

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250801

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

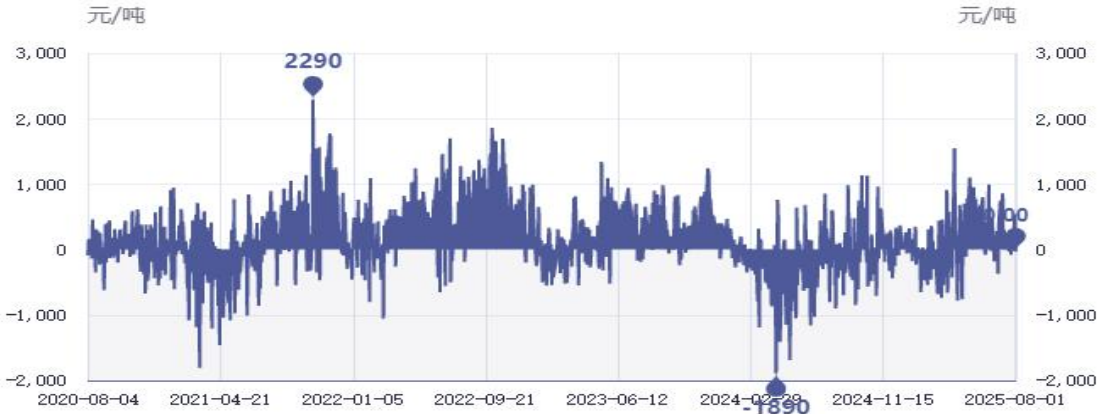
服务源于心 未来始于行

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. 25	2025. 8. 1	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 7. 25	2025. 8. 1	周变动	周涨跌幅
铜	CU2509	79250	78400	-850	-1.07%	均价:1#铜:上海现货	79530	78370	-1160	-1.46%
铝	AL2509	20760	20510	-250	-1.20%	均价:A00铝:上海现货	20770	20510	-260	-1.25%
锌	ZN2509	22885	22320	-565	-2.47%	均价:0#锌:上海现货	22790	22340	-450	-1.97%
铅	PB2509	16955	16735	-220	-1.30%	均价:1#铅锭 (Pb99.994)	16750	16550	-200	-1.19%
镍	NI2509	124360	119770	-4,590	-3.69%	均价:1#电解镍 (Ni99.90)	124650	120650	-4000	-3.21%
氧化铝	AO2509	3428	3162	-266	-7.76%	氧化铝:佛山现货	3260	3270	10	0.31%
工业硅	SI2509	9725	8500	-1225	-12.60%	均价:553#硅	10100	9700	-400	-3.96%
碳酸锂	LC2509	80520	68920	-11600	-14.41%	均价:电池级碳酸锂: 99.5%	70000	74000	4000	5.71%
多晶硅	PS2509	51025	49200	-1825	-3.58%	N型多晶硅料	46500	47000	500	1.08%

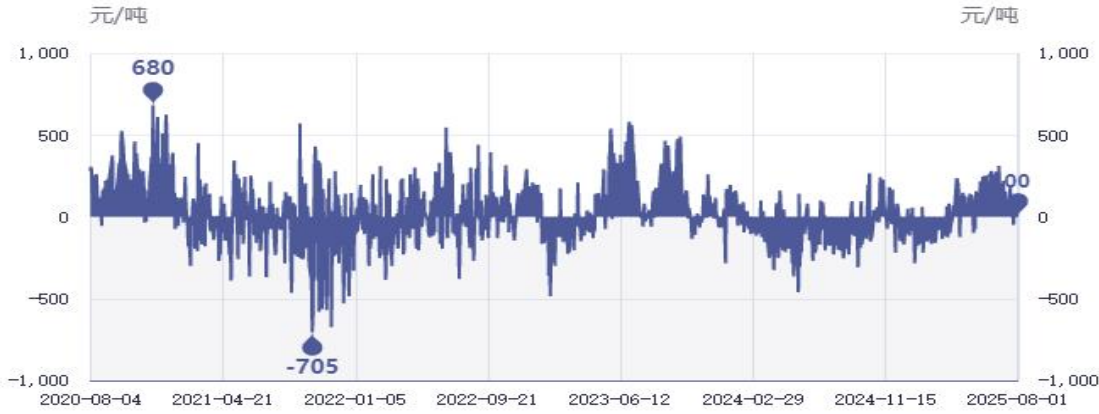
近五年基本金属基差变化情况

铜基差走势



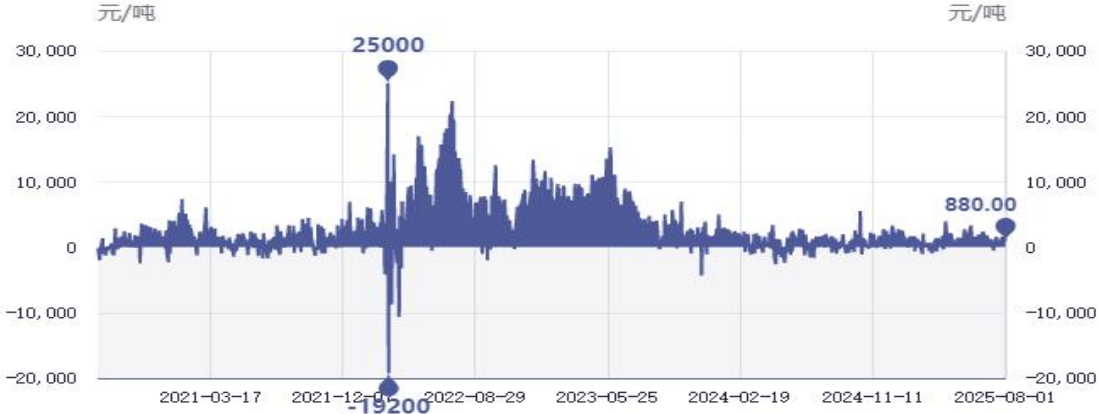
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

铝基差走势



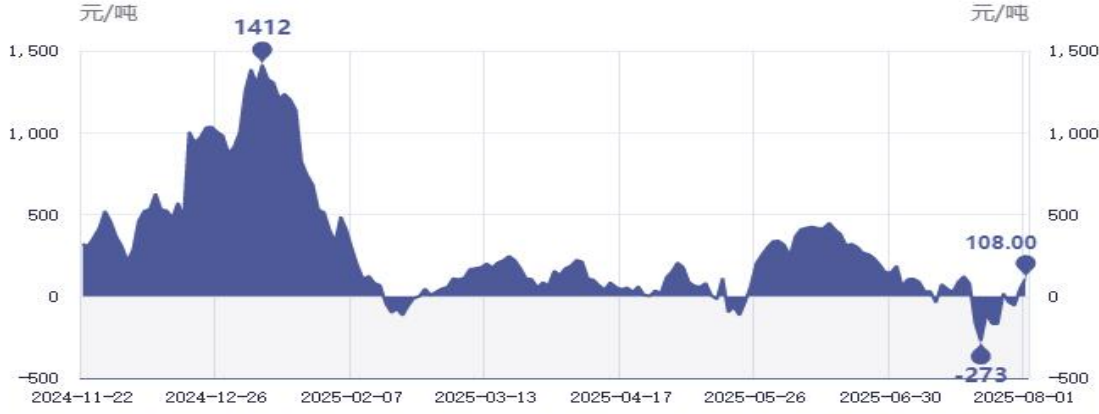
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

镍基差走势



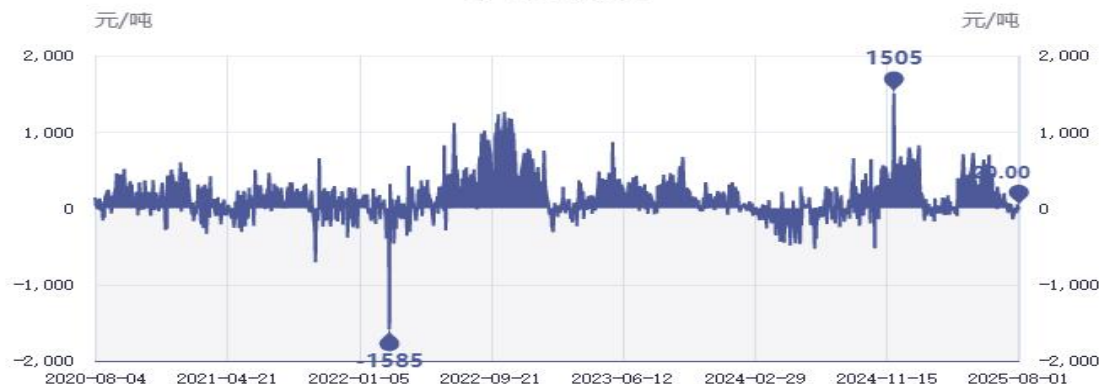
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

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



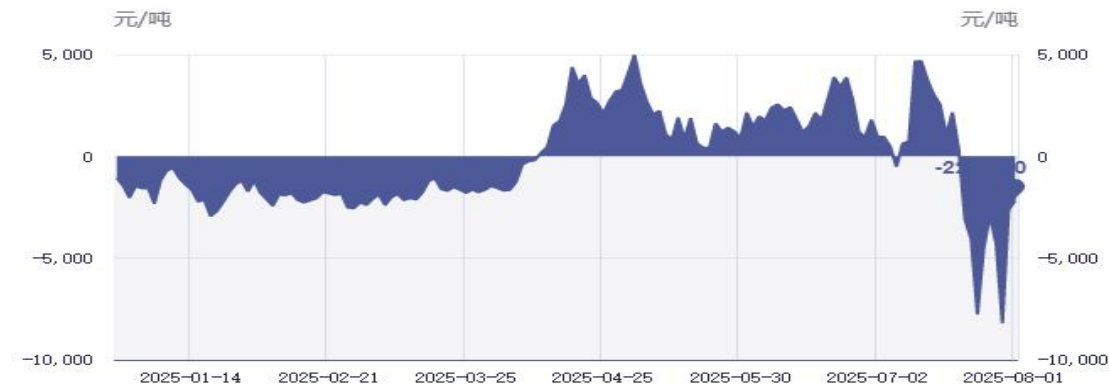
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

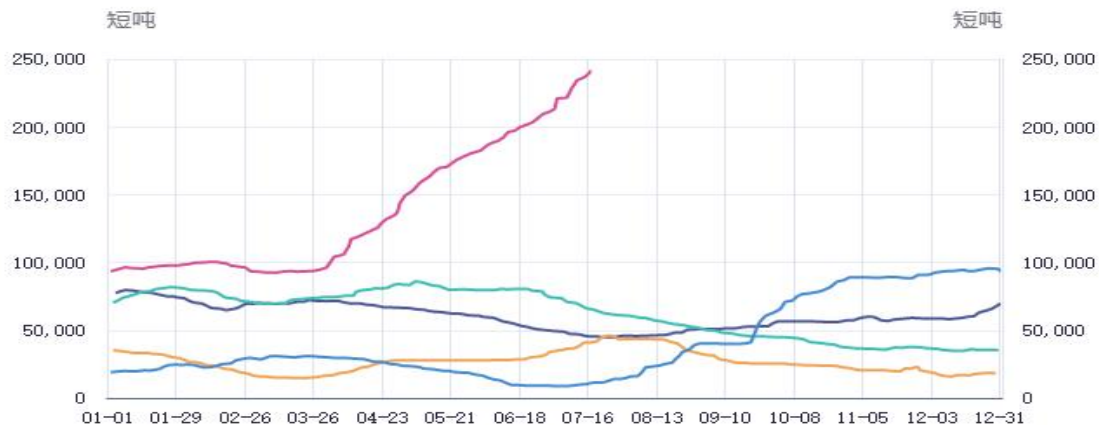
近五年上期所铜库存走势



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%。

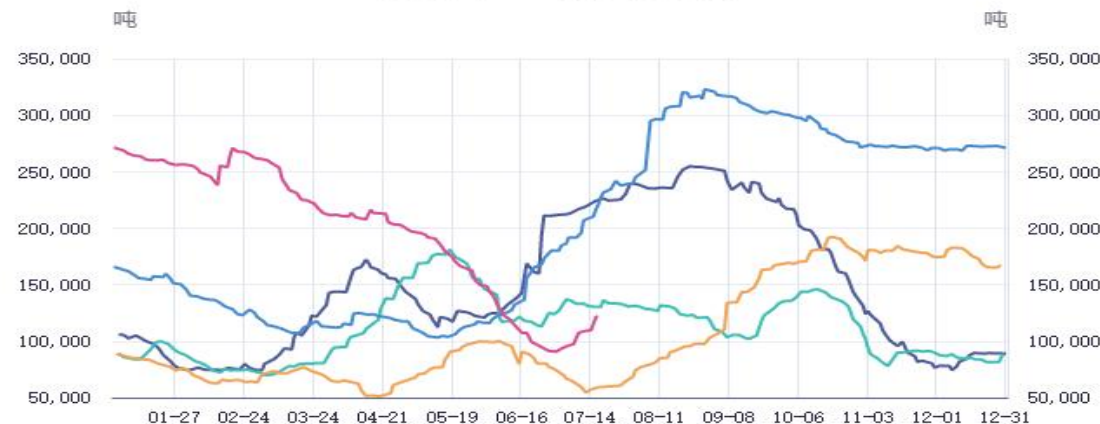
近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至7月24日，COMEX铜库存为25.79万吨，相比上周库存+1.0万吨，涨跌幅+4.03%。

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8月1日，LME铜库存为14.18万吨，相比上周库存+1.33万吨，涨跌幅+10.35%。

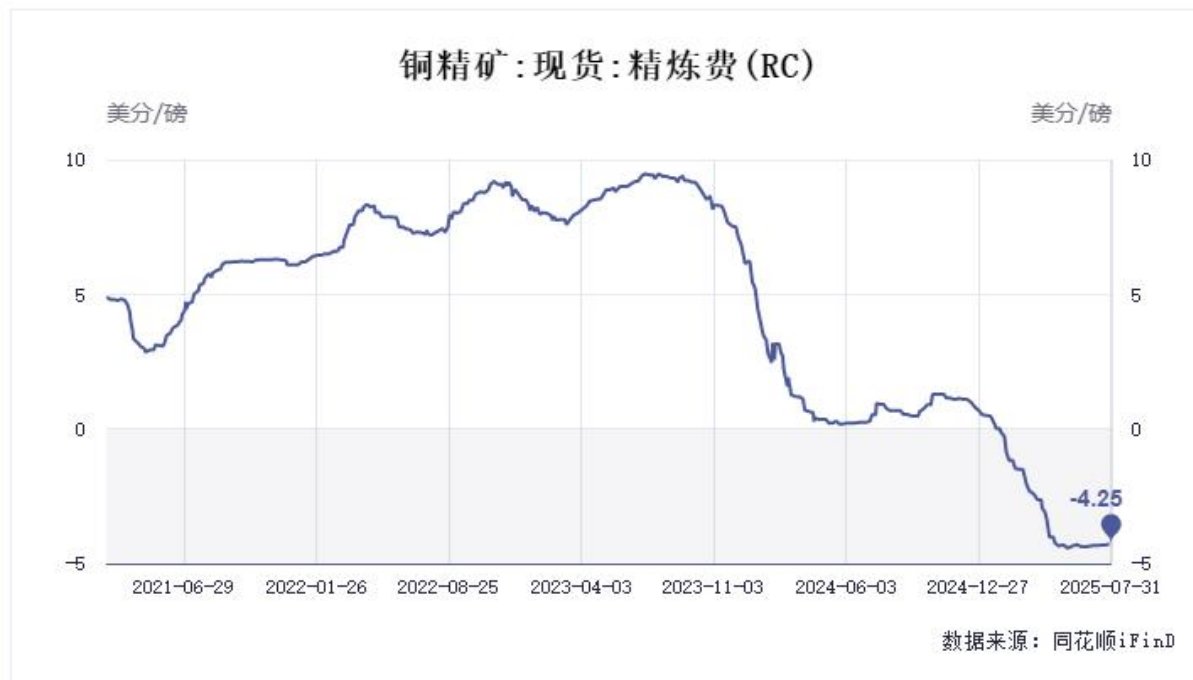
全球三大交易所铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

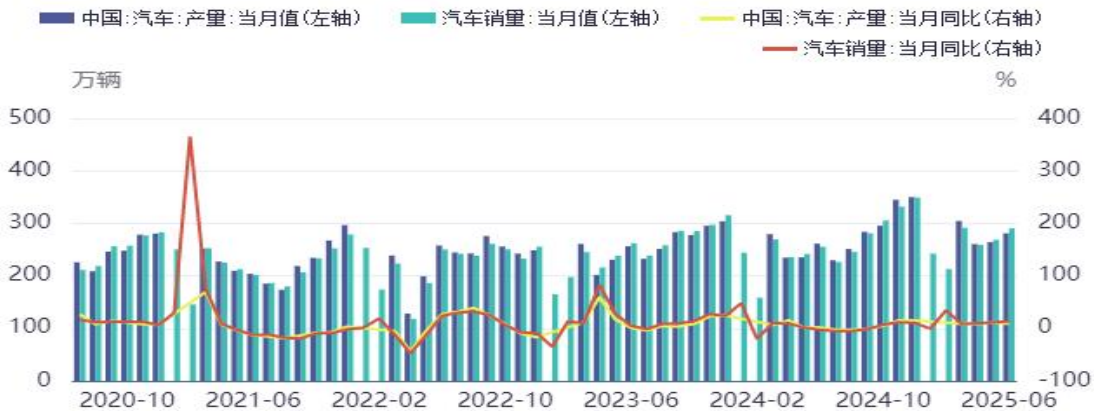
关税政策落地，三大交易所库存继续呈回升态势，非美地区铜库回流。

铜供给端：铜精矿加工费维持在历史低点



截至7月31日，铜精矿现货TC降至**-42.50美元/吨**，小幅上涨0.4美元/吨。矿端紧张预期依旧存在，加工费维持在历史最低点。

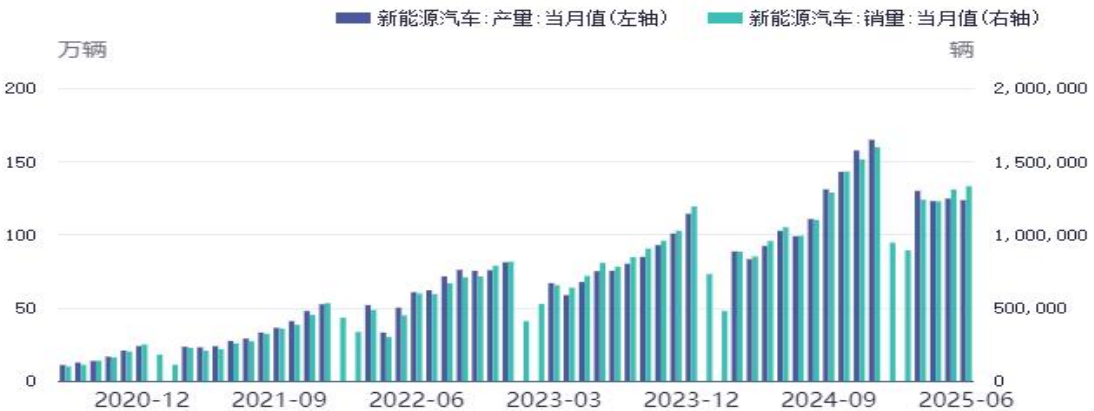
汽车：产销量：当月值



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

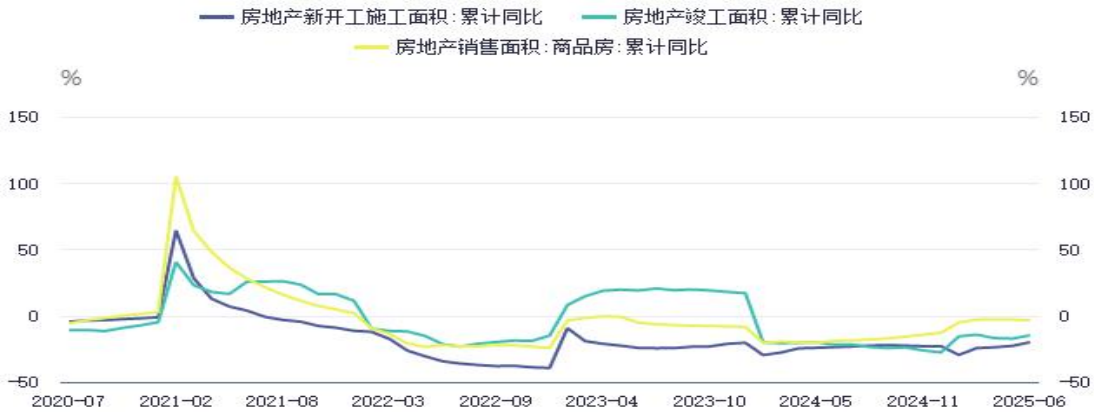
6月，汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆，环比分别增长5.5%和8.1%，同比分别增长11.4%和13.8%。6月，新能源汽车产销分别完成126.8万辆和132.9万辆，同比分别增长35%和36.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45.8%。

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：

本周广期所的三个品种迎来全线调整，工业硅主力2509合约周度跌幅12.60%，多晶硅主力2509合约周度跌幅3.58%，碳酸锂主力2509合约周度跌幅14.41%。本周多晶硅市场表现为宽幅震荡，周度振幅13.76%，主因一则关于多晶硅收储的“小作文”在光伏行业内疯传，不过随后中国光伏行业协会迅速澄清新闻与实际严重不符，多头资金恐慌撤离，7月30日晚间，广期所再度出手，调整多晶硅等三大品种的交易限额，紧急给市场降温，市场情绪反复。基本面来看，在“反内卷”政策预期背景下，工业硅和多晶硅在7月产量却环比双双出现增长，工业硅为33.83万吨，环比增长3.2%；多晶硅10.78万吨，环比增长5.7%。综合来看，消息面炒作情绪有所冷却，期价或逐渐回归接你们，短线回调整理为主，注意反复风险。

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：消息面扰动加剧市场波动

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。