

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250704

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

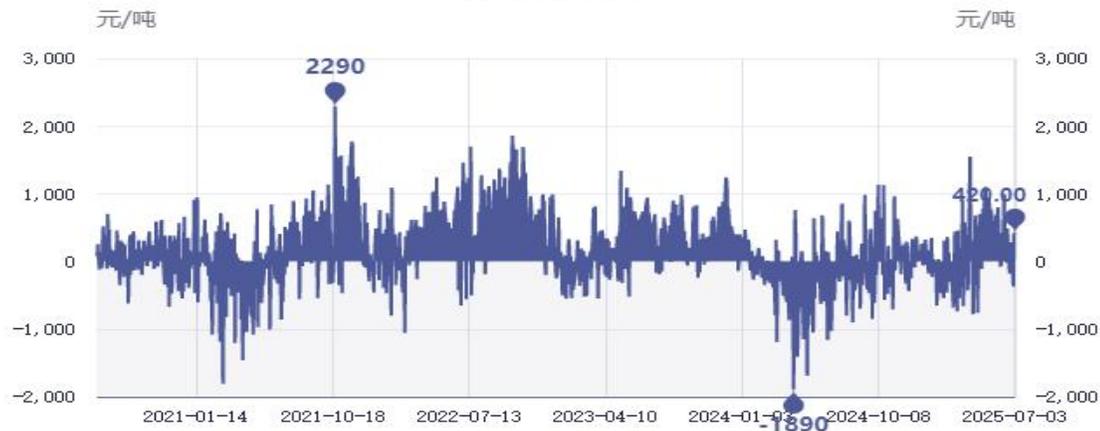
服务源于心 未来始于行

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. 27	2025. 7. 4	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 6. 27	2025. 7. 4	周变动	周涨跌幅
铜	CU2508	79920	79730	-190	-0.24%	均价:1#铜:上海现货	80200	80480	280	0.35%
铝	AL2508	20580	20635	55	0.27%	均价:A00铝:上海现货	20890	20750	-140	-0.67%
锌	ZN2508	22410	22410	0	0.00%	均价:0#锌:上海现货	22600	22450	-150	-0.66%
铅	PB2508	17125	17295	170	0.99%	均价:1#铅锭 (Pb99.994)	17000	17025	25	0.15%
镍	NI2508	120480	122270	1790	1.49%	均价:1#电解镍 (Ni99.90)	122300	123450	1150	0.94%
氧化铝	AO2509	2986	3024	38	1.27%	氧化铝:佛山现货	3130	3130	0	0.00
工业硅	SI2509	8030	7980	-50	-0.62%	均价:553#硅	8400	8700	300	3.57%
碳酸锂	LC2509	63300	63280	-20	-0.03%	均价:电池级碳酸锂: 99.5%	61150	62000	850	1.39%
多晶硅	PS2508	33315	35510	2195	6.59%	N型多晶硅料	34500	36000	1500	4.35%

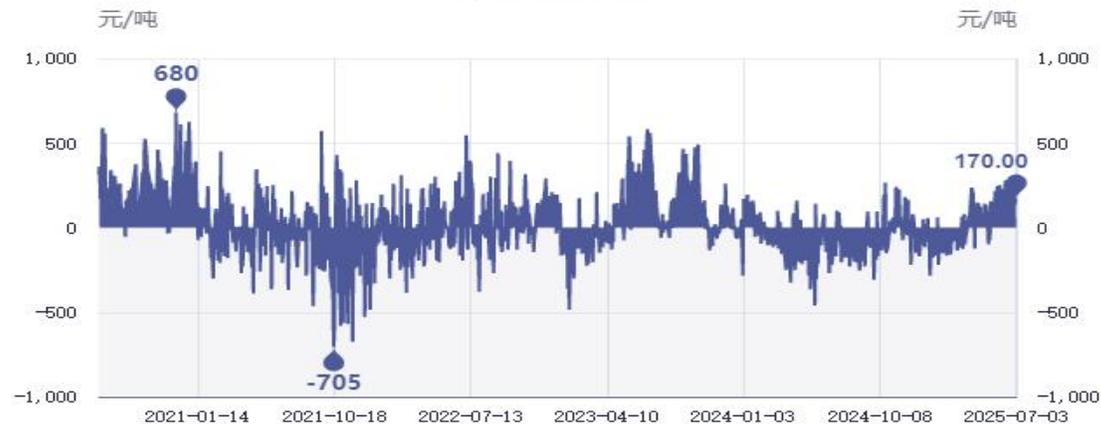
近三年基本金属基差变化情况

铜基差走势



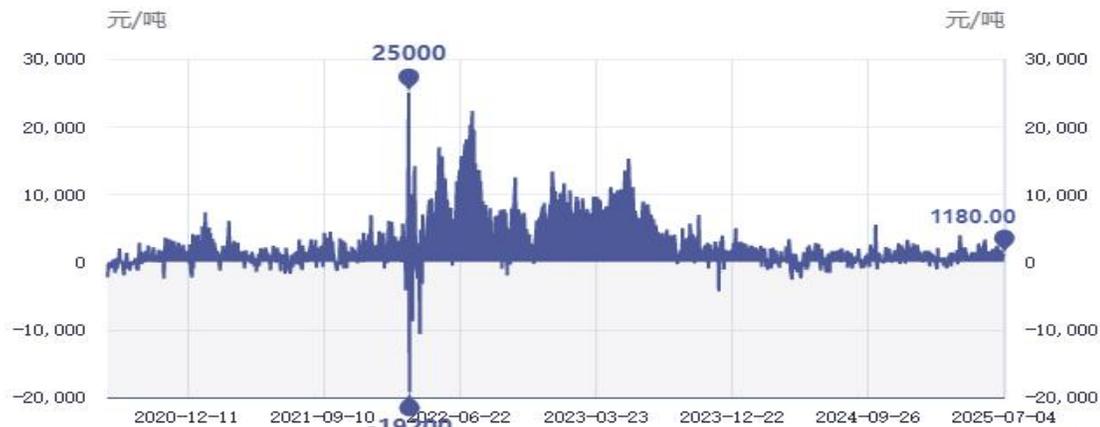
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

铝基差走势



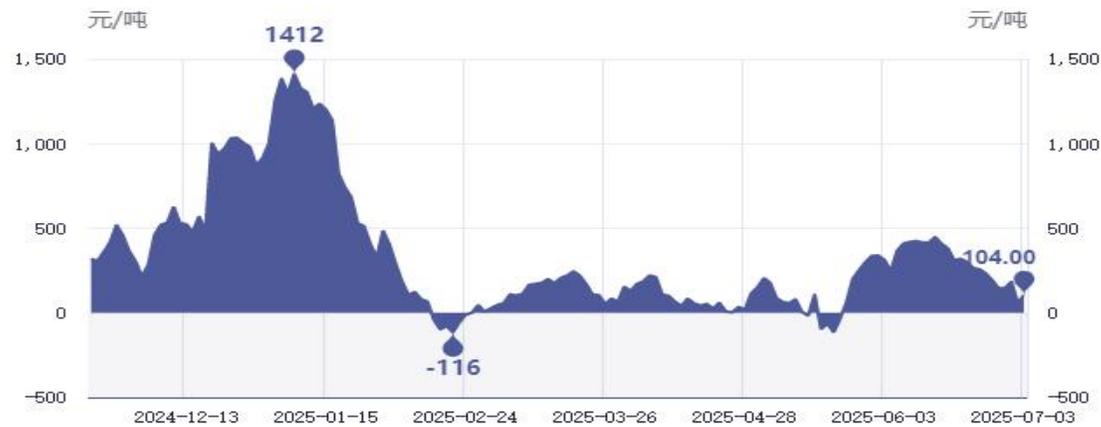
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

镍基差走势



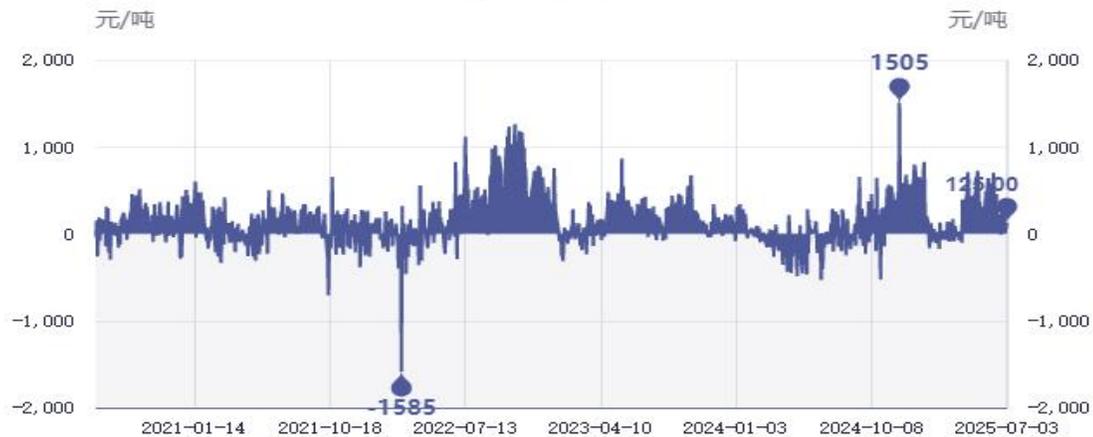
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



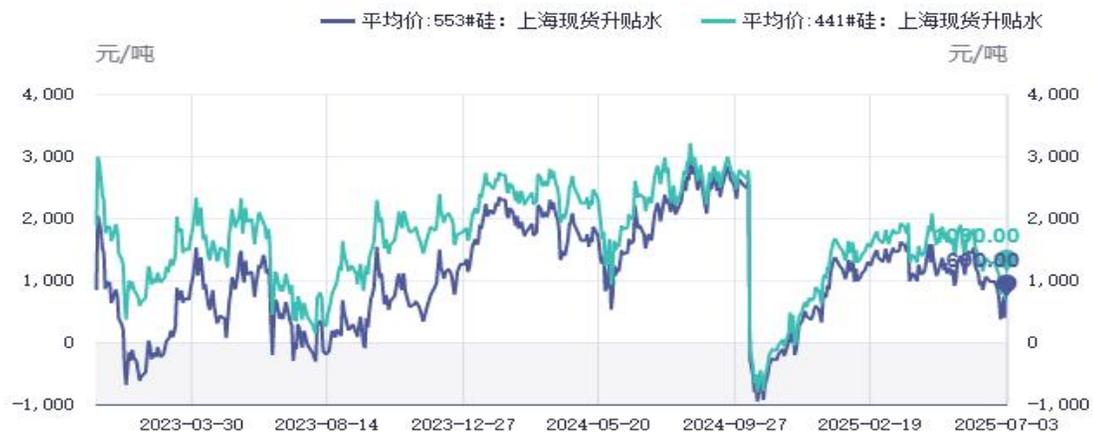
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

碳酸锂基差走势



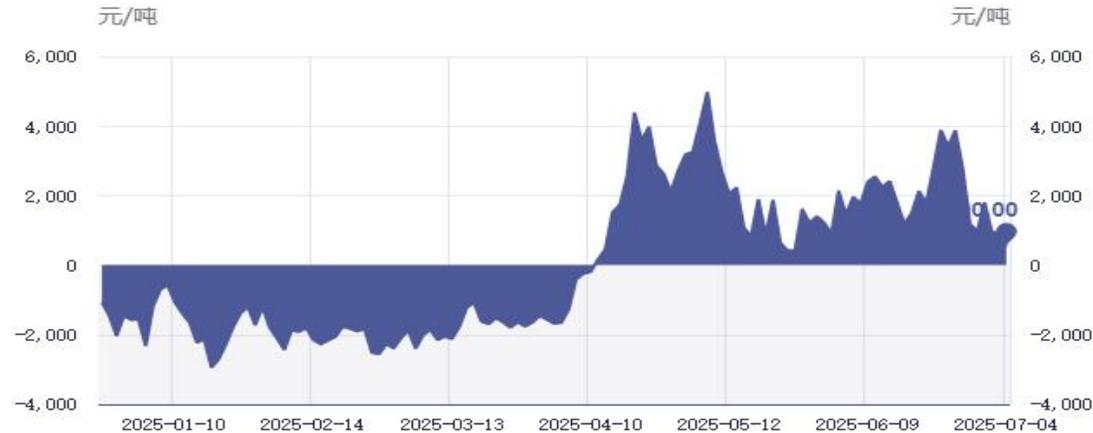
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

工业硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

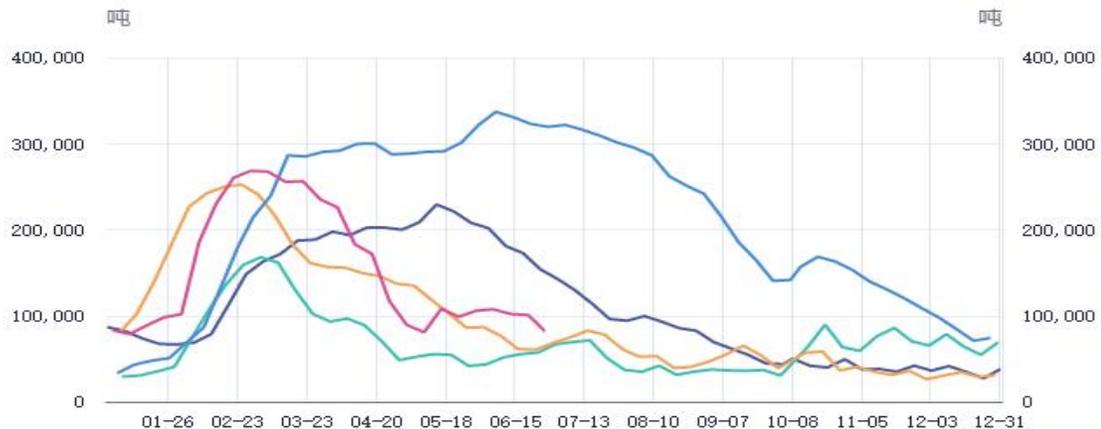
多晶硅基差走势



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

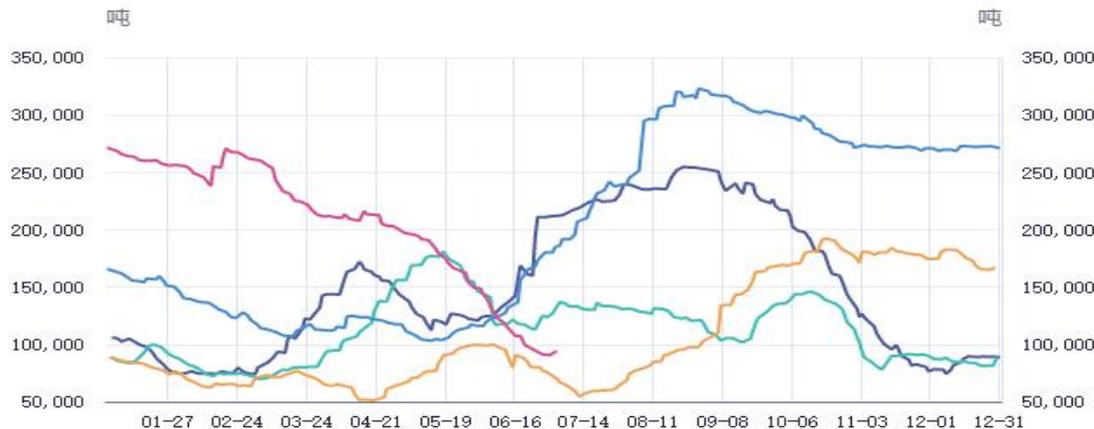
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至7月4日，上期所铜库存为8.16万吨，相比上周库存-1.92万吨，涨跌幅-19.05%。

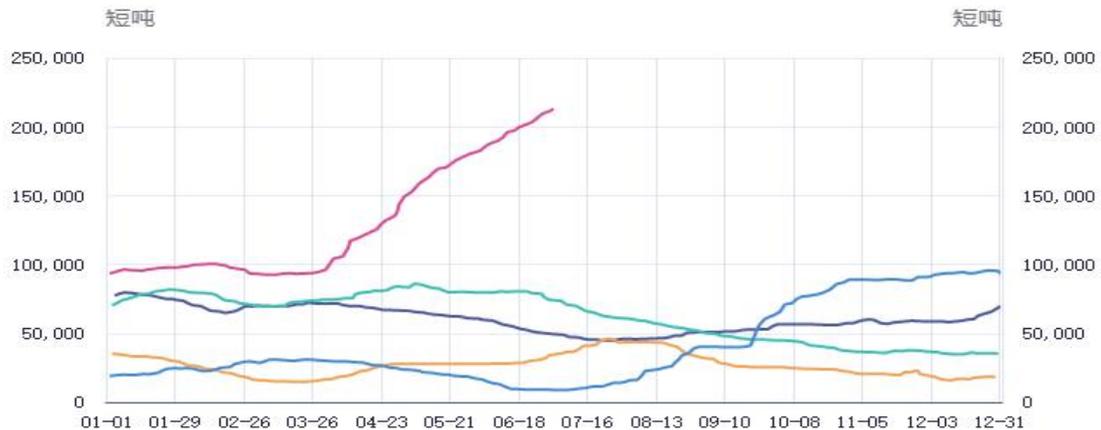
近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至7月3日，LME铜库存为9.43万吨，相比上周库存+0.31万吨，涨跌幅+3.40%。

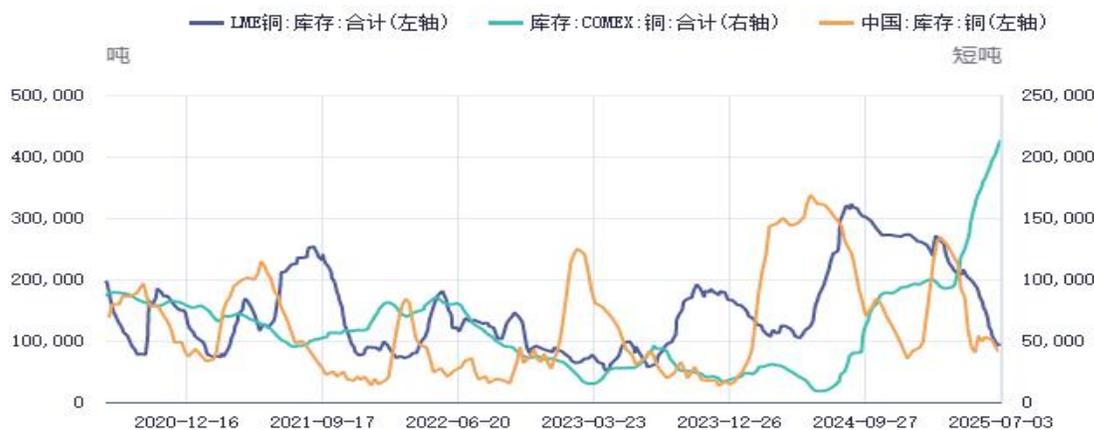
近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至7月2日，COMEX铜库存为21.32万吨，相比上周库存+0.53万吨，涨跌幅2.55%。

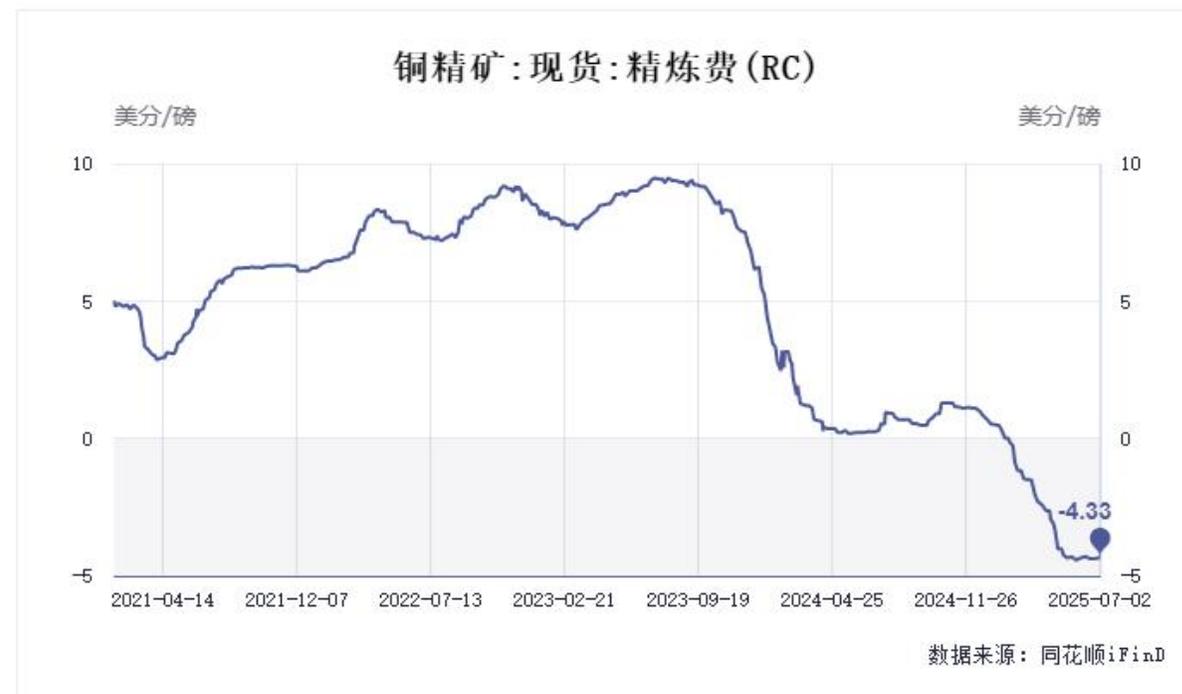
全球三大交易所铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

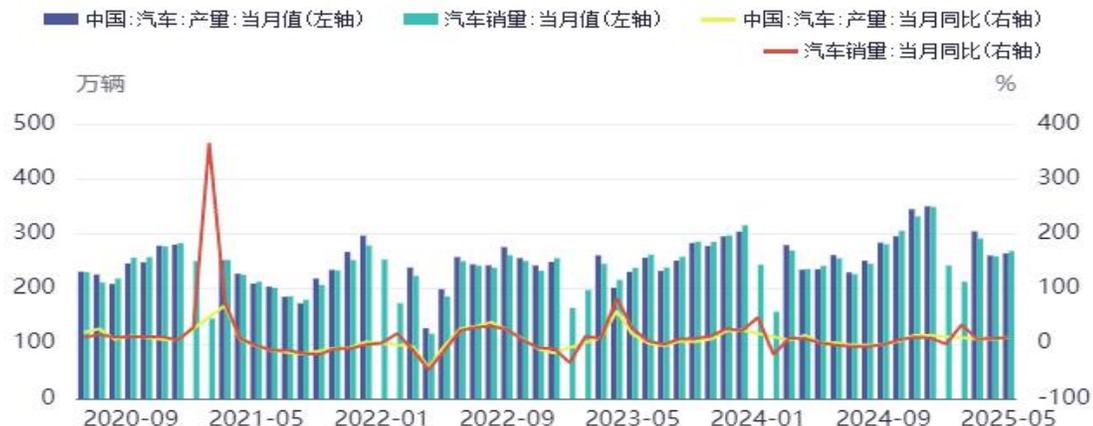
LME铜库与上期所库存本周止跌，不过COMEX周度库存仍上升，非美地区库存持续运往美国

铜供给端：铜精矿加工费维持在历史低点



截至7月3日，铜精矿现货TC降至**-43.33美元/干吨**，周度上涨**0.2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

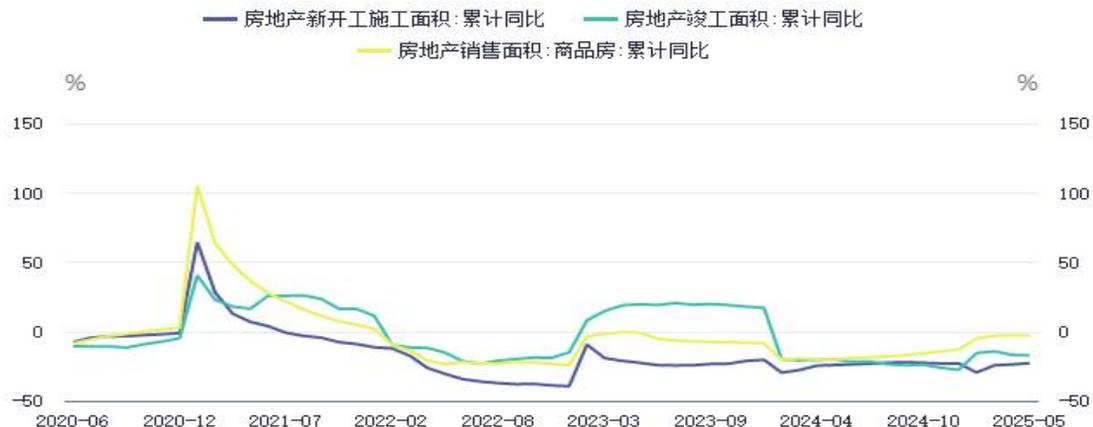
5月, 汽车产销分别完成**264.9万辆**和**268.6万辆**, 环比分别增长**1.1%**和**3.7%**, 同比分别增长**11.6%**和**11.2%**。5月, 新能源汽车产销分别完成**127万辆**和**130.7万辆**, 同比分别增长**35%**和**36.9%**, 新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的**48.7%**。

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

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

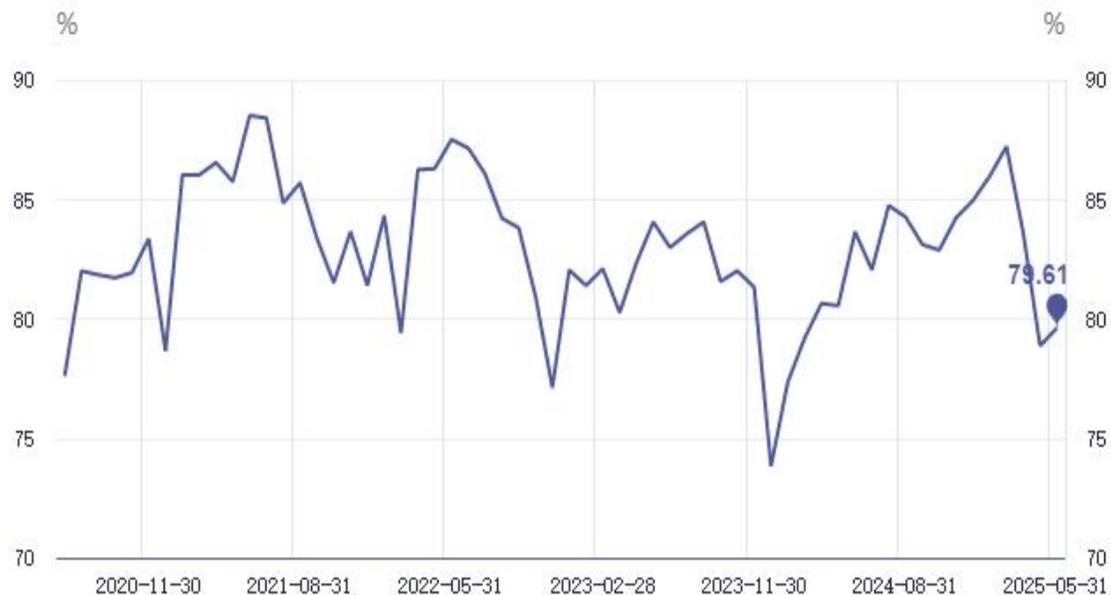


数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

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%**

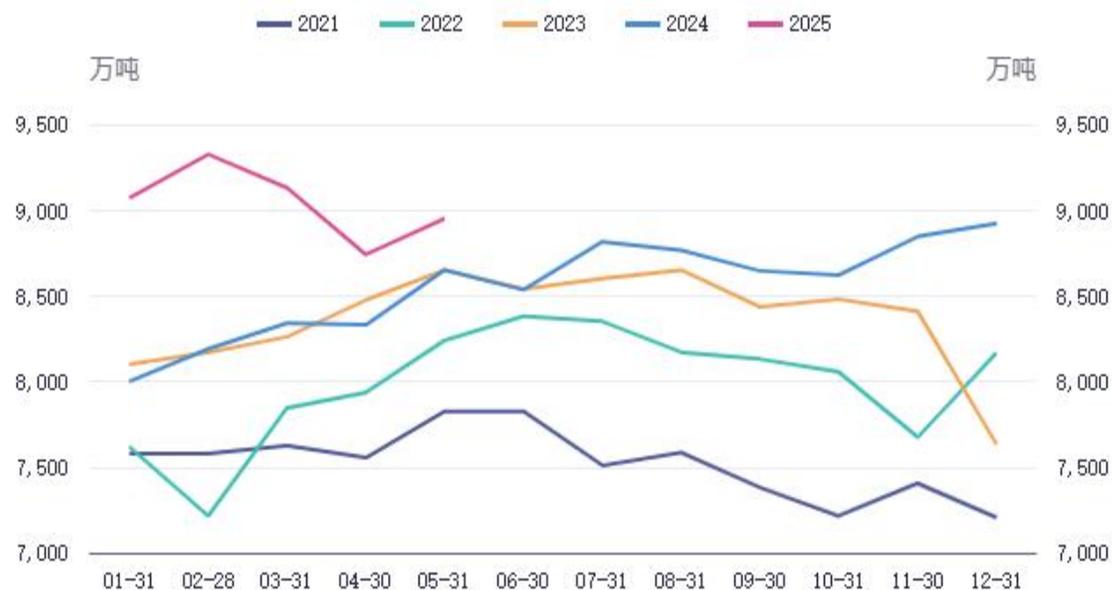
氧化铝开工率和运行产能

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

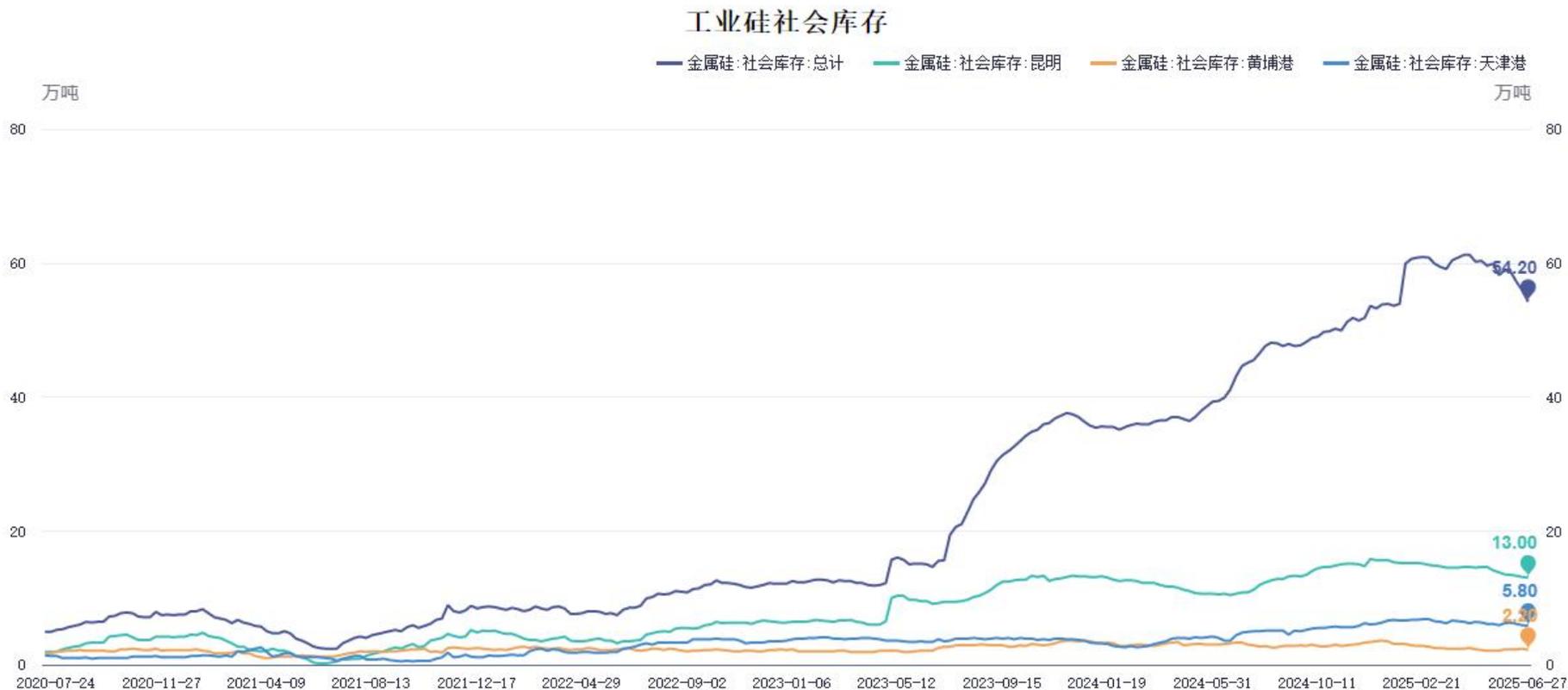
氧化铝:运行产能:全国:当月值



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。

工业硅社会库存连续下降



数据来源: 同花顺iFIND 新纪元期货研究

截止于6月27日, 近期工业硅社会库存连续下滑, 根据同花顺数据显示, 工业硅社会总库存共计54.2万吨, 当周下滑1.7万吨。其中黄浦港库存量为2.2万吨, 昆明库存量为13.0万吨, 天津港库存量为5.8万吨。

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126.45万吨。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：多晶硅主力2508合约周度涨幅6.59%。消息面来看，7月1日召开的中央财经委员会第六次会议强调，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。市场对多晶硅产业供给侧改革及行业结构重组的预期大幅升温，供给端利多预期点燃多头情绪。现货方面，N型致密料主流市场价格在35元/kg，P型致密料主流市场价格在32元/kg。需求端来看，硅片市场情绪持续低迷，当前183N硅片价格低位已下探至0.83元/片。综合来看，基于行业低价无序竞争治理的预期，盘面价格持续上涨，消息面扰动主导市场情绪。不过暂无细则文件出台，当前多晶硅基本面依然较弱，市场销售疲软，叠加原料端工业硅已开启回调整理，多晶硅不宜过分追涨，短线期价受资金情绪影响或宽幅震荡，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。

风险点：近期期货价格反弹使得基差快速迎来修复，强政策预期虽带动市场情绪回暖，但弱现实压力或将限制上方价格空间，实际现货价格若无跟涨，多晶硅期货进一步上涨或将受阻。

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。