

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250815

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

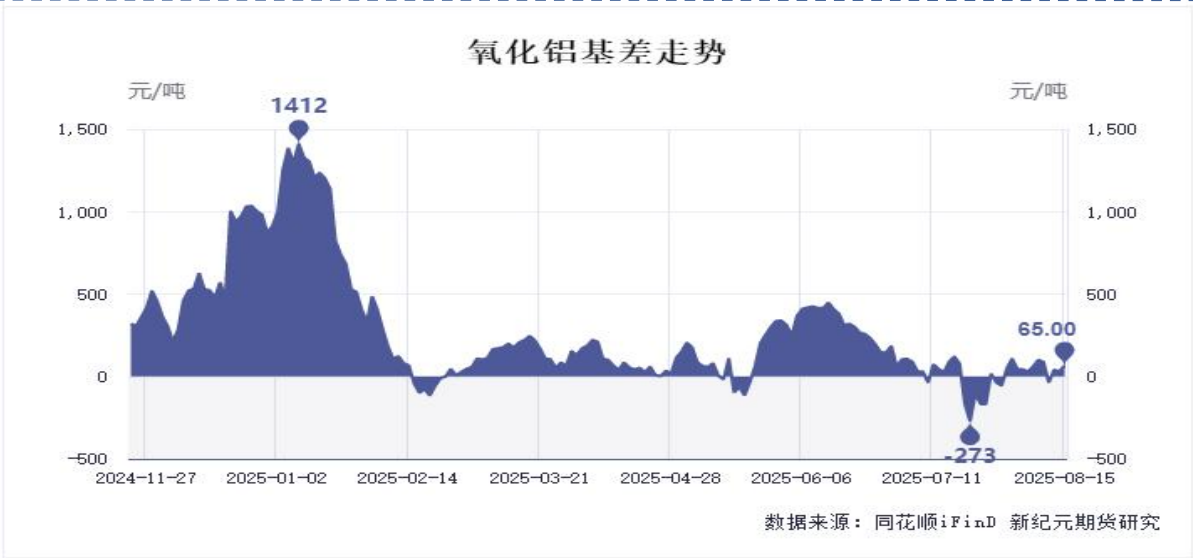
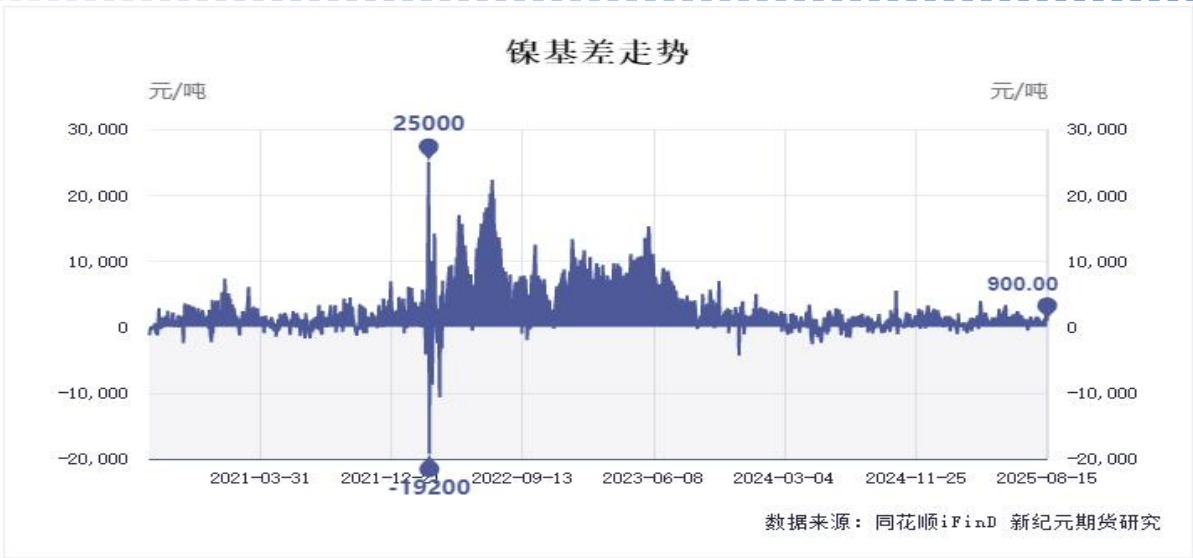
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

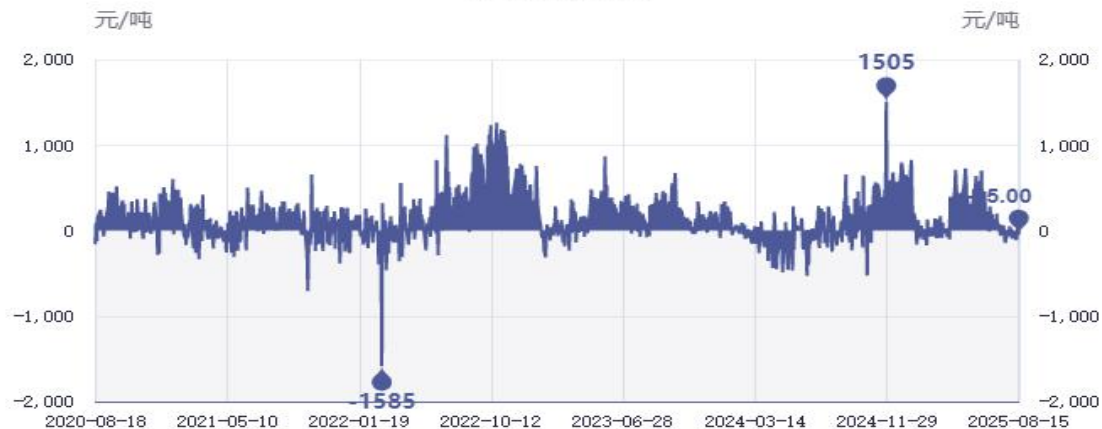
国内主要金属现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 8. 8	2025. 8. 15	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 8. 8	2025. 8. 15	周变动	周涨跌幅
铜	CU2509	78490	79060	570	0.73%	均价:1#铜:上海现货	78550	79200	650	0.83%
铝	AL2510	20650	20750	100	0.48%	均价:A00铝:上海现货	20640	20700	60	0.29%
锌	ZN2510	22520	22530	10	0.04%	均价:0#锌:上海现货	22490	22460	-30	-0.13%
铅	PB2509	16845	16850	5	0.03%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16725	16700	-25	-0.15%
镍	NI2510	121340	120770	-570	-0.47%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	121950	121500	-450	-0.37%
氧化铝	AO2601	3201	3205	4	0.12%	氧化铝: 佛山现货	3270	3270	0	0.00
工业硅	SI2511	8710	8805	95	1.09%	均价: 553#硅	9400	9600	200	2.13%
碳酸锂	LC2511	76960	86900	9940	12.92%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	71500	82000	10500	14.69%
多晶硅	PS2511	50790	52740	1950	3.84%	N型多晶硅料	47000	47000	0	0.00

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



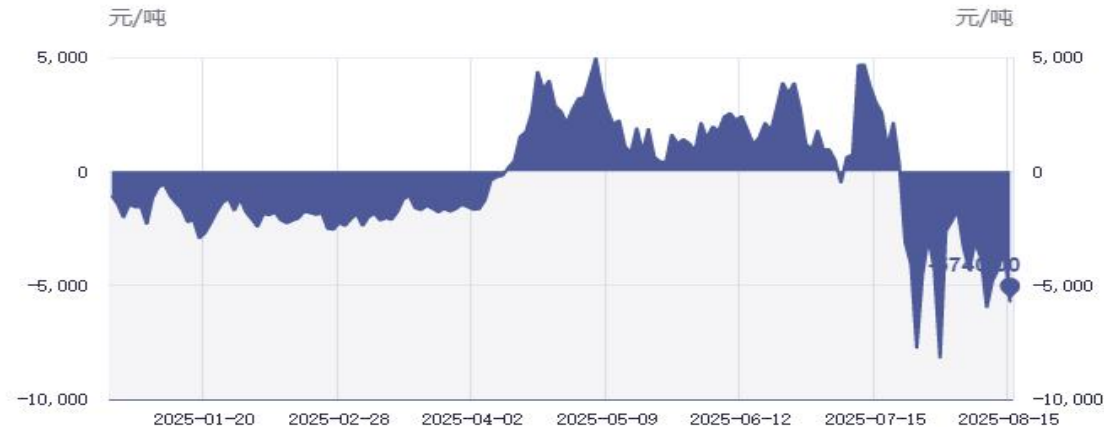
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

工业硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

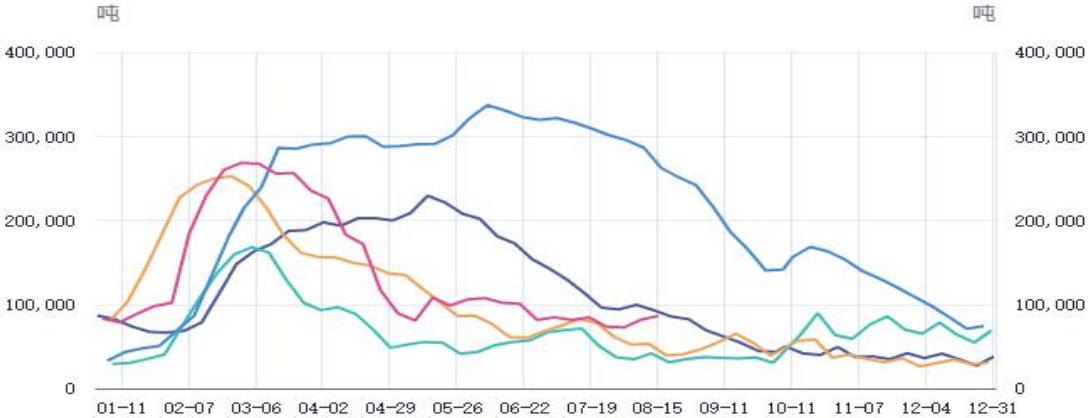
多晶硅基差走势



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

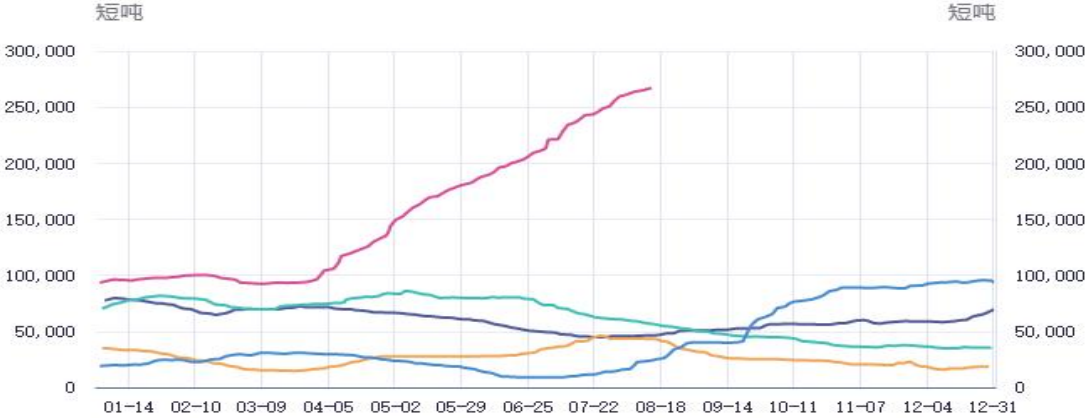
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至8月15日，上期所铜库存为8.63万吨，相比上周库存+0.44万吨，涨跌幅+5.37%。

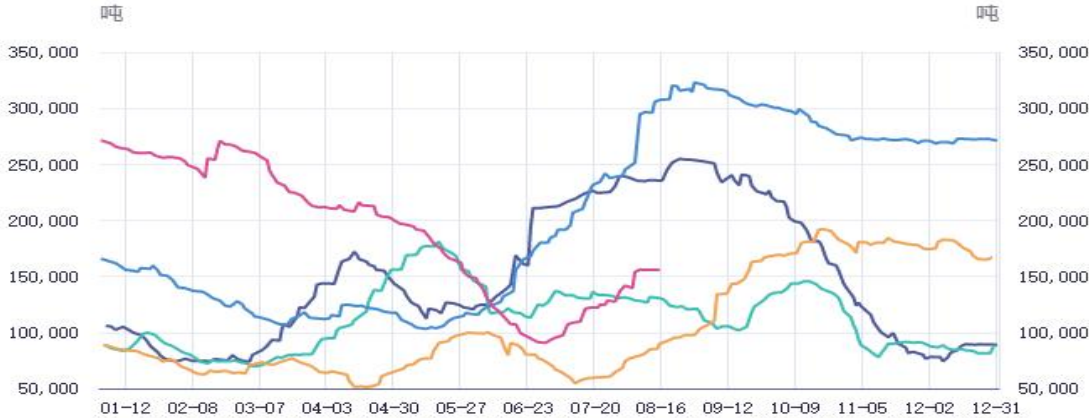
近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至8月14日，COMEX铜库存为26.68万吨，相比上周库存+0.36万吨，涨跌幅+1.37%。

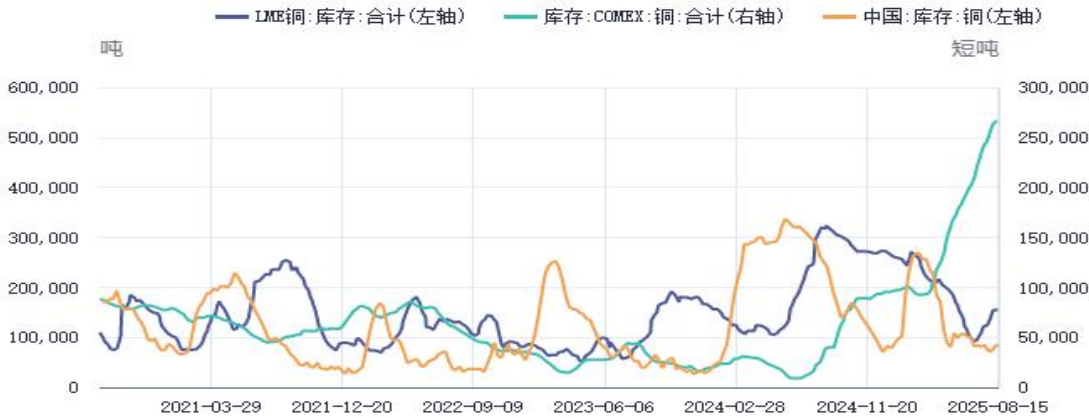
近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至8月15日，LME铜库存为15.58万吨，相比上周库存-0.005万吨，涨跌幅-0.03%。

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

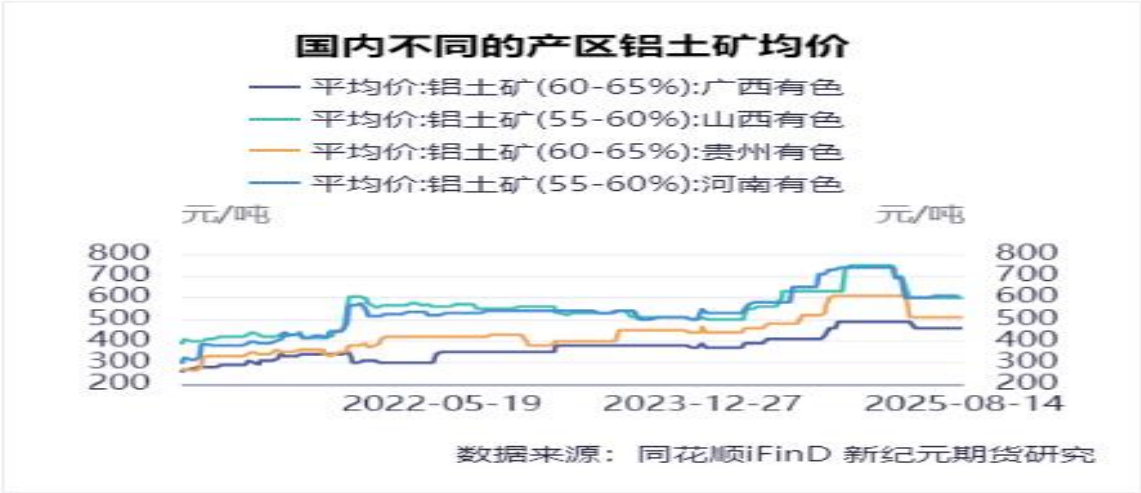
关税政策落地后，三大交易所库存趋于稳定。

铜供给端：铜精矿加工费维持在历史低点



截至8月14日，铜精矿现货TC降至**-38美元/吨**，小幅上涨3美元/吨。矿端紧张预期依旧存在，周度加工费小幅上涨。

铝原料供应端：铝土矿供给扰动暂缓，但仍有发酵空间



几内亚前期暂停运营的港口恢复运营，阿拉丁(ALD)综合海外媒体消息，几内亚志诚(zhicheng)矿业已经获准通过顺达矿业(SDMining)运营的Kokaya港恢复出口铝土矿。该港口此前因全国性政策调整暂停运营，本次重启得到了政府相关部门的正式批准。当前几内亚铝土矿供应担忧情绪弱化，但几内亚仍处雨季叠加政府大选尚未完成，未来供应扰动仍有发酵空间。

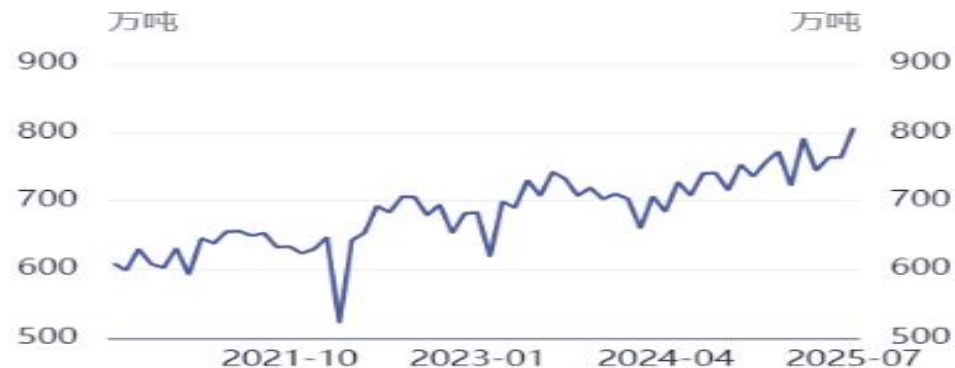
氧化铝供给端：开工产量抬升，库存快速增加

氧化铝行业月度开工率



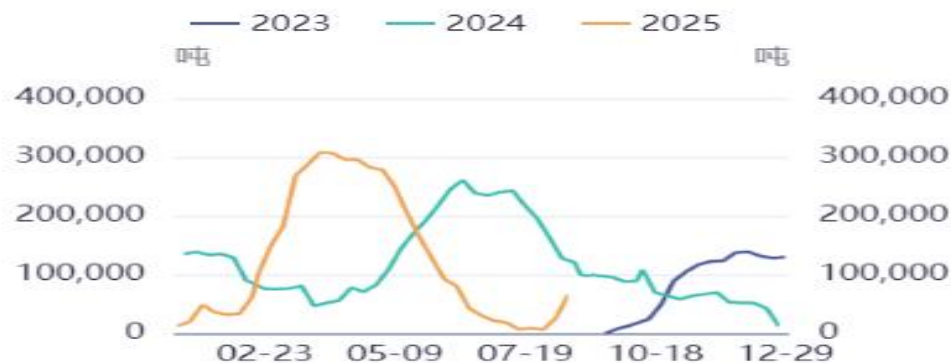
数据来源：同花顺iFinD 同花顺期货研究

氧化铝月度产量



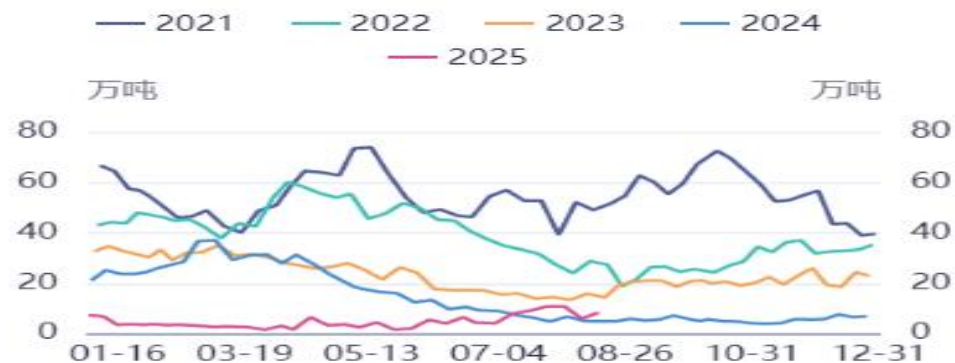
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

上期所氧化铝库存



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

氧化铝港口库存数量

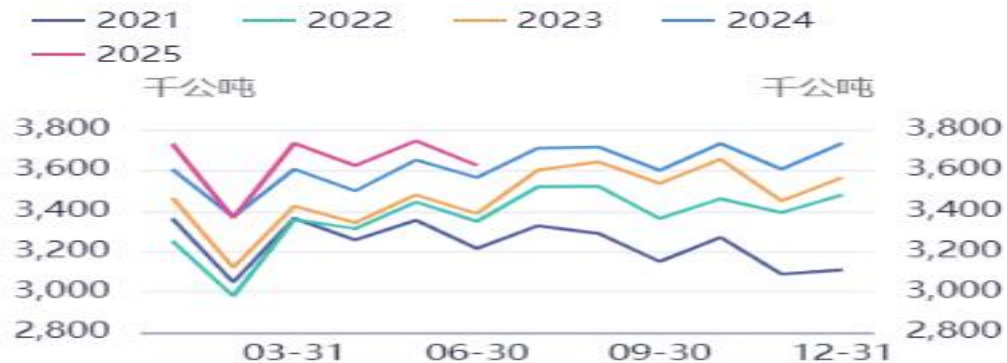


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

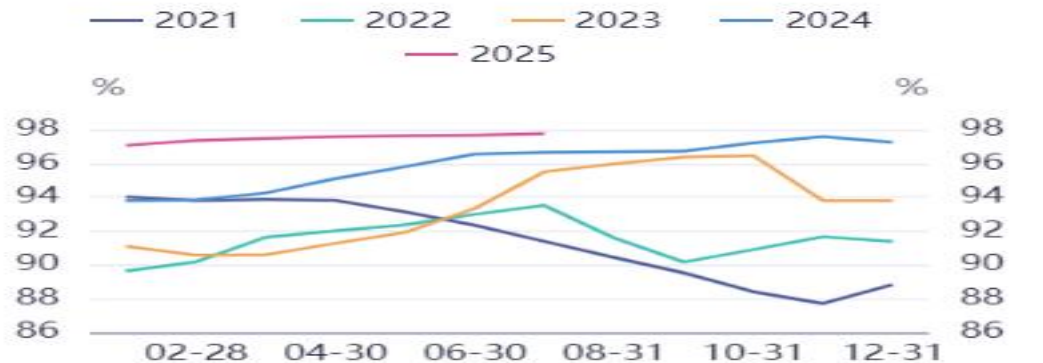
近期，随着氧化铝价格的修复，氧化铝企业的开工意愿及产量也在同步抬升。库存方面，截至8月15日，上期所氧化铝库存为6.58万吨，相较于上周增加3.96万吨，主要是因为氧化铝期货价格经历上行后，企业套保意愿增强，叠加近期供应增加，在整体过剩背景下，库存快速回升。

电解铝供给端：开工维持高位运行

中国原铝月度产量



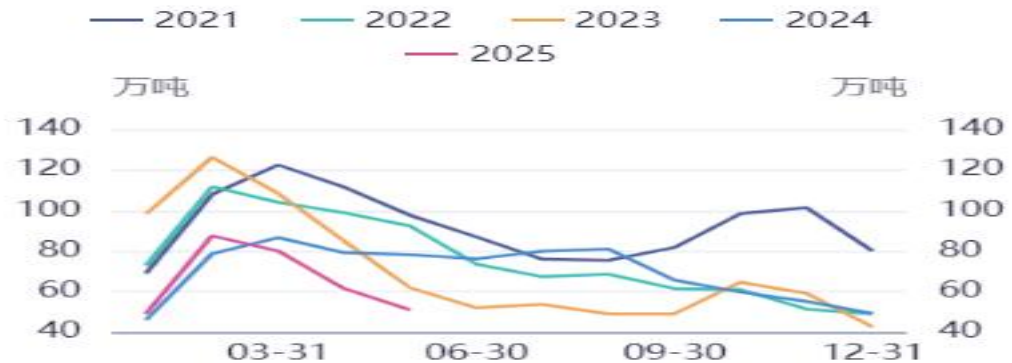
电解铝行业月度开工率



中国原铝月度进出口数量



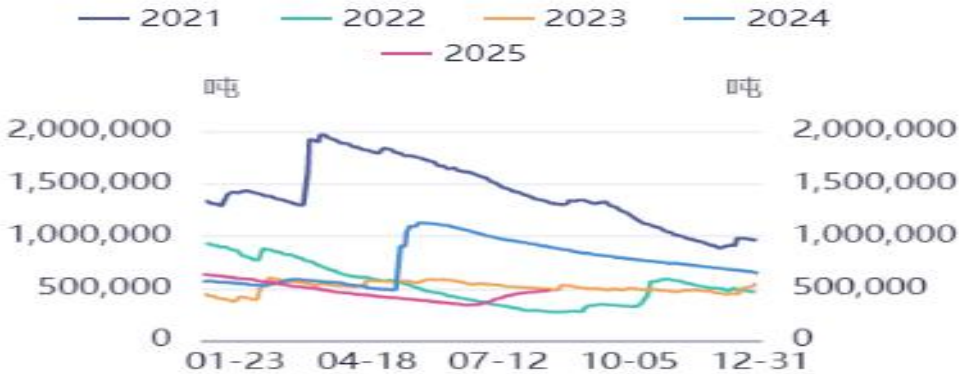
电解铝月度库存量



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。近期由于下游需求不足，市场铝合金锭利润下滑，或许将会降低铝水比例，提高铸锭量。

主要三大交易所铝库存走势

近五年LME铝库存走势



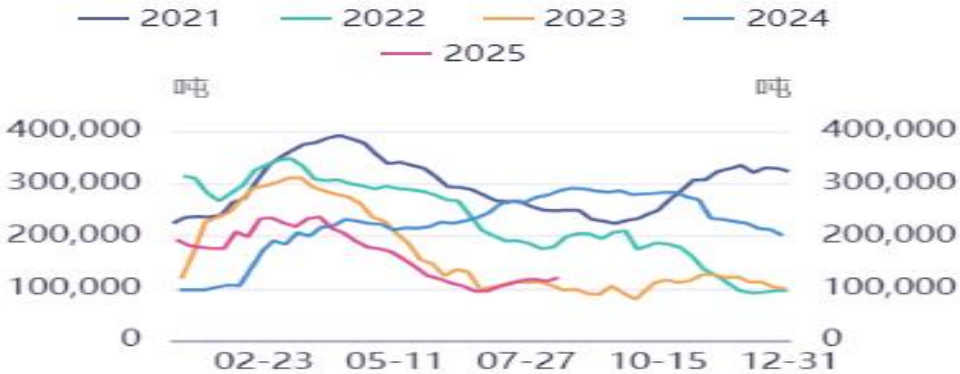
截至8月15日, LME铝库存为47.96万吨, 相比上周库存+0.9万吨。

近五年COMEX铝库存走势



截至8月14日, COMEX铝库存为9061公吨, 相比上周库存-50公吨。

近五年上期所铝库存走势



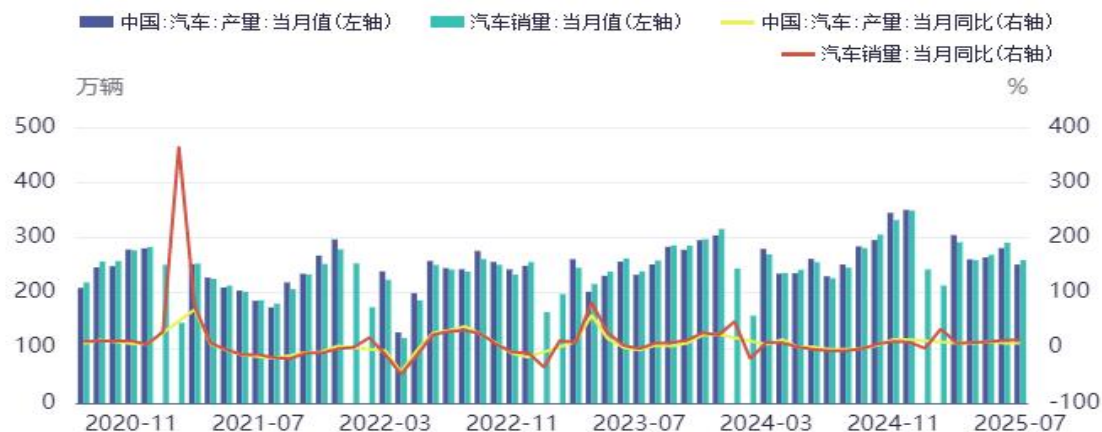
截至8月15日, 上期所铝库存为12.07万吨, 相比上周库存0.7万吨。

全球三大交易所铝库存走势



整体上看, 本周电解铝库存呈现继续累库的走势。

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

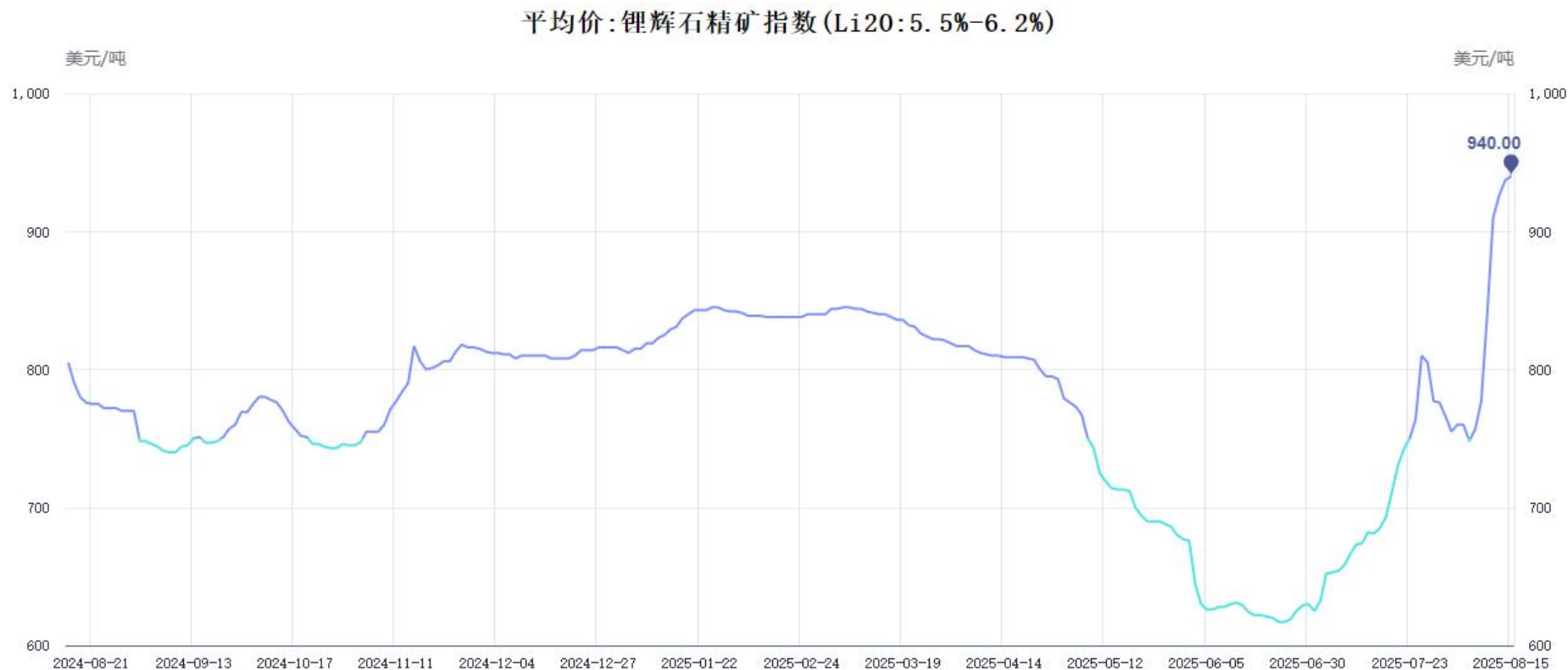
新增装机容量



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%**。

锂辉石精矿（CIF中国）指数周度飙涨



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

上游开采成本持续攀升，推动锂辉石精矿（CIF中国）指数大幅上涨，最新报价显示为940美元/吨，较8月8日水平上涨163美元，周度涨幅20.98%，位于全年高位。

重点品种单周总结：

本周碳酸锂市场核心交易逻辑围绕8家矿区采矿证到期引发的停产预期展开，主力2511合约周度涨幅12.91%，虽然枧下窝矿区因采矿证到期已确定停产，但其余7个矿山的采矿权证有效期最早于2027年到期，因此并未面临到期续证问题。

7月1日生效的新《矿产资源法》中将锂列为独立矿种，伴生矿认定标准升级（氧化锂品位需 $\geq 0.4\%$ ）。7月7日宜春市自然资源局发布通知，要求8家涉锂矿山企业于9月30日前完成矿种变更储量核实报告编制。在新法规和成本等因素影响下，8月9日宁德时代旗下江西枧下窝锂云母矿正式停产，且短期内无复产计划。该矿年产能约10万吨，占全国供给12.5%。此次停产直接导致碳酸锂月度缺口达1万吨左右，又因下游市场逐渐进入补库时间节点，所以月度供需格局或由过剩变为短缺。

综合来看，板块轮动效应显著，借“发内卷”春风叠加矿紧政策预期双重因素驱动，短线碳酸锂易涨难跌，不过后续7家矿区政策执行力度不确定性仍存。若江西其他矿山实施全面停产，将对市场构成显著利多支撑；反之，若政策执行相对宽松，枧下窝矿区复产进度加快，则可能对市场形成利空压力，需警惕市场情绪反复，仓位不宜过重。

短期：易涨难跌，需警惕市场情绪反复，仓位不宜过重。

中长期：月度产量仍在上涨，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整体上维持震荡走势，其中氧化铝价格受到矿端供应扰动影响快速上涨后回落。原料端来看，当前几内亚铝土矿开采证的时间影响告一段落，市场担忧情绪降温，但几内亚雨季影响仍在，叠加后续政府大选的影响，供应扰动发酵空间仍存。氧化铝近期企业开工意愿抬升，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。据SMM数据，截至本周四，全国冶金级氧化铝建成总产能11032万吨/年，运行总产能9179万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周上调0.63个百分点至83.20%。电解铝开工依旧保持高位，主要是因为利润高位，开工意愿较强，预计电解铝供给短期不会下降。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，氧化铝虽供应过剩但铝土矿供应扰动仍有炒作空间，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。