

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250627

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

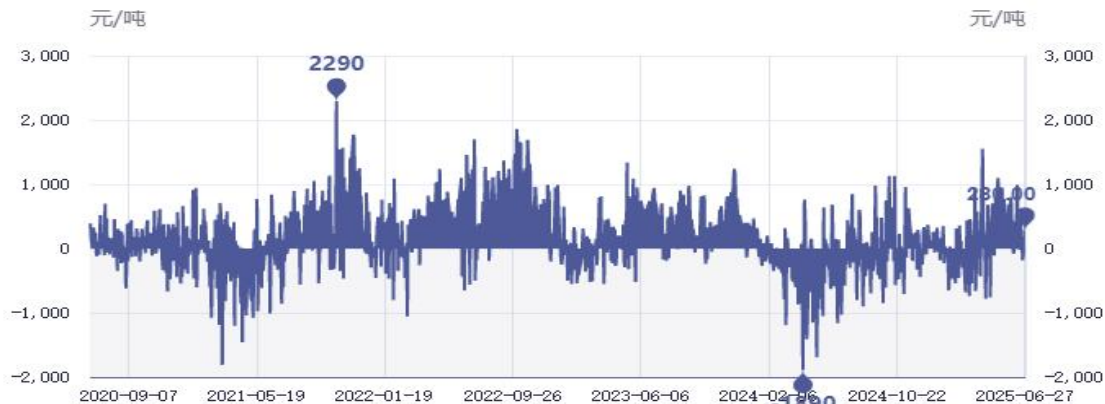
服务源于心 未来始于行

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. 20	2025. 6. 27	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 6. 20	2025. 6. 27	周变动	周涨跌幅
铜	CU2508	77750	79920	2170	2.79%	均价:1#铜:上海现货	78850	80200	1350	1.71%
铝	AL2508	20370	20580	210	1.03%	均价:A00铝:上海现货	20220	20890	670	3.31%
锌	ZN2508	21675	22410	735	3.39%	均价:0#锌:上海现货	22730	22600	-130	-0.57%
铅	PB2508	16845	17125	280	1.66%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16500	17000	500	3.03%
镍	NI2508	118420	120480	2060	1.74%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	123400	122300	-1100	-0.89%
氧化铝	AO2509	2890	2986	96	3.32%	氧化铝: 佛山现货	3310	3130	-180	-5.44%
工业硅	SI2509	7390	8030	640	8.66%	均价: 553#硅	8400	8400	0	0.00
碳酸锂	LC2509	58900	63300	4400	7.47%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	60300	61150	850	1.41%
多晶硅	PS2508	31220	33315	2095	6.71%	N型多晶硅料	34500	34500	0	0.00

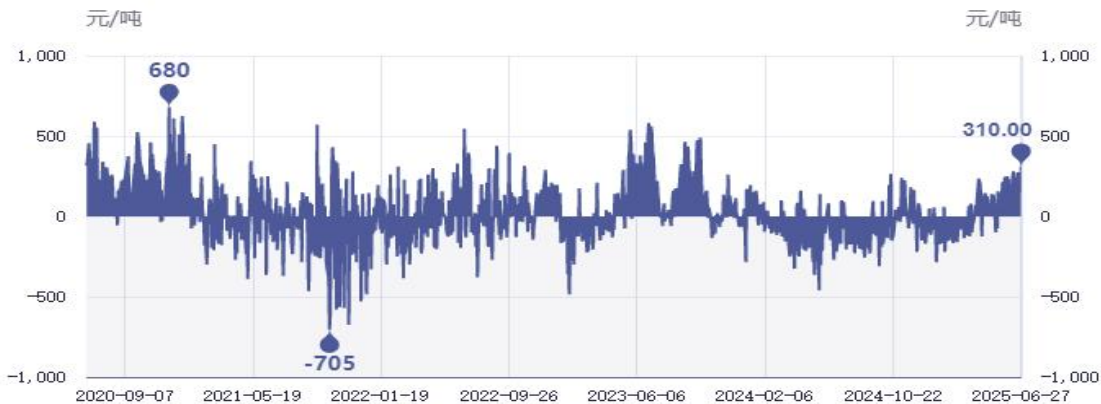
近三年基本金属基差变化情况

铜基差走势



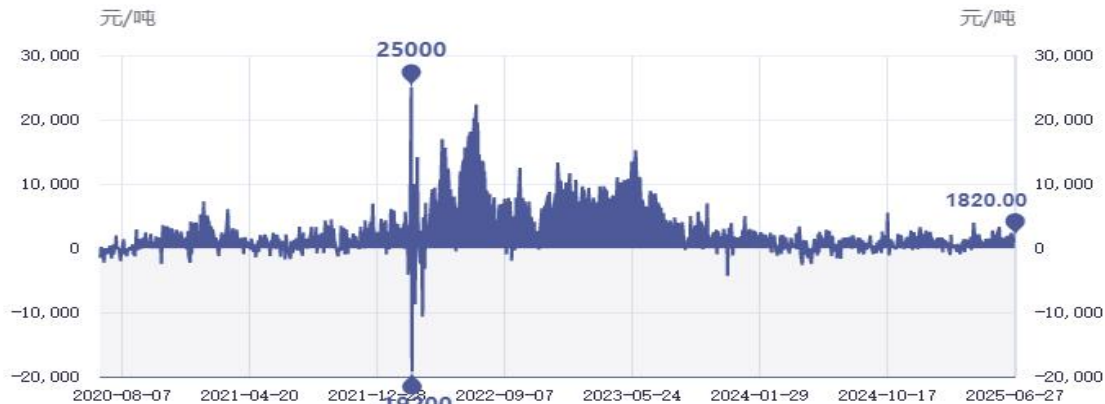
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



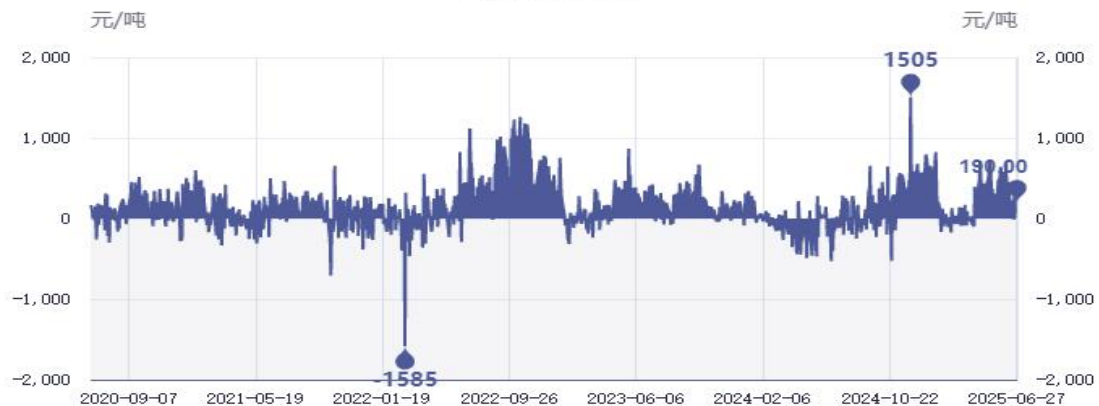
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



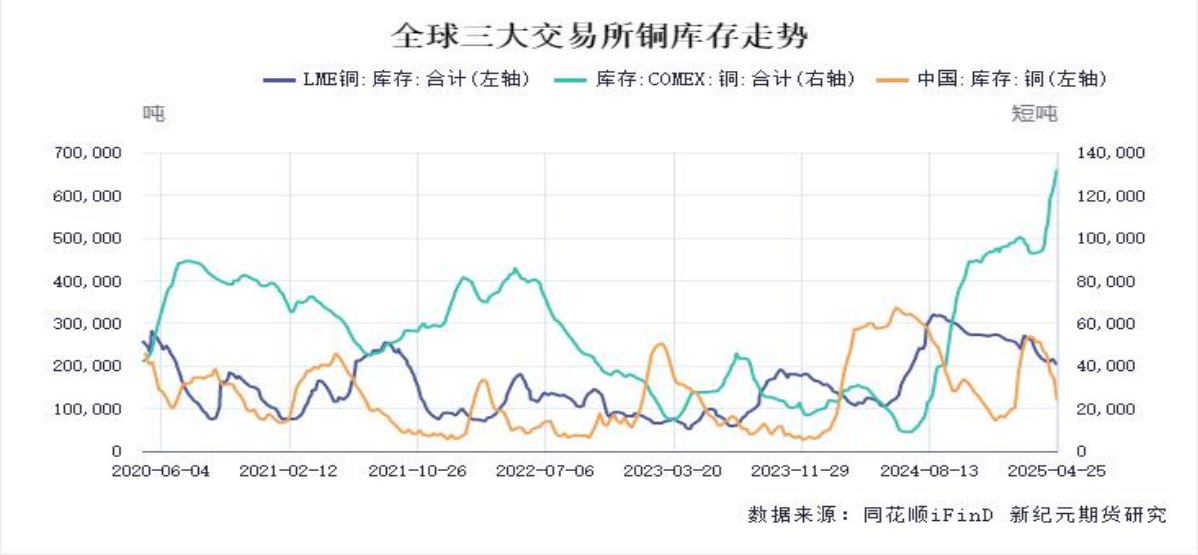
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



三大交易所铜库存目前走势分化，LME铜库存创历史新低且市场存在库存转运美国，非美地区显性库存快速回落。

三大交易所铜库存目前走势分化，LME铜库存创历史新低且市场存在库存转运美国，非美地区显性库存快速回落。

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

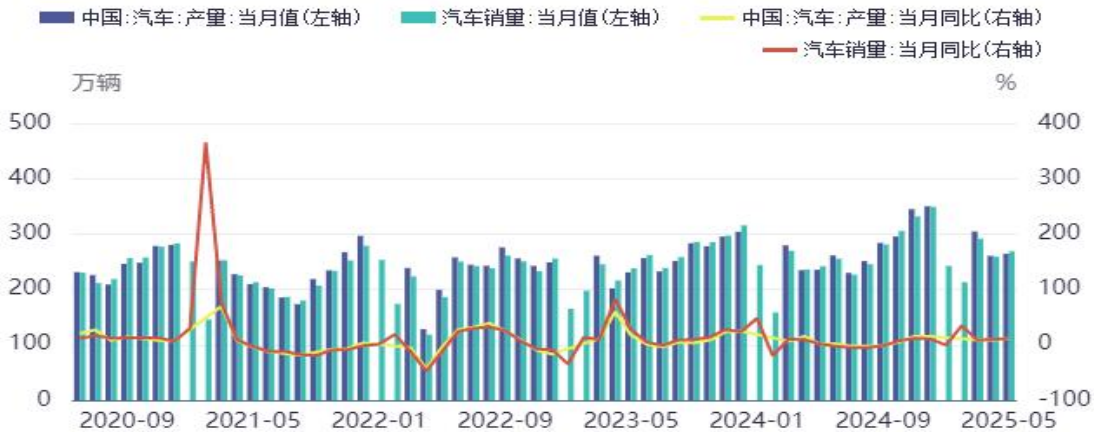
铜精矿：现货：精炼费（RC）



数据来源：同花顺iFind

截至6月26日，铜精矿现货TC降至**-43.13美元/干吨**，周度下降**0.5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。

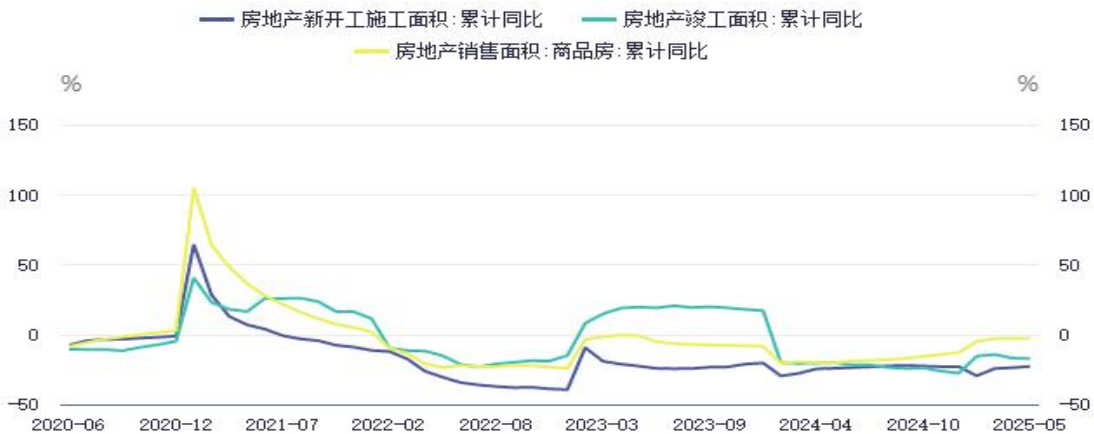
汽车：产销量：当月值



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

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%

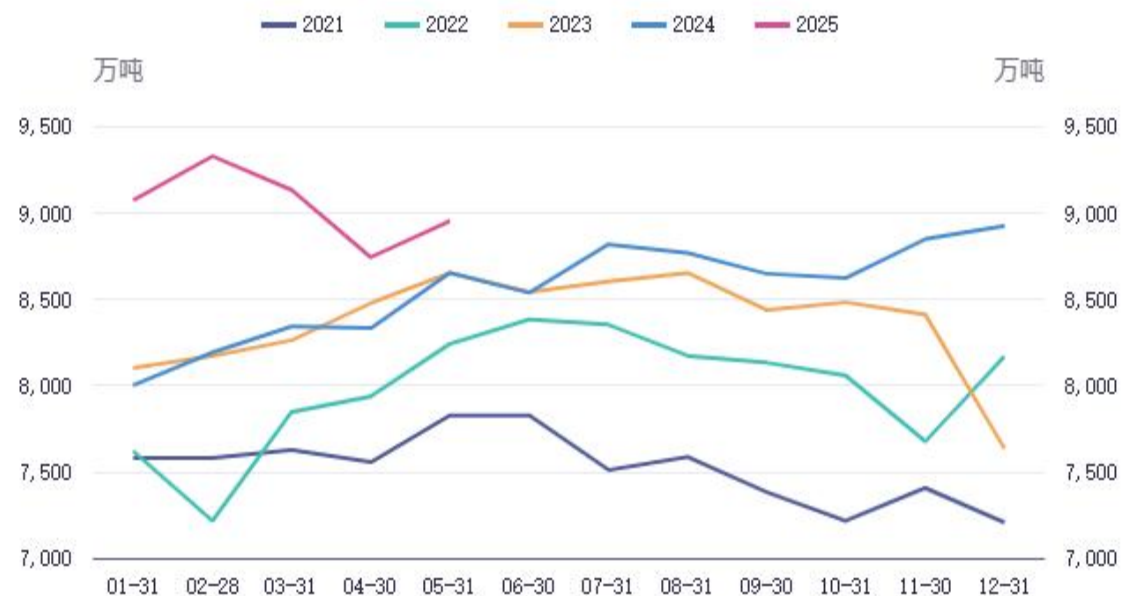
氧化铝开工率和运行产能

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

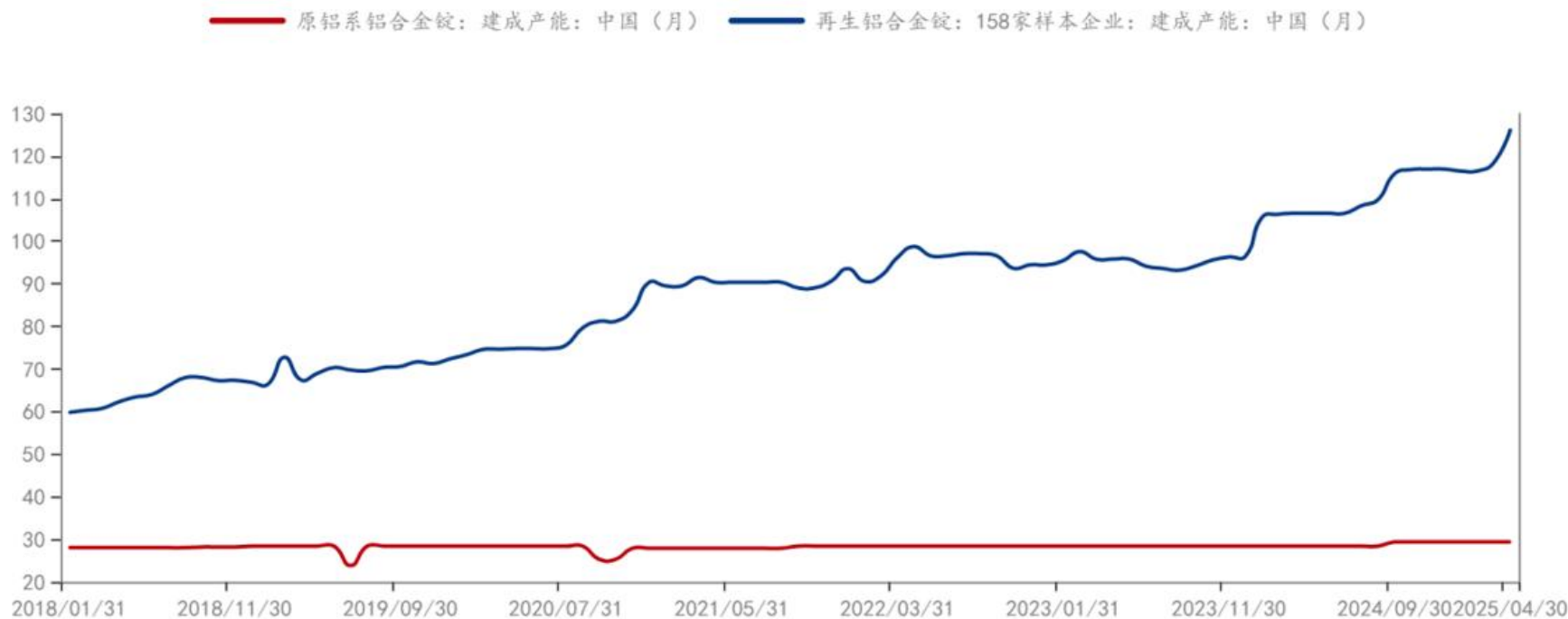
氧化铝:运行产能:全国:当月值



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。

策略推荐

重点品种单周总结：工业硅主力2509合约周度涨幅8.66%。现货价格持稳，浙江市场通氧553#在8000-8300元/吨；通氧421#在8500-8900元/吨。基本面来看，进入丰水期，7-8月市场预期较差，硅片价格下跌明显，对于硅料采购积极性明显下降，随着组件环节价格下调，价格压力将继续向上传导。工业硅主力合约受情绪回暖影响增仓近5万手。基本面来看，北方大厂缓慢复产，周度供给小幅提升，市场已在提前消化丰水期供给增量预期。综合来看，市场情绪主导价格走势，资金情绪使然，西南地区进入丰水期，电价下调预期强烈，不过周度库存有明显下滑，拐点或已不远，短线注意反复风险，追涨需谨慎。

多晶硅主力2508合约周度涨幅6.79%，本周最后两个交易日报收大阳线，截至周五收于33315元/吨。本周 N 型复投料主流成交价34.5元 /kg，N型致密料33.5元/kg，N型颗粒硅31.5元/kg。消息面来看，需求端传来利好，据说三北光伏治沙规划正式印发《规划1010万亩土地，到2030年能新增253GW。综合来看，期价存在低估值预期，叠加宏观面扭转，本周有色集体上行，短线注意反复风险。

短期：追涨需谨慎，注意反复风险。

中长期：进入丰水期，关注行业库存去化速度，中长期产能过剩依旧。

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。