

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250808

周肖肖 从业资格证号：F03147504
投资咨询证号：Z0022770

陈啸 从业资格证号：F3056981

投资有风险，入市需谨慎

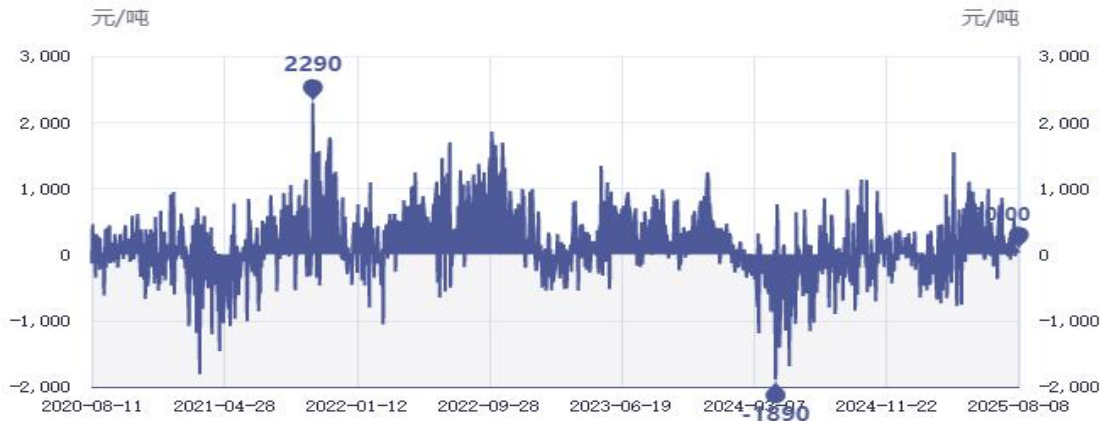
服务源于心 未来始于行

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. 8. 1	2025. 8. 8	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 8. 1	2025. 8. 8	周变动	周涨跌幅
铜	CU2509	78400	78490	90	0.11%	均价:1#铜:上海现货	78370	78550	180	0.23%
铝	AL2509	20510	20685	175	0.85%	均价:A00铝:上海现货	20510	20640	130	0.63%
锌	ZN2509	22320	22515	195	0.87%	均价:0#锌:上海现货	22340	22490	150	0.67%
铅	PB2509	16735	16845	110	0.66%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16550	16725	175	1.06%
镍	NI2509	119770	121180	1410	1.18%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	120650	121950	1,300	1.08%
氧化铝	AO2509	3162	3170	8	0.25%	氧化铝: 佛山现货	3270	3270	0	0.00
工业硅	SI2511	8495	8710	215	2.53%	均价: 553#硅	9700	9400	-300	-3.09%
碳酸锂	LC2511	69240	76960	7720	11.15%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	74000	71500	-2500	-3.38%
多晶硅	PS2511	49395	50790	1395	2.82%	N型多晶硅料	47000	47000	0	0.00

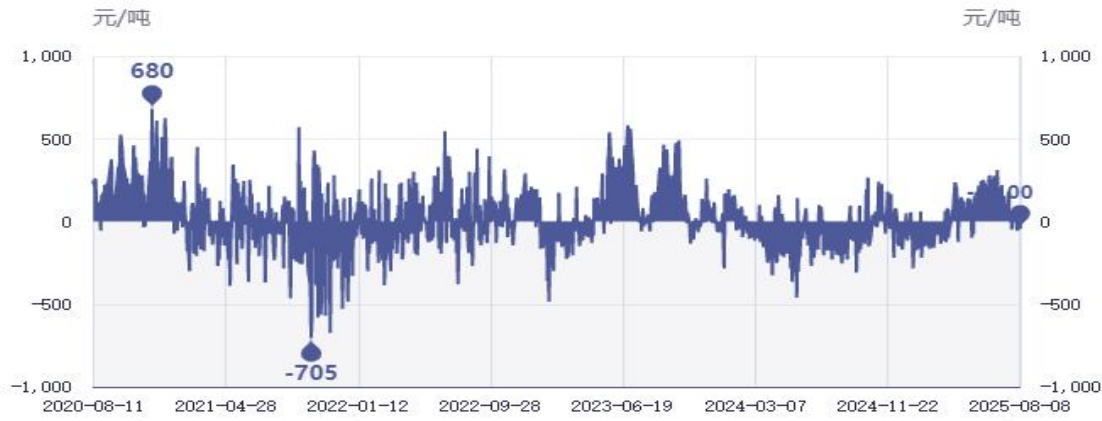
近五年基本金属基差变化情况

铜基差走势



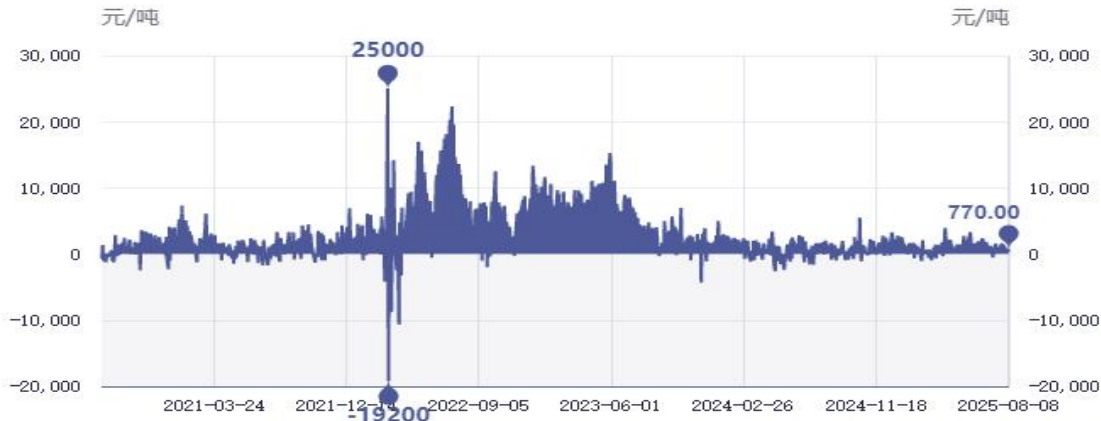
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

铝基差走势



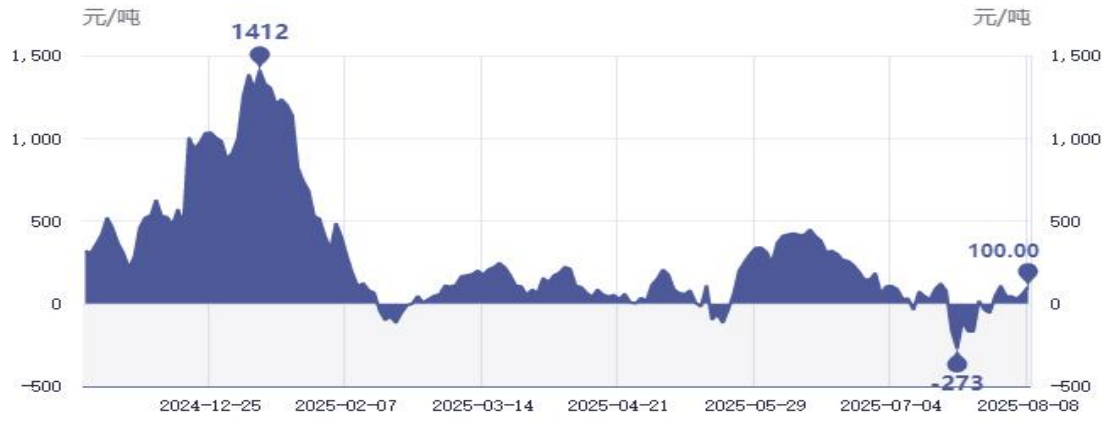
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



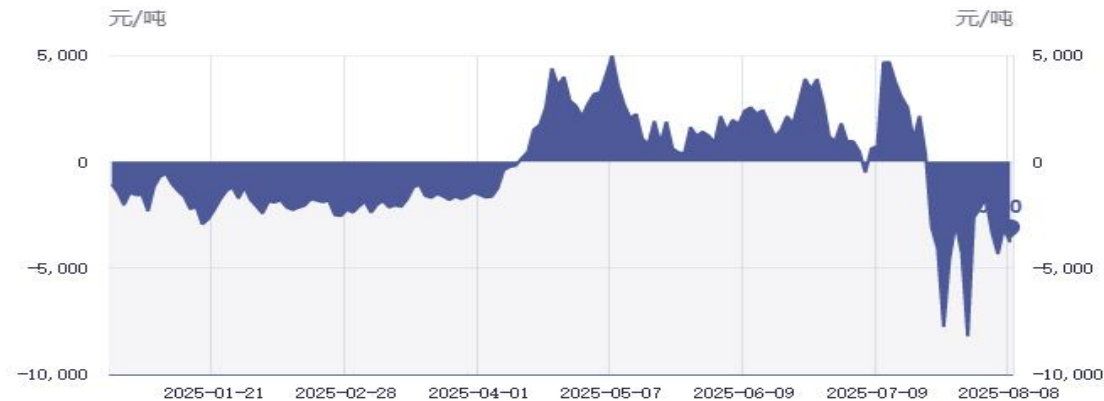
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

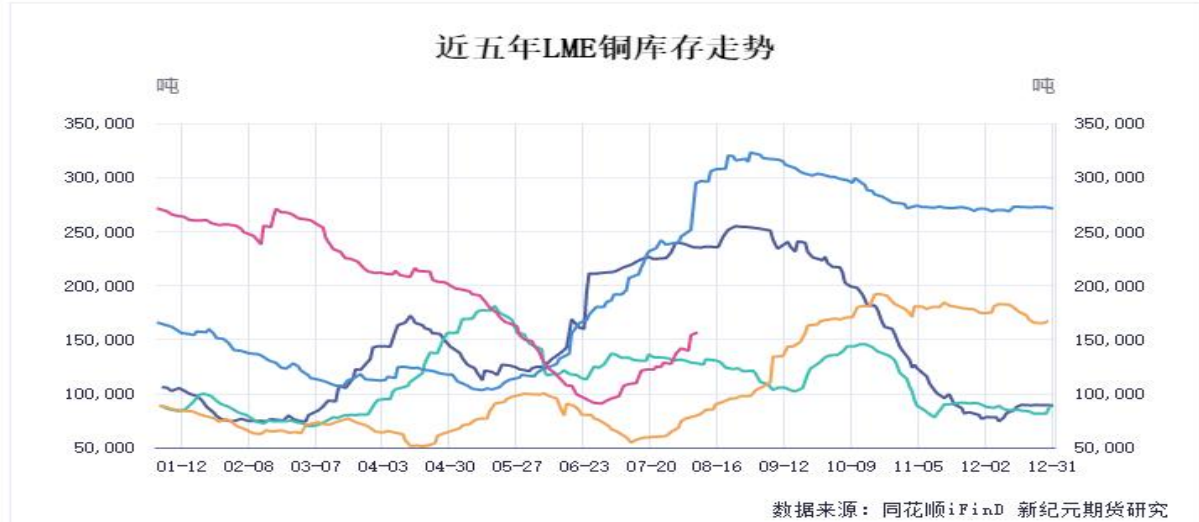
主要三大交易所铜库存走势



截至8月8日，上期所铜库存为8.19万吨，相比上周库存+1.94万吨，涨跌幅+26.75%。



截至8月7日，COMEX铜库存为26.32万吨，相比上周库存+0.35万吨，涨跌幅+1.35%。 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。



截至8月8日，LME铜库存为15.58万吨，相比上周库存+1.41万吨，涨跌幅+9.95%。



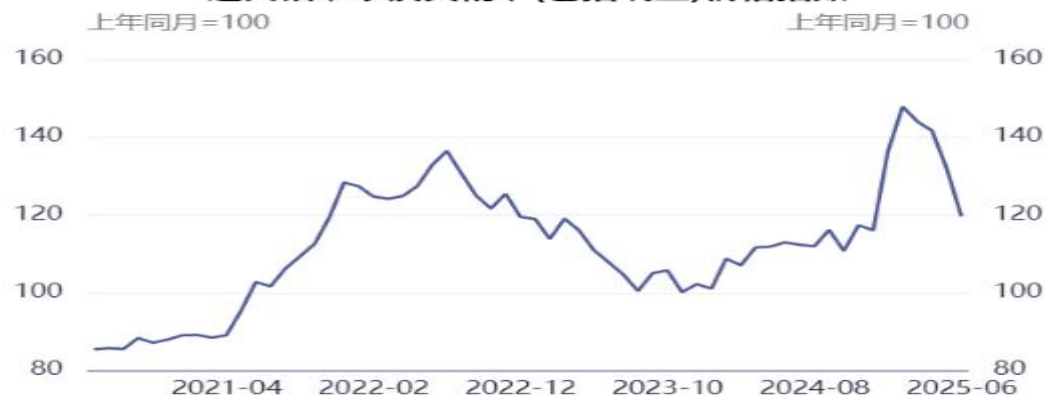
铜供给端：铜精矿加工费维持在历史低点



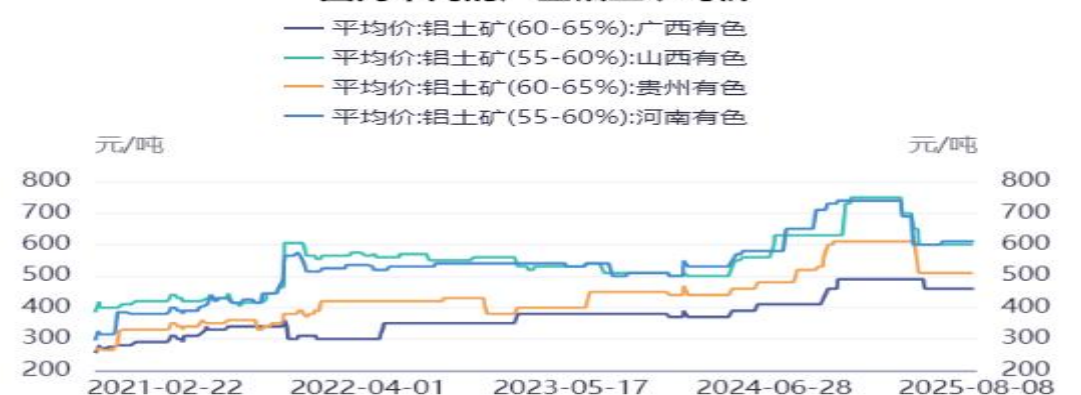
截至8月7日，铜精矿现货TC降至-41美元/吨，小幅上涨1美元/吨。矿端紧张预期依旧存在，加工费维持在历史最低点。

铝原料供应端：铝土矿供给扰动仍存，但库存压制

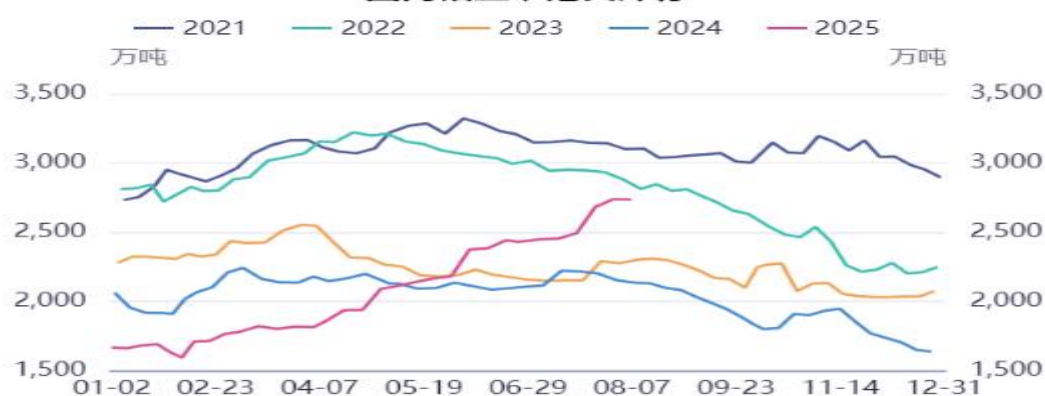
进口铝矿砂及其精矿(包括矾土)价格指数



国内不同的产区铝土矿均价



国内铝土矿港口库存



铝矿砂及其精矿进口数量



近期，几内亚地区的铝土矿供给扰动再现，但港口库存偏高，据同花顺统计数据显示，截至8月7日，铝土矿港口库存为2736万吨。整体上看，矿端虽有供应扰动，但高库存下市场担忧情绪不明显。

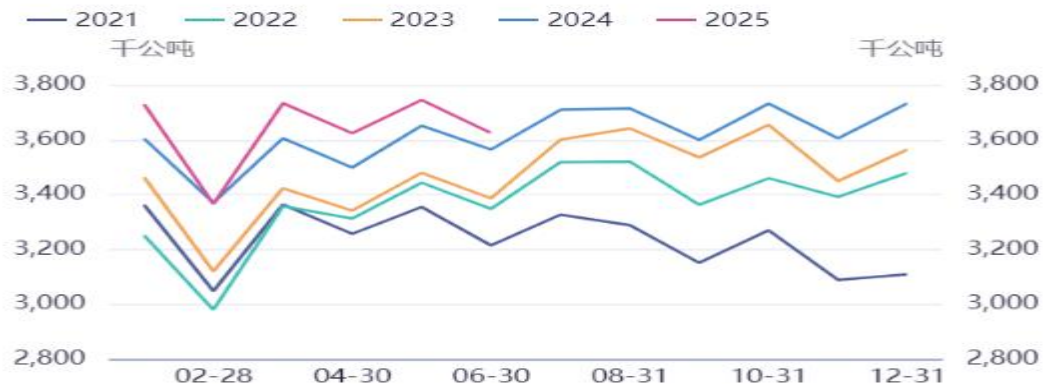
氧化铝供给端：开工抬升，库存下降



近期，随着氧化铝价格的修复，氧化铝的开工及产量也在同步抬升。库存方面，截至8月8日，上期所氧化铝库存为2.62万吨，相较于上周增加1.96万吨，主要是因为氧化铝供应增加，叠加整体过剩背景下，库存快速回升。

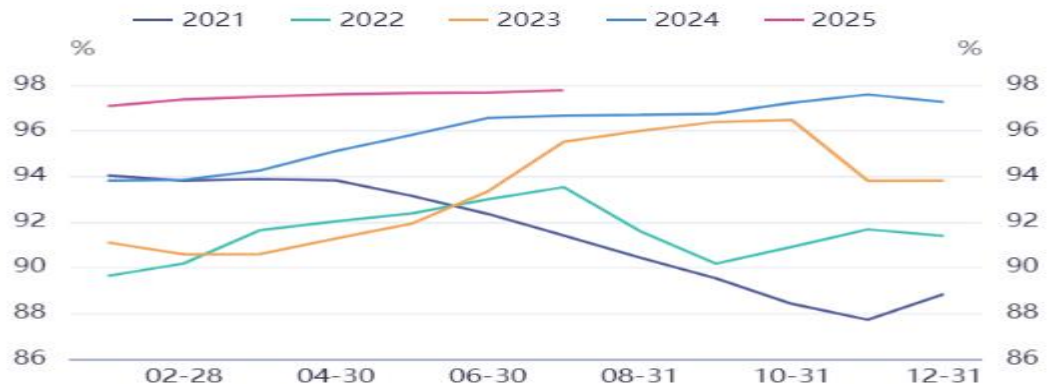
电解铝供给端：开工维持高位运行

中国原铝月度产量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

电解铝行业月度开工率



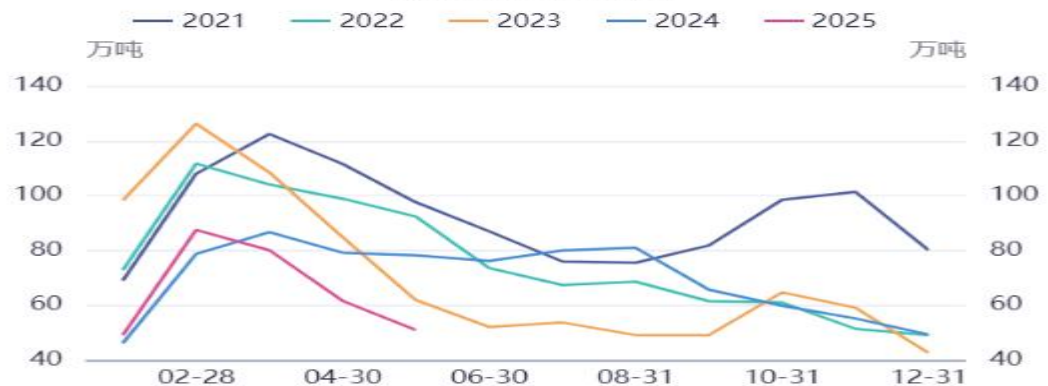
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

中国原铝月度进出口数量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

电解铝月度库存量

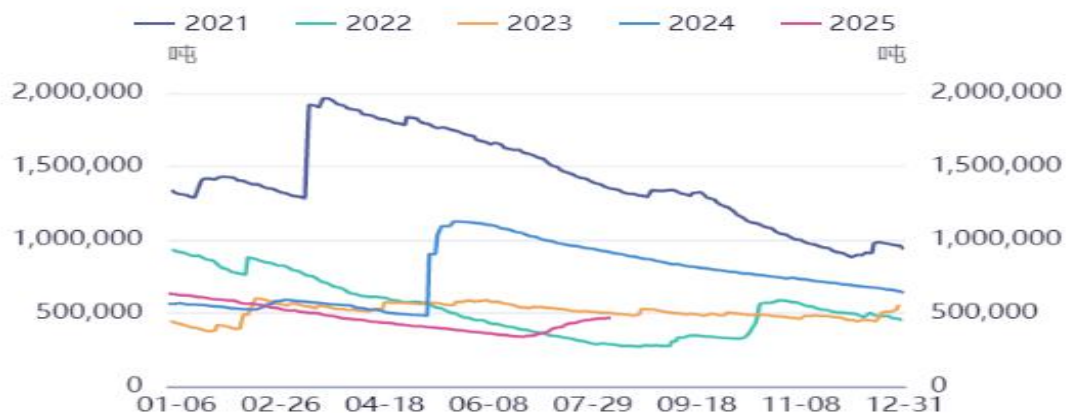


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

电解铝企业受益于当前的高利润情况，开工意愿相对强烈，**2025年**始终维持着**95%**以上的开工率，但受制于铝水比例的原因，市场上可供流通的原铝并不多，整体上库存处于一个较低的位置。

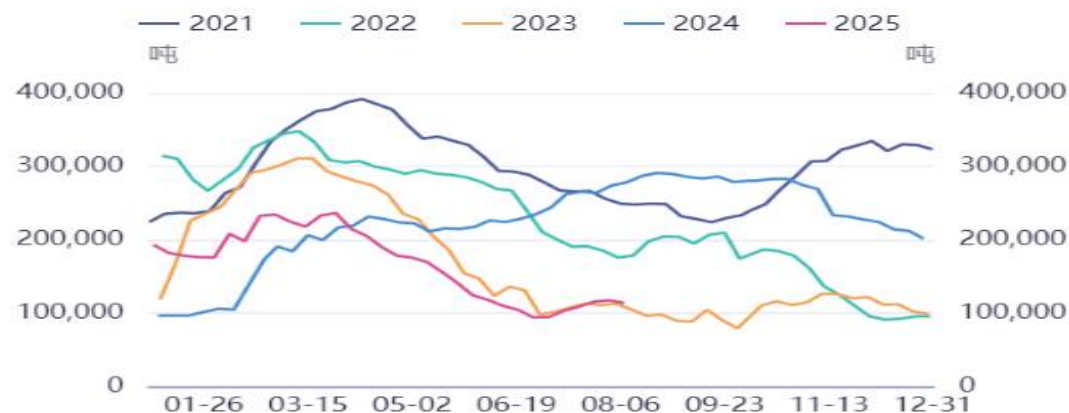
主要三大交易所铝库存走势

近五年LME铝库存走势



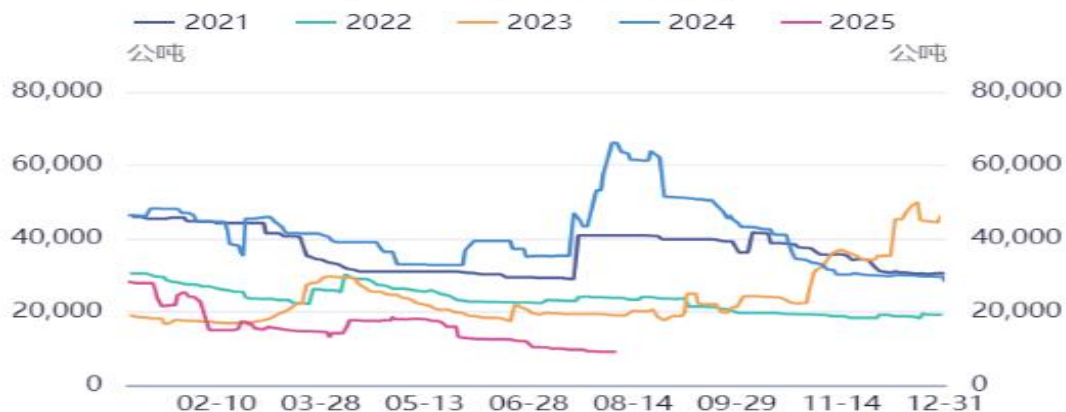
截至8月8日, LME铝库存为47.06万吨, 相比上周库存+0.78万吨。

近五年上期所铝库存走势



截至8月8日, 上期所铝库存为11.36万吨, 相比上周库存-0.39万吨。

近五年COMEX铝库存走势



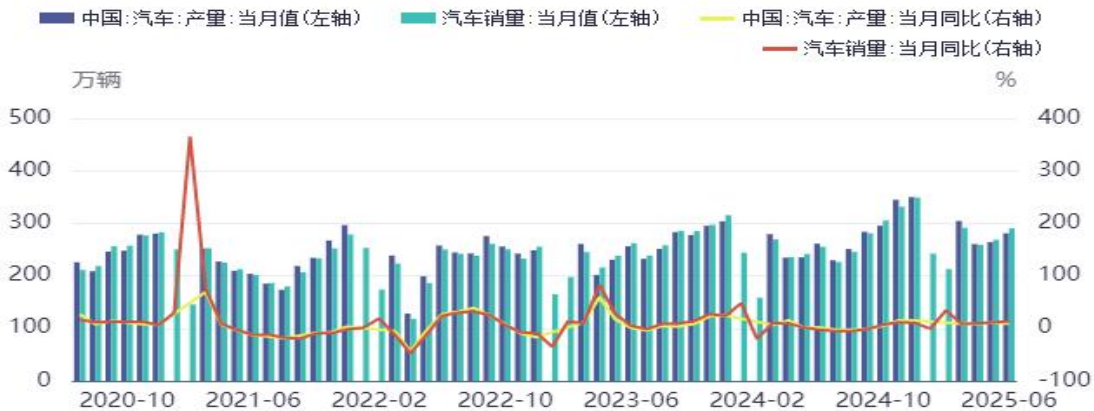
截至8月7日, COMEX铝库存为9111公吨, 相比上周库存-25公吨。

全球三大交易所铝库存走势



关税政策落地, 三大交易所库存中LME呈回升态势, 非美地区铝库回流。

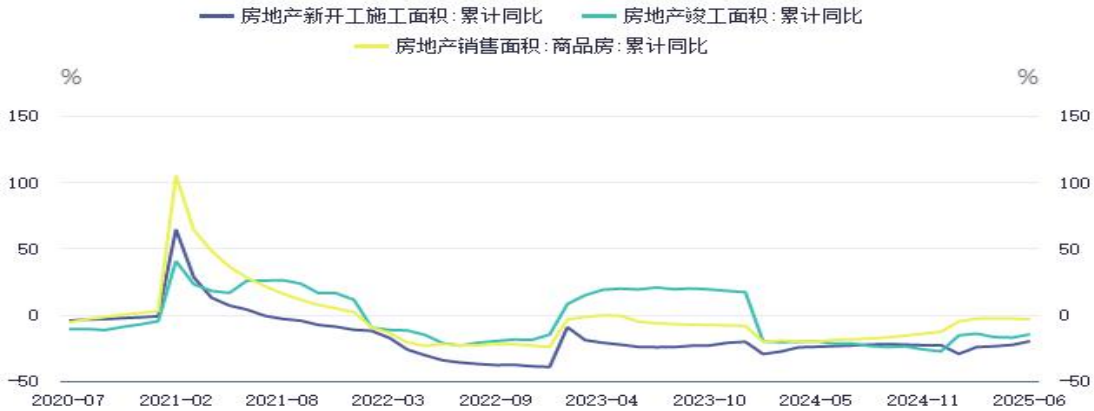
汽车：产销量：当月值



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%。

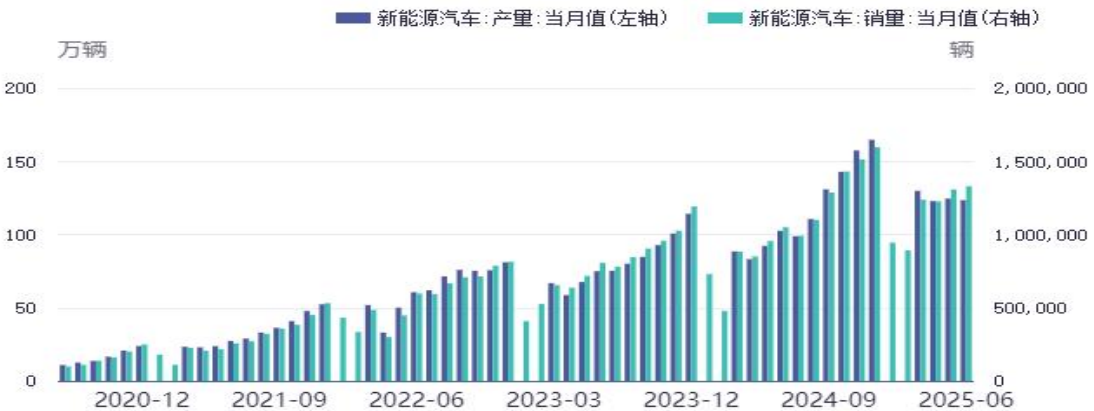
中国房地产数据



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

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%。

重点品种单周总结:

本周工业硅和多晶硅波动明显收窄，工业硅主力2511合约周度涨幅2.53%，多晶硅主力2511合约周度涨幅2.82%，而碳酸锂主力2511合约周度大幅上涨11.15%。消息面矿端扰动加剧，8月9日江西8家锂矿许可证到期日临近，且8家锂矿许可证存在法律瑕疵，续发可能性极低，又传出宁王减产、某矿停产的消息，多头资金涌入碳酸锂市场，截至8月8日收盘，碳酸锂市场沉淀资金为120.21亿，单日资金流入为13亿。碳酸锂基本面来看，社会库存呈现小幅去化，现货市场成交活跃度尚好，下游逢低采买，市场预计8月需求向好，供需或维持紧平衡，为价格底部提供支撑。综合来看，短期锂矿采矿证合规问题和反内卷政策预期主导盘面走势，市场关注江西矿区是否停产，现阶段难以证实或证伪，担忧情绪发酵激发做多热情，下方空间有限，短线不宜做空。

短期：不宜做空，观望许可证续期落地情况，谨防反复风险。

中长期：月度产量仍在上涨，江西、四川、广西等地均有企业增产，过剩格局不变。

风险点：资金情绪摇摆，市场不确定性较大

重点品种单周总结:

本周氧化铝和沪铝两个品种的期货价格基本维持震荡走势。原料端来看，当前几内亚铝土矿因开采证和雨季的原因，供应扰动再起，但铝土矿港口和厂商库存高位，担忧情绪不显。氧化铝近期价格有所回升，开工意愿抬升，部分检修厂家复产以及新投产产能投产推进，氧化铝供应逐步增多，供应过剩格局不改。电解铝开工依旧保持高位，叠加当前利润高位，开工意愿较强，预计电解铝供给不会下降。当前仍处于铝产业的传统消费淡季，铝产业下游开工订单增量不显，市场成交相对清淡。整体上看，当前宏观情绪依旧偏多看待，故此给商品下方形成一定的支撑作用，氧化铝虽供应过剩但铝土矿供应扰动下，不宜过分悲观。电解铝后续逐渐转向消费旺季，关注下游订单改善情况。氧化铝、沪铝整体暂以震荡思路对待，区间操作为主。

短期：区间内震荡运行，逢低做多为主。

中长期：进入下游消费旺季，关注下游订单成交情况，若消费复苏，沪铝存在上行动力。

风险点：铝土矿供应扰动

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。