

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250725

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. 18	2025. 7. 25	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 7. 18	2025. 7. 25	周变动	周涨跌幅
铜	CU2509	78440	79250	810	1.03%	均价:1#铜:上海现货	78620	79810	1190	1.51%
铝	AL2509	20510	20760	250	1.22%	均价:A00铝:上海现货	20690	20710	20	0.10%
锌	ZN2509	22295	23015	720	3.23%	均价:0#锌:上海现货	22350	22900	550	2.46%
铅	PB2509	16845	16955	110	0.65%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16700	16750	50	0.30%
镍	NI2509	120580	124360	3780	3.13%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	121500	124650	3150	2.59%
氧化铝	AO2509	3133	3427	294	9.38%	氧化铝: 佛山现货	3210	3260	50	1.56%
工业硅	SI2509	8695	9690	995	11.44%	均价: 553#硅	9300	10000	700	7.53%
碳酸锂	LC2509	69960	76680	6720	9.61%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	66648	70000	3352	5.03%
多晶硅	PS2509	43850	53765	9915	22.61%	N型多晶硅料	46000	46500	500	1.09%

近五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



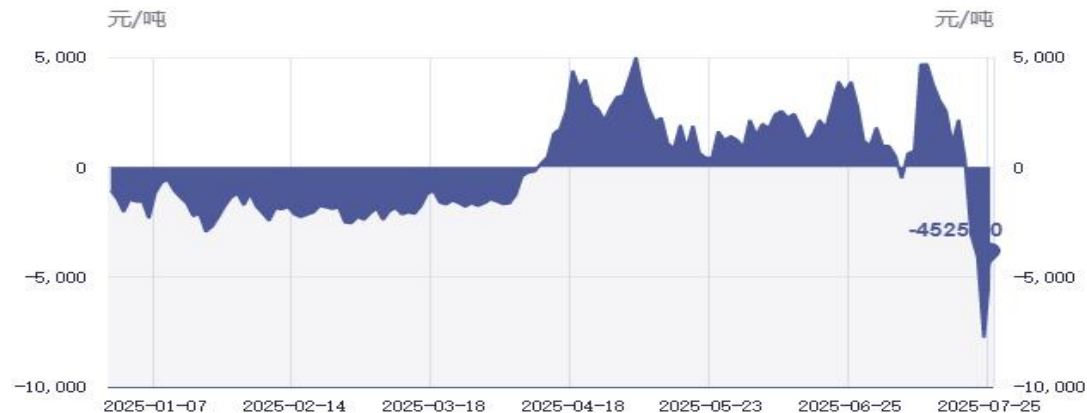
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

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

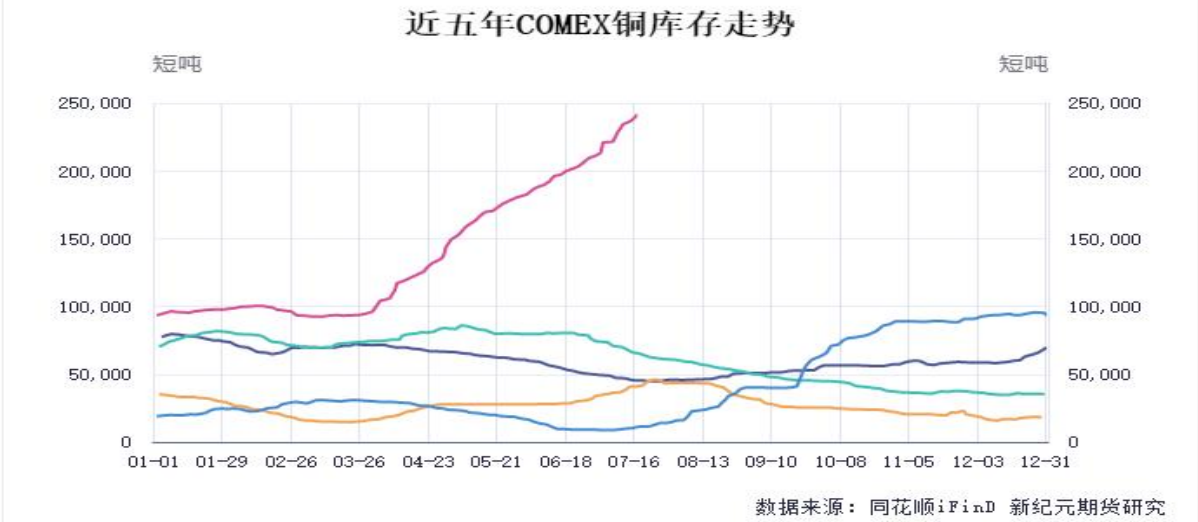


数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

主要三大交易所铜库存走势



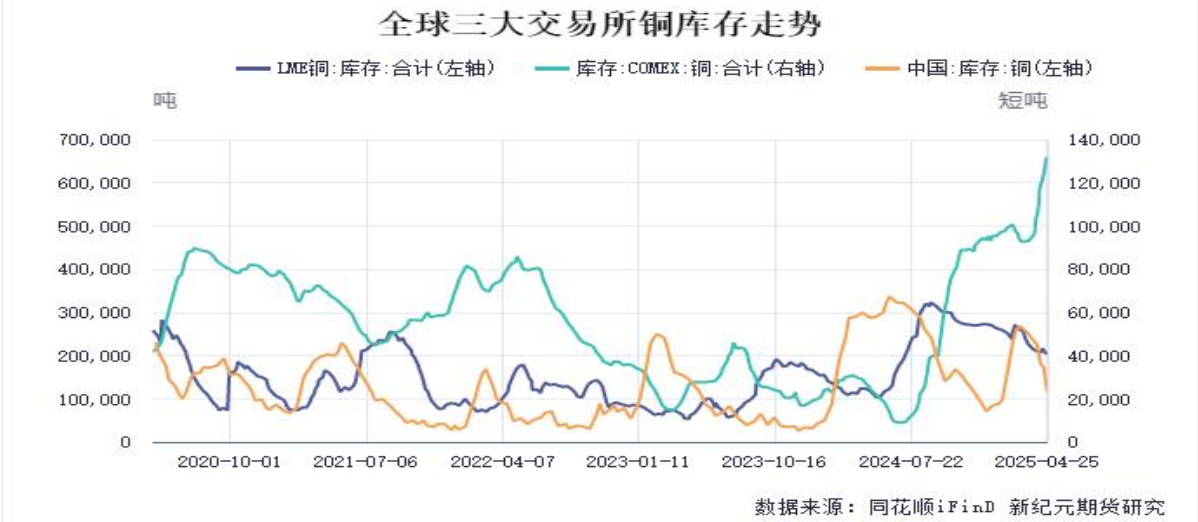
截至7月25日，上期所铜库存为8.46万吨，相比上周库存+0.31万吨，涨跌幅+3.80%。



截至7月24日，COMEX铜库存为24.79万吨，相比上周库存+0.61万吨，涨跌幅2.52%。



截至7月25日，LME铜库存为12.85万吨，相比上周库存+0.63万吨，涨跌幅+5.16%。



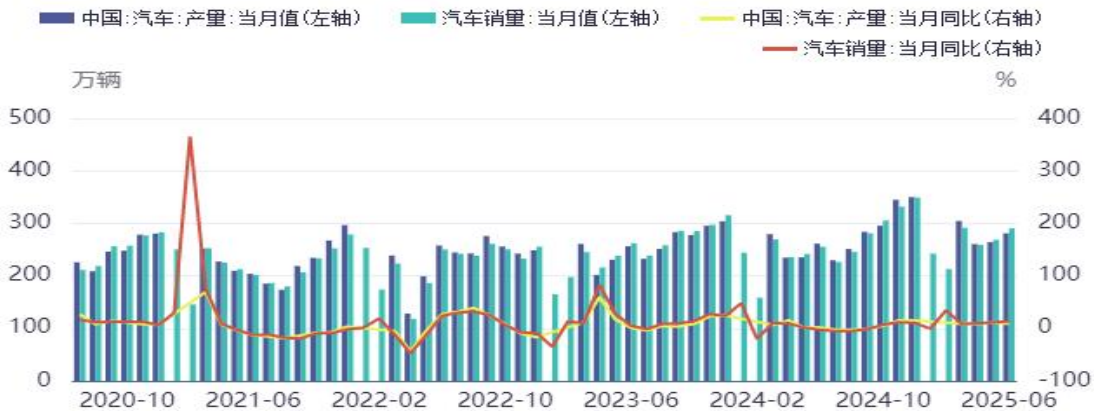
三大交易所库存继续呈回升态势，关税政策临近，非美地区运往comex铜库存有所减少。

铜供给端：铜精矿加工费维持在历史低点



截至7月24日，铜精矿现货TC降至**-42.90美元/吨**，小幅上涨0.27美元/吨。矿端紧张预期依旧存在，加工费维持在历史最低点。

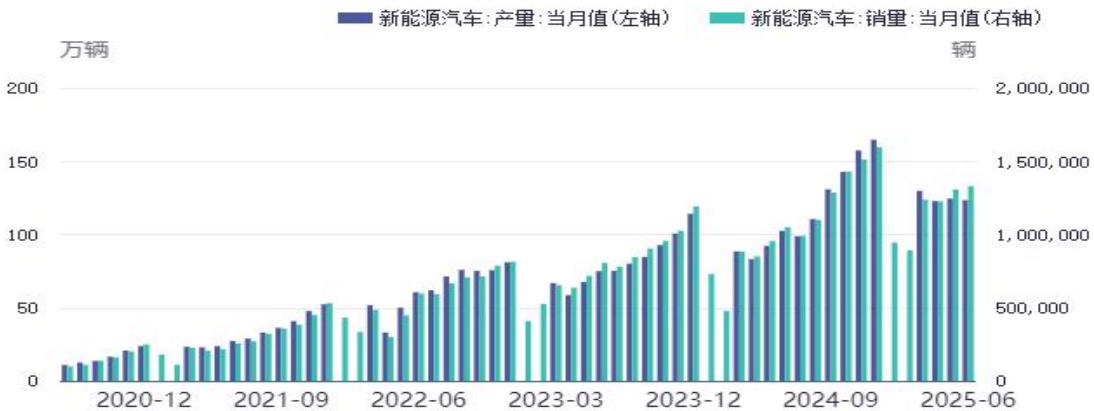
汽车：产销量：当月值



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

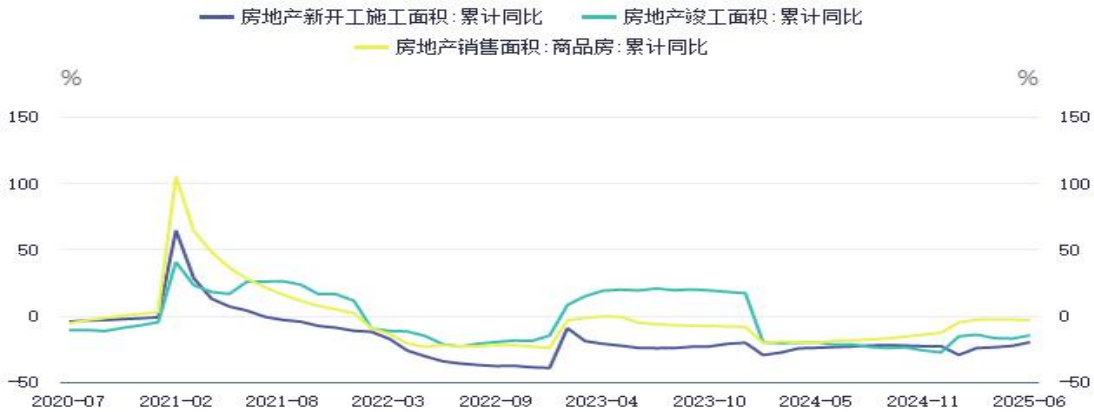
6月，汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆，环比分别增长5.5%和8.1%，同比分别增长11.4%和13.8%。6月，新能源汽车产销分别完成126.8万辆和132.9万辆，同比分别增长35%和36.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45.8%。

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

1-6月份房屋新开工面积30364万平方米，下降20%。其中，住宅新开工面积22288万平方米，下降19.6%。房屋竣工面积22567万平方米，下降14.8%。其中，住宅竣工面积16266万平方米，下降15.5%。

新增装机容量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

6月光伏新增装机量为14.36GW，同比下降38%（去年同期为23.33GW），环比5月下降了84.54%。这也是今年以来新增光伏装机量首个同比下跌的单月。截至6月底，全国累计发电装机容量36.5亿千瓦，同比增长18.7%。其中，风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长22.7%。

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22.61%。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，7月至今累计涨幅超过55%，沉淀资金从“抢装潮”前的10亿左右暴增至如今的109亿。周五多晶硅冲高回落，畏高情绪开始显现。“反内卷”背景下，政策面与资金面对多晶硅价格的上涨驱动较大，实际行业基本面仍维持宽松。价格上涨持续向下传导，但由于下半年需求大幅前置，后续价格或交易现实居多，盘面宽幅震荡为主。短线注意仓位管理，谨防反复风险。

短期：注意仓位管理，谨防反复风险。

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。

重点品种单周总结：碳酸锂主力2509合约单周涨幅9.61%，本周碳酸锂大幅上涨存在政策利多预期下的补涨现象，另外叠加消息面扰动频发，碳酸锂重新站上8万大关。7月中旬，宜春市自然资源局下发通知，要求当地几家涉锂矿山企业编制储量核实报告，并在9月30日前完成报告编制。有业内人士认为，宜春打响了锂行业“反内卷”的第一枪。7月17日，藏格矿业公告，其全资子公司格尔木藏格钾肥有限公司于2025年7月16日收到有关部门下发的《关于责令立即停止锂资源开发利用活动的通知》，要求其立即停止违规开采行为并积极整改，完善锂资源合法手续，待锂资源手续合法合规后，向海西州盐湖管理局申请复产，经申请通过后方可复产。公司全资子公司格尔木藏格锂业有限公司已按要求停产。另外，市场存在宁德时代锂云母矿采矿证8月9日到期的预期。自然资源部旗下全国矿业权人勘查开采信息管理系统显示，宁德时代旗下宜春时代新能源矿业有限公司的采矿许可证8月9日将到期，开采矿种为陶瓷土。据宜春市自然资源局官网信息，此前江西省宜丰县圳口里-奉新县枰下窝陶瓷土（含锂）矿普查探矿权，出让机关为宜春市自然资源局。

短期：政策持续发酵，叠加消息面供应扰动，多单持有，注意反复风险。

中长期：关注政策背景下矿端实际减产情况

风险点：市场处于过热状态，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。