

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250711

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

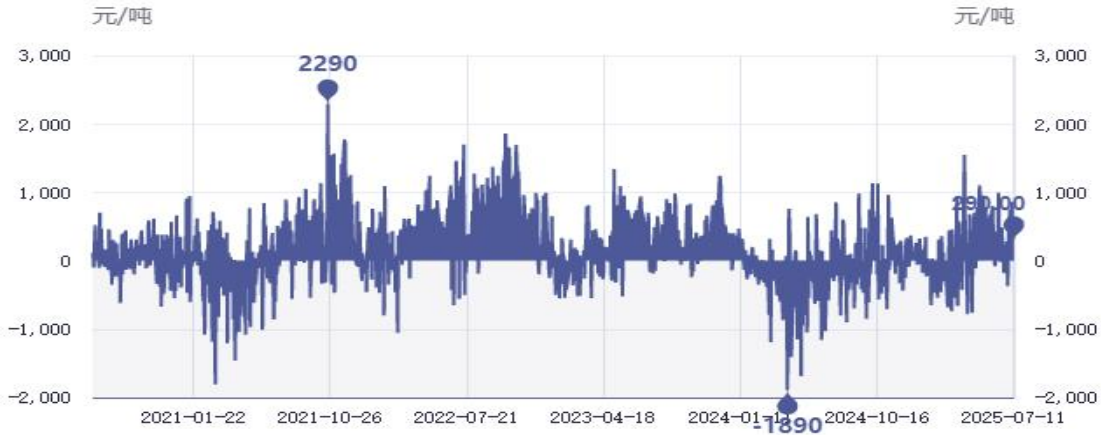
服务源于心 未来始于行

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. 4	2025. 7. 11	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 7. 4	2025. 7. 11	周变动	周涨跌幅
铜	CU2508	79730	78430	-1300	-1.63%	均价:1#铜:上海现货	80480	78720	-1760	-2.19%
铝	AL2508	20635	20695	60	0.29%	均价:A00铝:上海现货	20750	20780	30	0.14%
锌	ZN2508	22410	22380	-30	-0.13%	均价:0#锌:上海现货	22450	22440	-10	-0.04%
铅	PB2508	17295	17075	-220	-1.27%	均价:1#铅锭 (Pb99.994)	17025	16925	-100	-0.59%
镍	NI2508	122270	121390	-880	-0.72%	均价:1#电解镍 (Ni99.90)	123450	122150	-1300	-1.05%
氧化铝	AO2509	3024	3117	93	3.08%	氧化铝:佛山现货	3130	3190	60	1.92%
工业硅	SI2509	7980	8415	435	5.45%	均价:553#硅	8700	8900	200	2.30%
碳酸锂	LC2509	63280	64280	1000	1.58%	均价:电池级碳酸锂: 99.5%	62000	63400	1400	2.26%
多晶硅	PS2509	34985	41000	6015	17.19%	N型多晶硅料	36000	46000	10000	27.78%

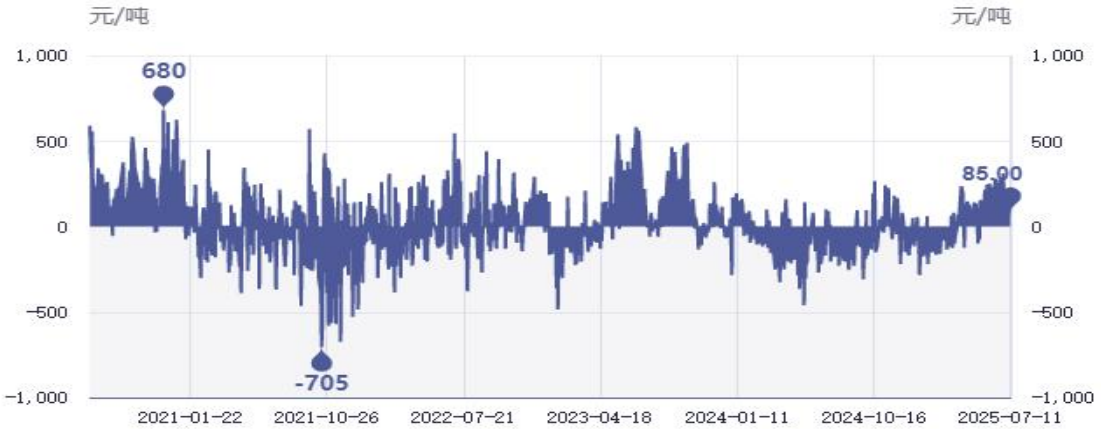
近五年基本金属基差变化情况

铜基差走势



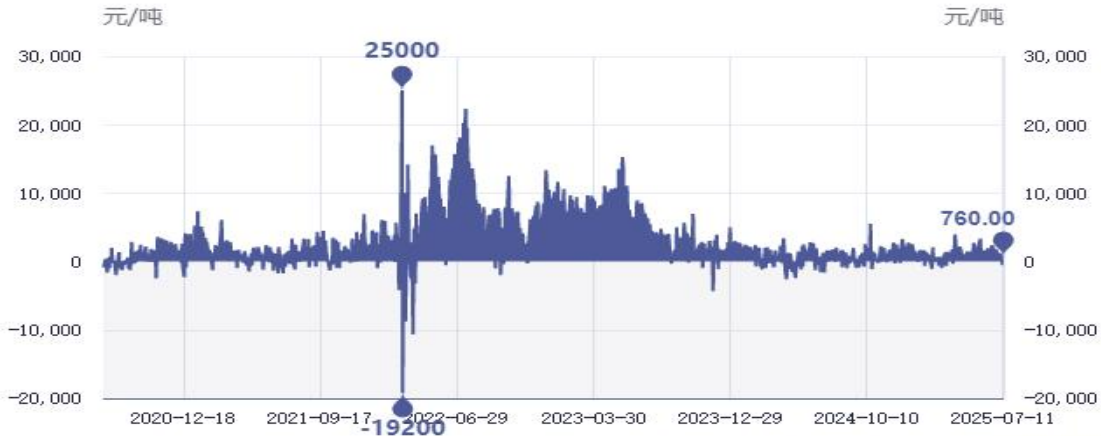
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

铝基差走势



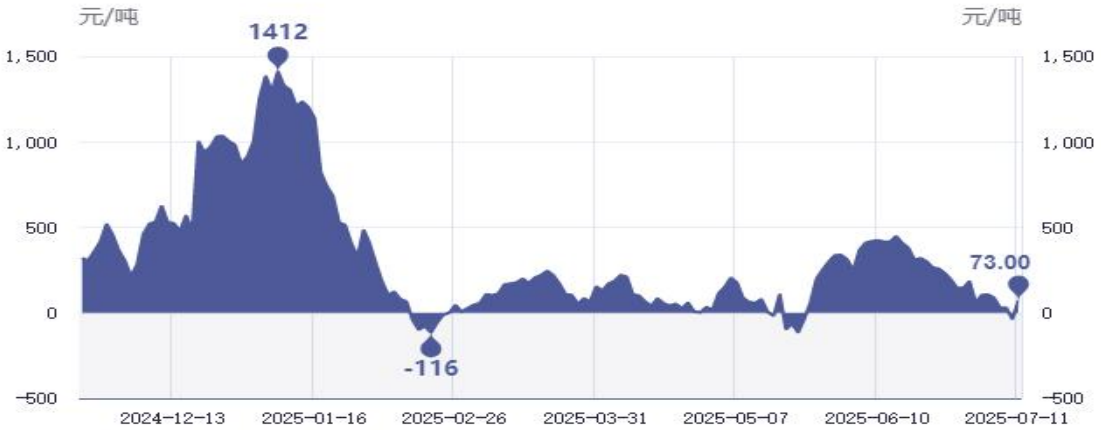
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

镍基差走势



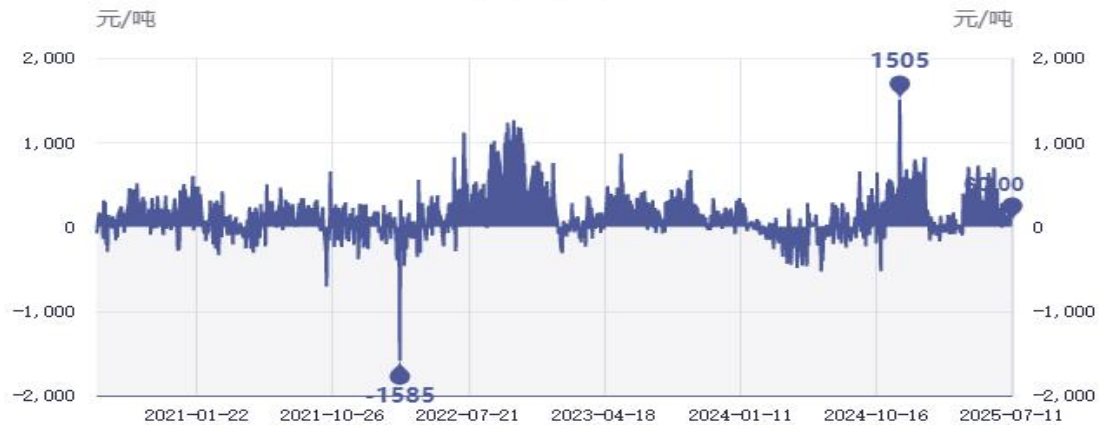
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



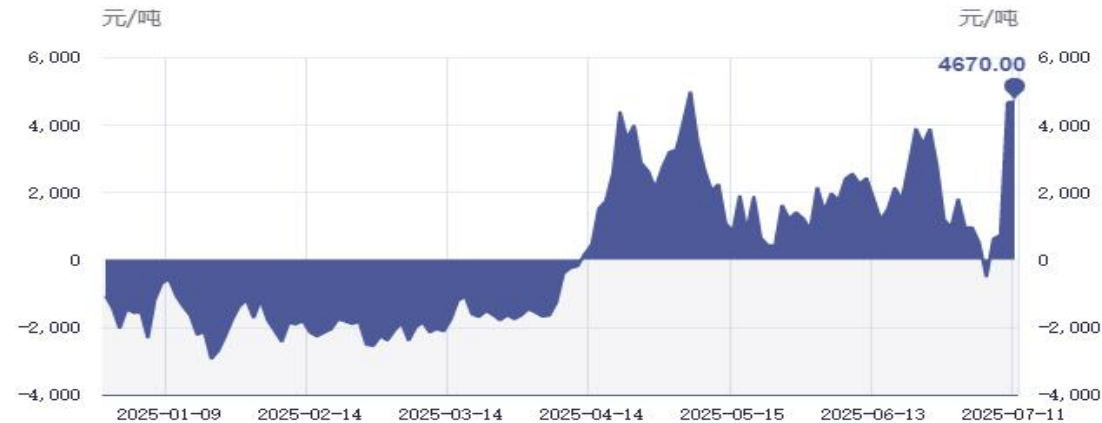
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

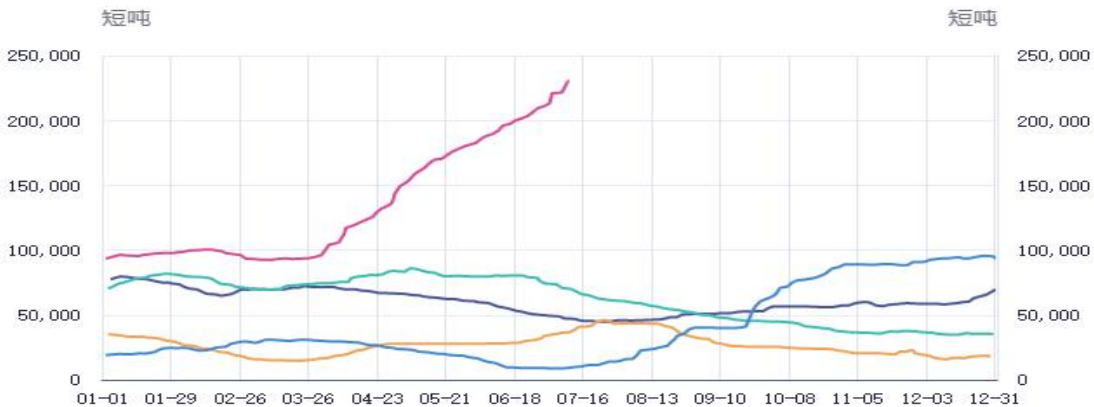
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至7月4日，上期所铜库存为8.45万吨，相比上周库存+0.29万吨，涨跌幅+3.56%。

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10日，COMEX铜库存为23.11万吨，相比上周库存+1.01万吨，涨跌幅4.57%。

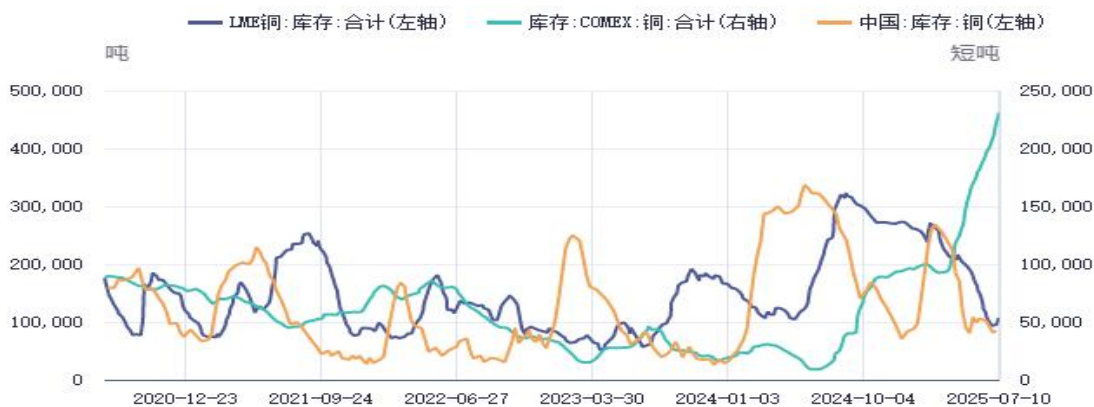
近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至7月11日，LME铜库存为10.87万吨，相比上周库存+1.34万吨，涨跌幅+14.06%。

全球三大交易所铜库存走势

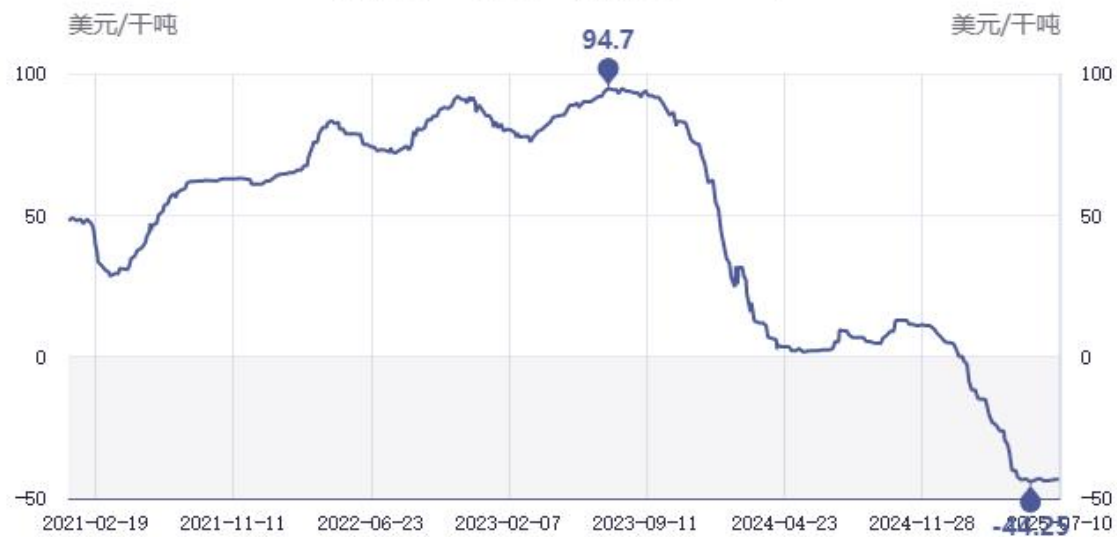


数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

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

铜精矿：现货：粗炼费（TC）



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

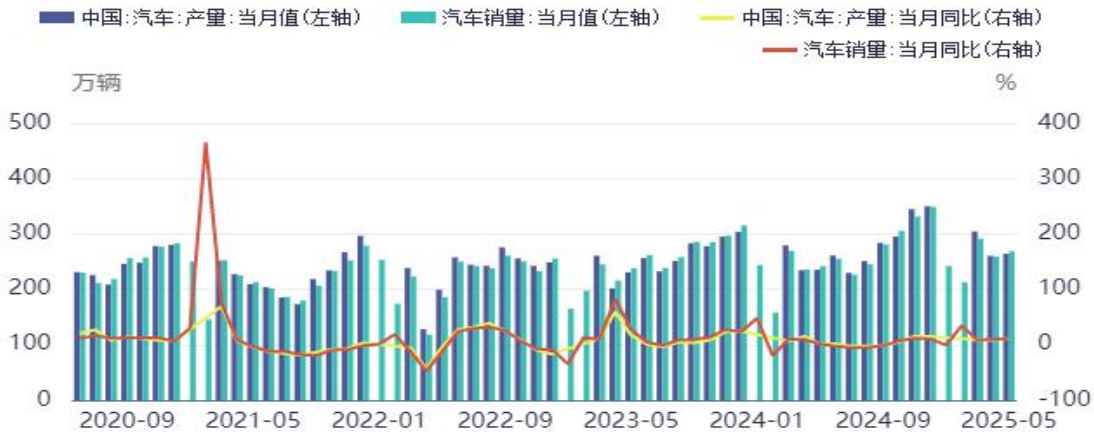
铜精矿：现货：精炼费（RC）



数据来源：同花顺iFinD

截至7月10日，铜精矿现货TC降至**-43.33美元/干吨**，与上周持平。矿端紧张预期依旧存在，加工费维持在历史最低点。

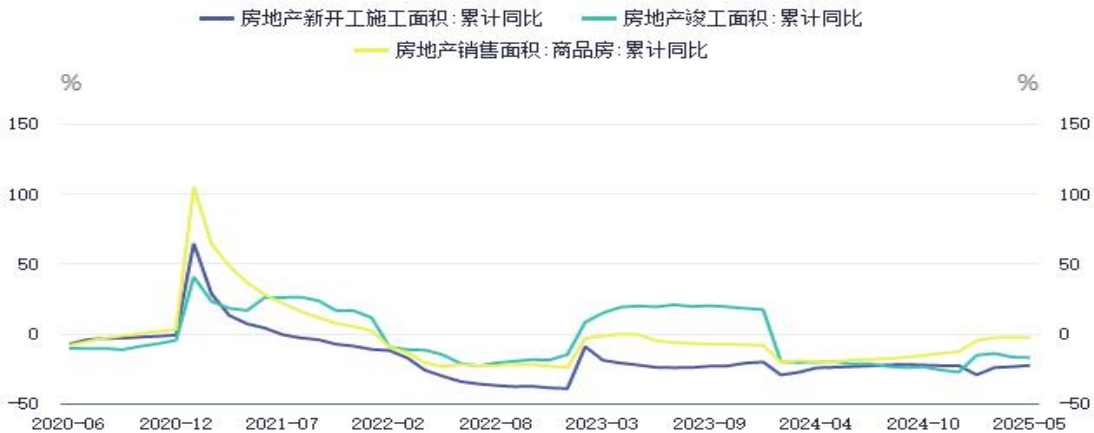
汽车：产销量：当月值



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%

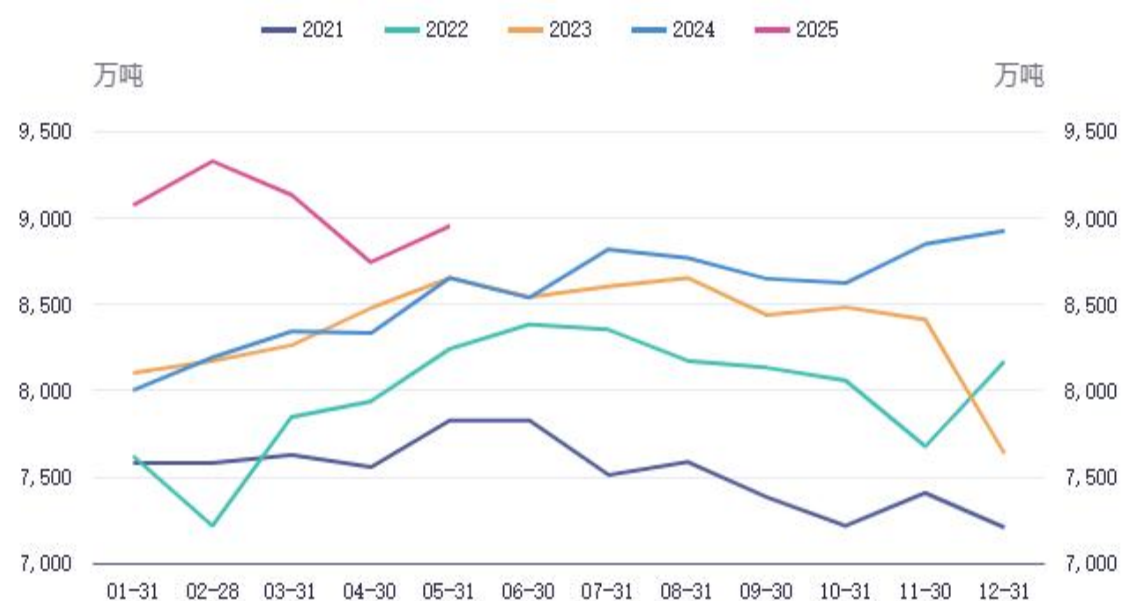
氧化铝开工率和运行产能

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

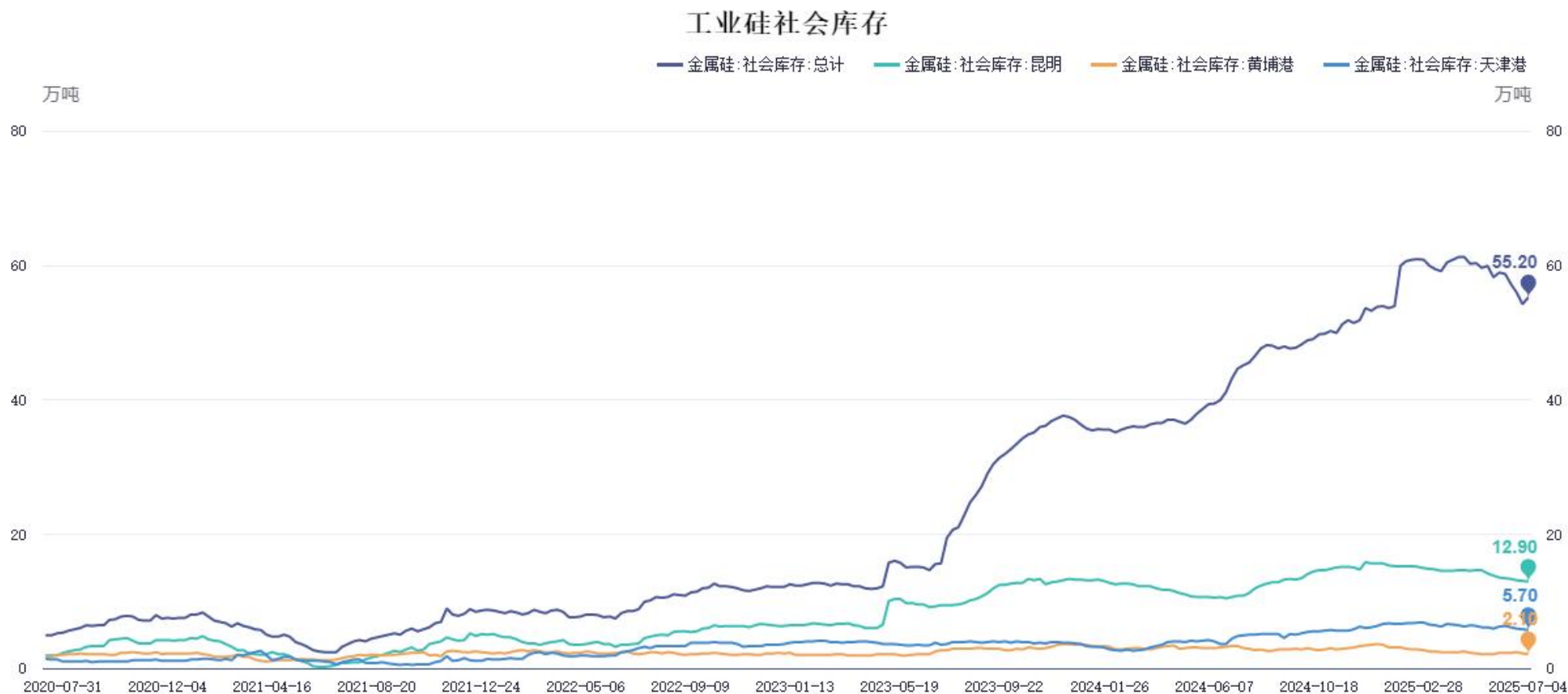
氧化铝:运行产能:全国:当月值



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。

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4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55.2吨，当周上升1.0万吨。其中黄埔港库存量为2.1万吨，昆明库存量为12.9万吨，天津港库存量为5.7万吨。

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：多晶硅主力2509合约周度涨幅17.9%。随着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，加之现货市场持续大幅上调，多晶硅期货突然爆发，做多资金涌入，连续出现大涨行情，7月份以来，分别在2日和8日触及涨停板，7月至今累计涨幅超过25%。沉淀资金从“抢装潮”前的10亿左右暴增至如今的70亿。周五多晶硅主连单日涨幅收窄，日流出资金3.20亿，畏高情绪开始显现。综合来看，目前交易逻辑处于政策调控发酵期内，不过多晶硅加速上涨行情持续性存疑，具体政策细则尚未落地，短线注意仓位管理，谨防反复风险。

短期：不宜追涨，注意仓位管理，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，不过多晶硅加速上涨行情持续性存疑，具体政策细则尚未落地，短线注意仓位管理。

策略推荐

重点品种单周总结：周三美国总统特朗普宣布对美铜进口征收50%关税，远高于市场预期（此前2月美国启动铜232调查时普遍预期为15%-20%），对美国市场造成显著冲击，价格反应尤为明显，COMEX铜闻讯涨逾12%，创下历史新高。沪铜主连周度跌幅1.63%，企稳于78000之上。综合来看，短期美国实施高进口关税会抬升铜到岸成本，间接推升美国本土铜价，不过从中长期考虑，高关税亦或抑制美国制造业对铜需求，若需求萎缩，美铜则面临回调压力。在过去几个月里，COMEX铜-LME铜价差维持在1000-1500美元/吨，对应约10-15%的溢价，而随着关税税率的确定，纽铜-伦铜价差隔夜进一步走阔至2500美元，对应约25%的超高溢价。进口关税政策落地时间提前至7月底或8月1日，非美地区库存或缓解，上期所低库存支撑减弱，不过待实际贸易流调整后，三大市场价差或会收窄，沪铜可逢低做多，重点关注跨市套利机会，同时需警惕特朗普执政期间市场不确定性较高，注意反复风险。

短期：78000之上区间震荡，注意反复风险。

中长期：可逢低做多，重点关注跨市套利机会

风险点：警惕特朗普执政期间市场不确定性较高，注意反复风险。

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。