其中黄浦港库存量为2.3万吨，昆明库存量为13.3万吨，天津港库存量为6.1万吨。综合来看，西南地区进入丰水期，电价下调预期强烈，基本面疲软格局短期难有改善，追涨需谨慎。

多晶硅主力2508合约周度跌幅4.73%，本周接连刷新上市以来新低，截至周五报收31220元/吨。本周 N 型复投料主流成交价36元 /kg，N型致密料33.5元/kg，N型颗粒硅32.5元/kg。下游光伏产业链持续走低，硅片价格再次下调，据Mysteel数据显示，183N硅片低位成交价为0.88元/片，210RN和210N低位报价分别为在1.03元/片和1.23元/片。随着下游需求疲软加剧，电池价格亦急速下滑。头部企业借四川丰水期提产，叠加部分停产产能受税收及电费政策刺激计划复工，库存压力进一步上升，当前多晶硅整体库存超37万吨。综合来看，行业库存偏高，产业负反馈持续，短线或继续下探，注意反复风险。

短期：光伏产业链基本面无明显利多驱动，不宜追涨。

中长期：进入丰水期，行业库存去化速度放缓，中长期产能过剩依旧，上方空间有限。

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。