

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250822

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

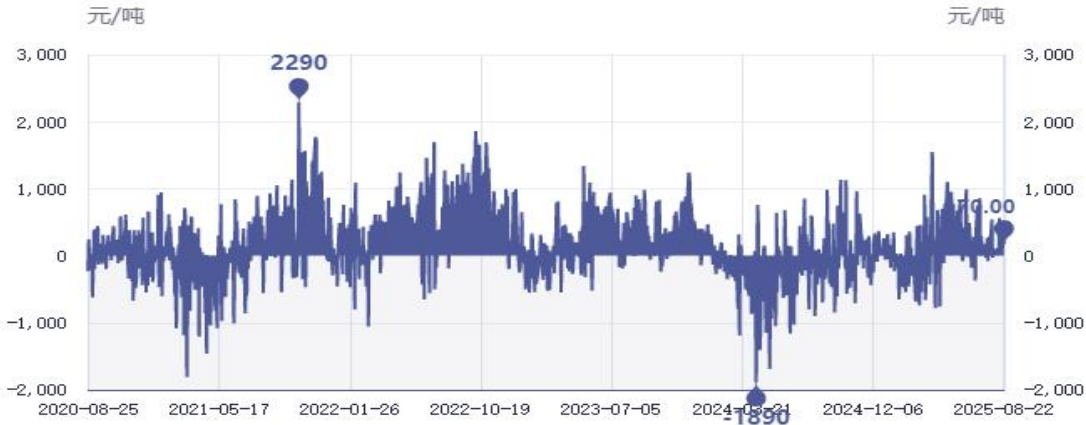
服务源于心 未来始于行

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. 15	2025. 8. 22	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 8. 15	2025. 8. 22	周变动	周涨跌幅
铜	CU2510	79050	78650	-400	-0.51%	均价:1#铜:上海现货	79200	78860	-340	-0.43%
铝	AL2510	20750	20630	-120	-0.58%	均价:A00铝:上海现货	20540	20700	160	0.78%
锌	ZN2510	22530	22275	-255	-1.13%	均价:0#锌:上海现货	22460	22210	-250	-1.11%
铅	PB2510	16855	16780	-75	-0.44%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16700	16650	-50	-0.30%
镍	NI2510	120770	119610	-1160	-0.96%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	121500	120550	-950	-0.78%
氧化铝	AO2601	3205	3138	-67	-2.09%	氧化铝: 佛山现货	3270	3270	0	0.00
工业硅	SI2511	8805	8745	-60	-0.68%	均价: 553#硅	9600	9500	-100	-1.04%
碳酸锂	LC2511	86900	78960	-7940	-9.14%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	82000	86000	4000	4.885
多晶硅	PS2511	52740	51405	-1335	-2.53%	N型多晶硅料	47000	49000	2000	4.26%

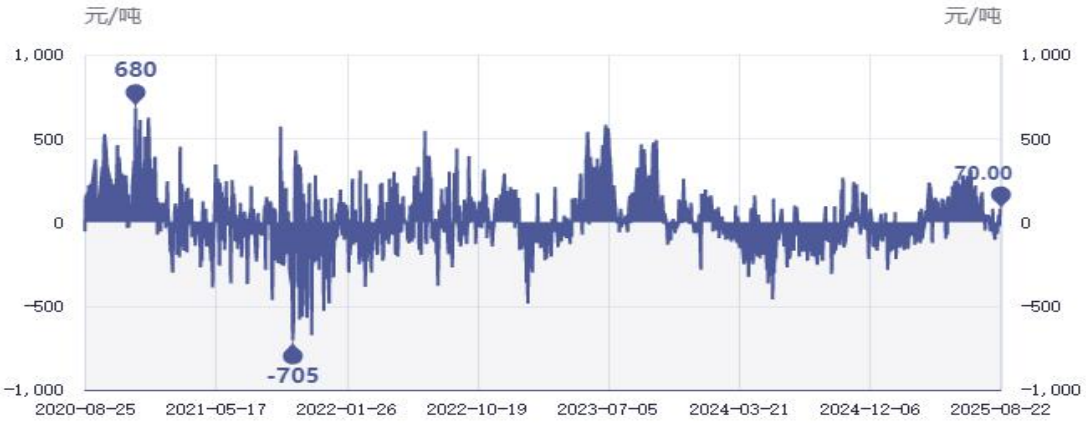
近五年基本金属基差变化情况

铜基差走势



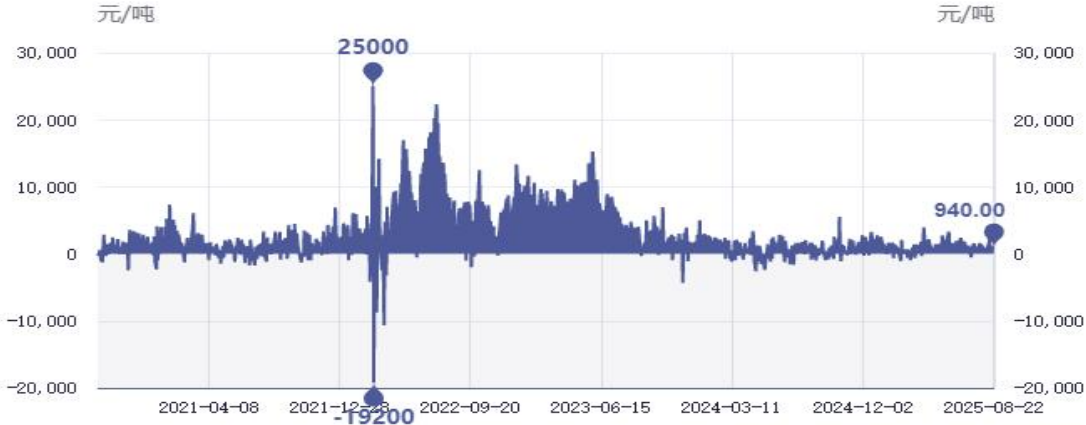
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

铝基差走势



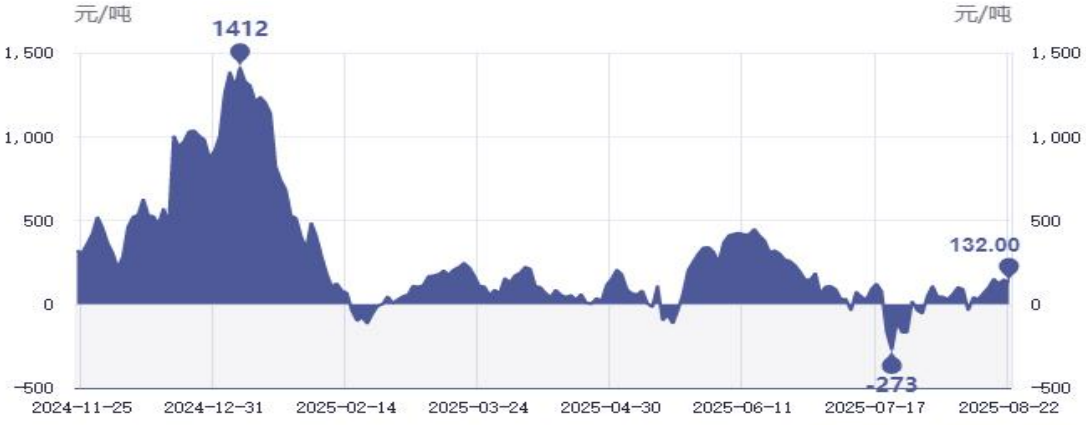
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

镍基差走势



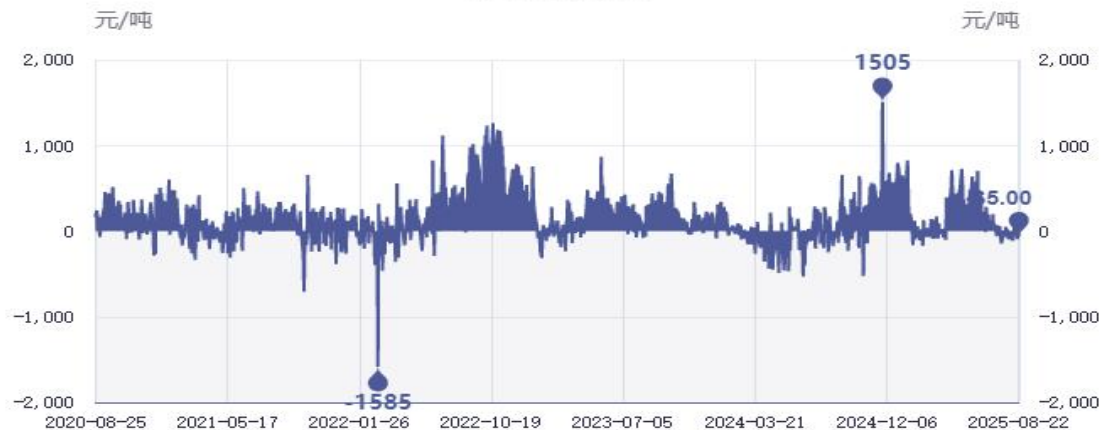
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

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

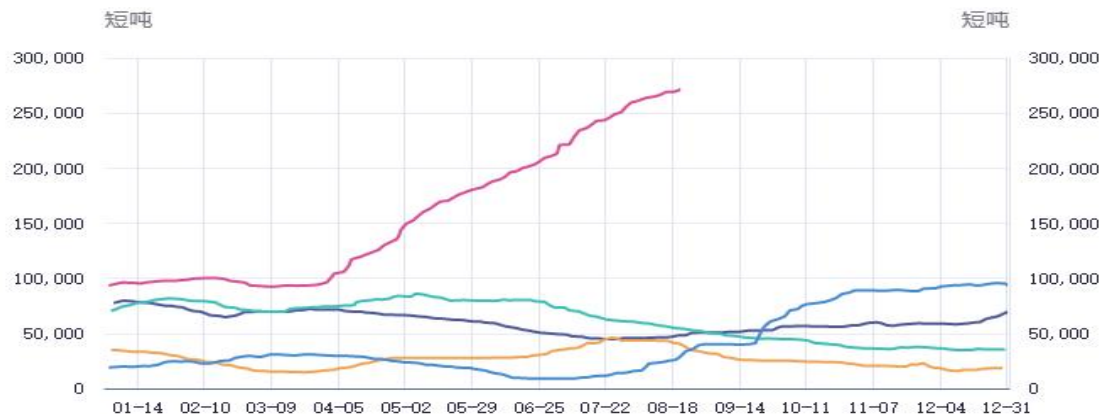
近五年上期所铜库存走势



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21日，COMEX铜库存为27.16万吨，相比上周库存+0.48万吨，涨跌幅+1.80%。

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22日，LME铜库存为15.60万吨，相比上周库存-0.02万吨。

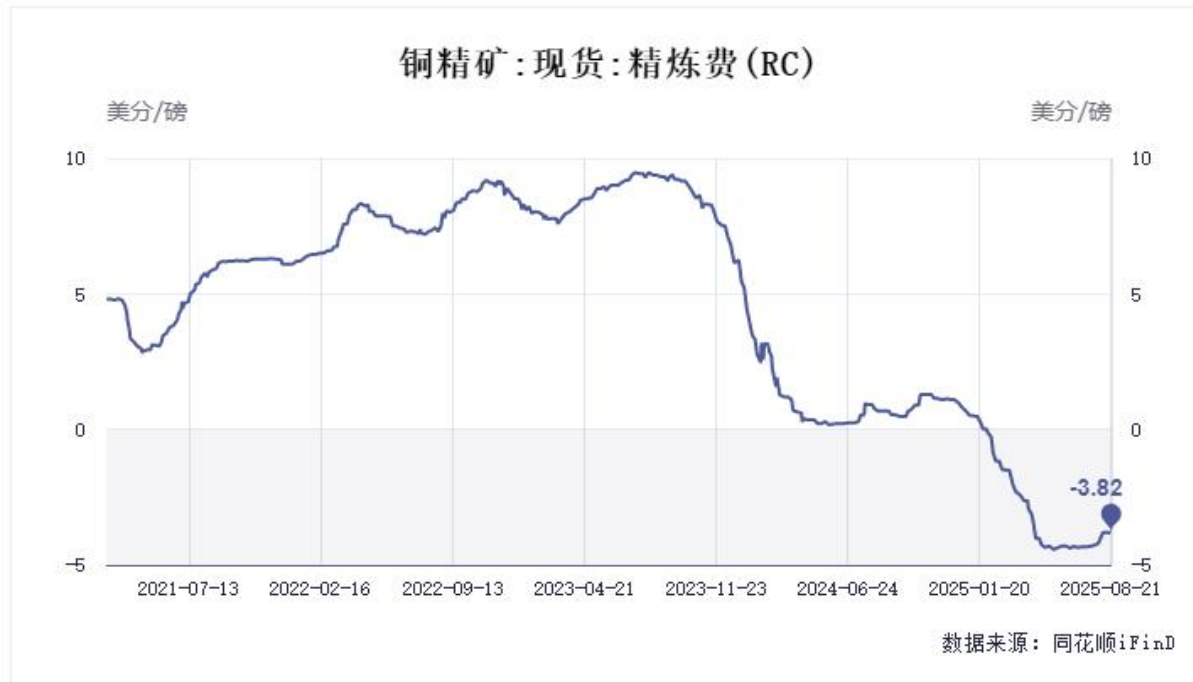
全球三大交易所铜库存走势



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。

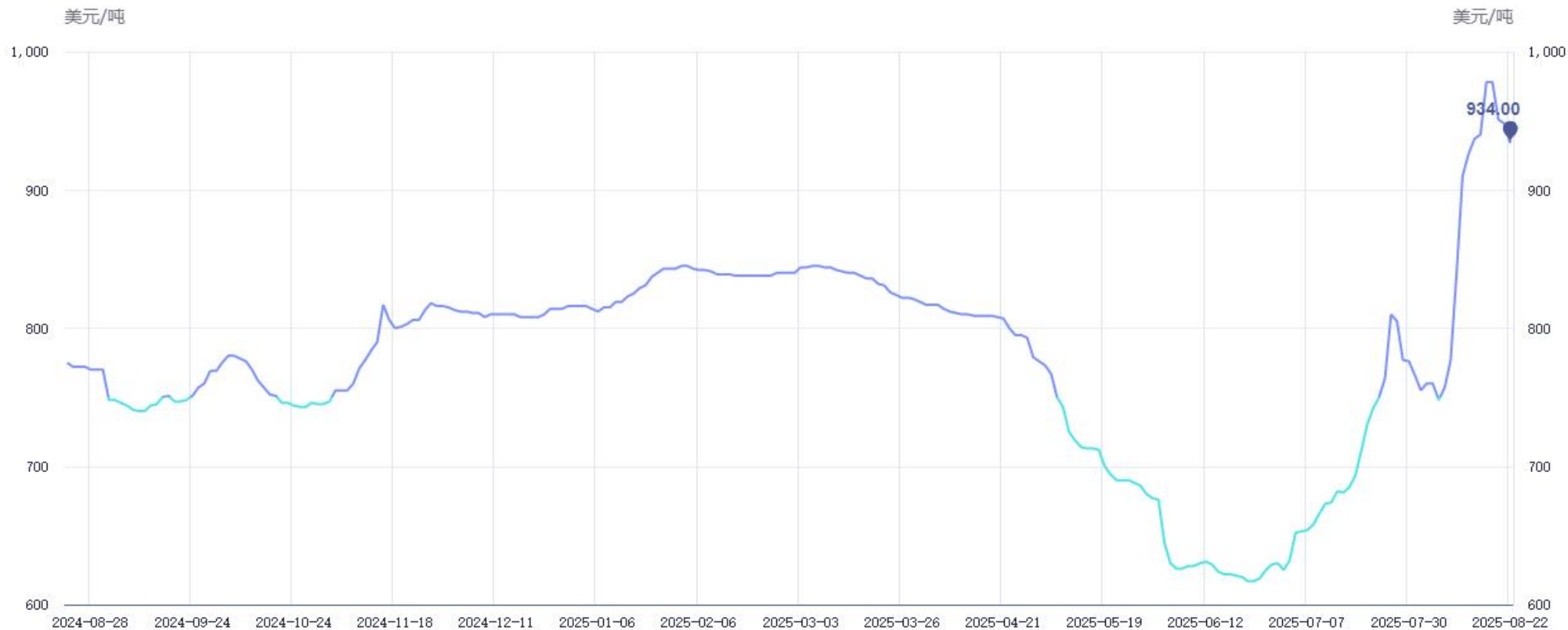
铜精矿加工费维持在历史低点



截至8月21日，铜精矿现货TC为-38.2美元/吨，周度小幅上涨0.2美元/吨。矿端紧张预期依旧存在，周度加工费小幅上涨。

锂辉石精矿（CIF中国）指数周度飙涨

平均价：锂辉石精矿指数 (Li2O:5.5%-6.2%)



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截止8月22日，最新报价显示为934美元/吨，较8月8日水平上涨157美元，维持在年内高位。

锌精矿加工费延续上涨

平均价:加工费:锌精矿(48%):主要港口



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至8月15日, 锌精矿主要港口TC为**75美元**/吨, 周度小幅上涨5美元/吨。锌矿加工费持续上涨。

锌库存

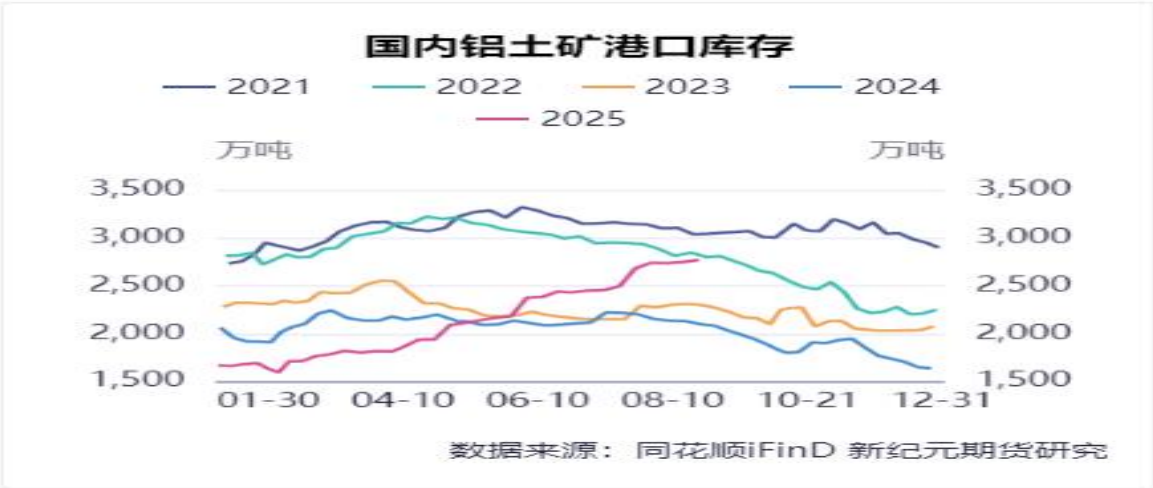
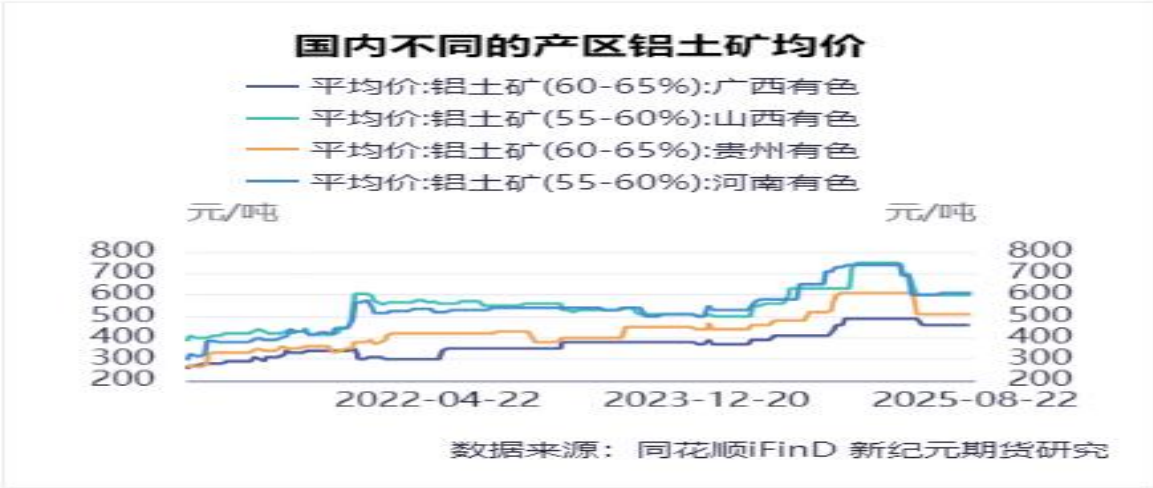


数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截止8月22日, 上期所锌库存为3.28万吨, 较8月8日水平上涨1.28万吨。

截止8月22日, LME锌库存为6.81万吨, 较8月8日水平下降0.82万吨。

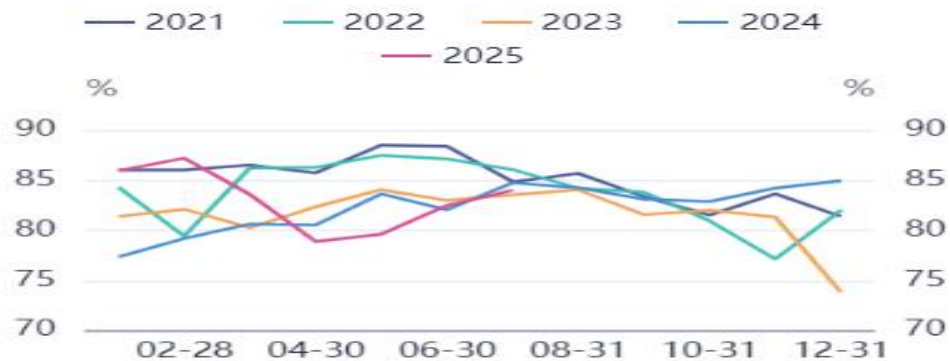
铝原料供应端：铝土矿供给扰动暂缓，但仍有发酵空间



近期市场未闻现货成交，高库存的影响与需求增长、几内亚发运下降的影响相互博弈，短期内进口铝土矿价格预计偏强震荡为主。

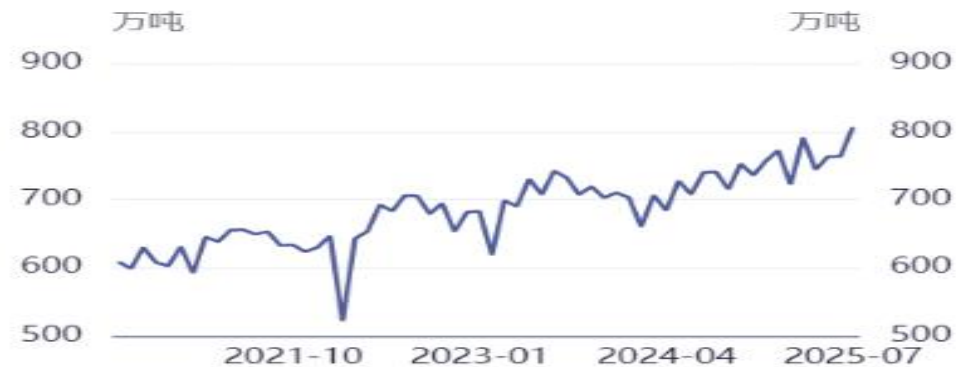
氧化铝供给端：开工产量抬升，库存快速增加

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



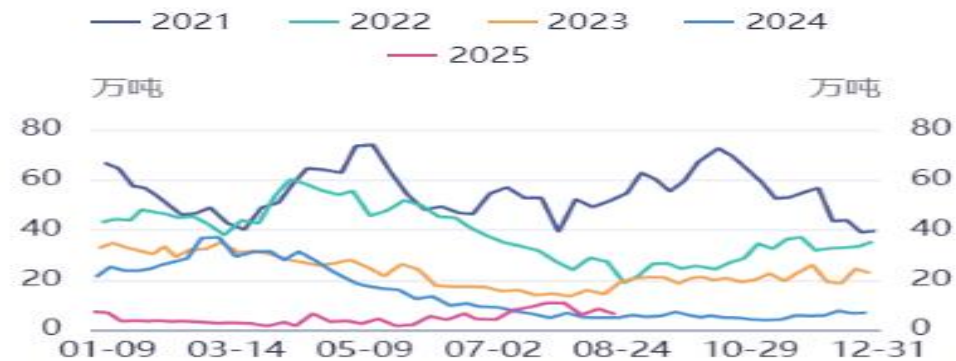
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

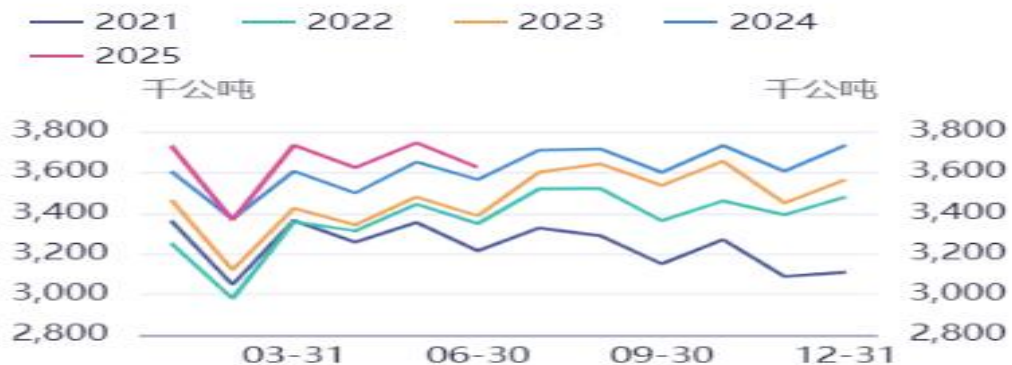


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

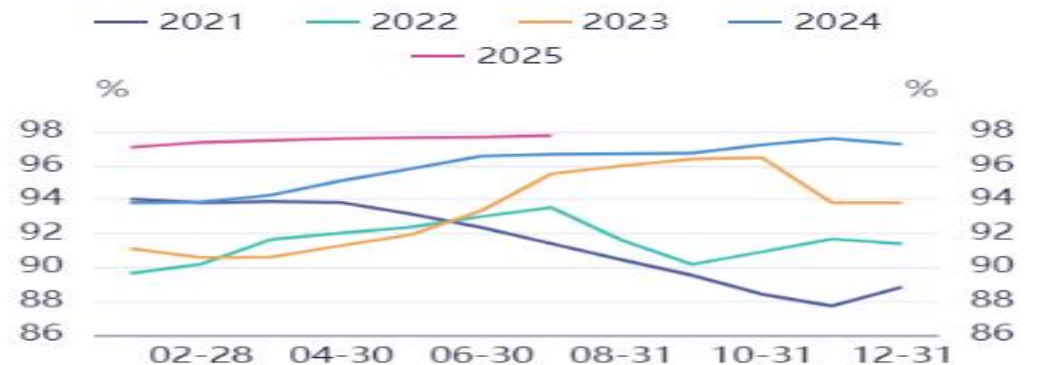
库存方面，截至8月22日，上期所氧化铝库存为7.77万吨，相较于上周增加1.2万吨，主要是近期供应增加，在整体过剩背景下，库存快速回升。

电解铝供给端：开工维持高位运行

中国原铝月度产量



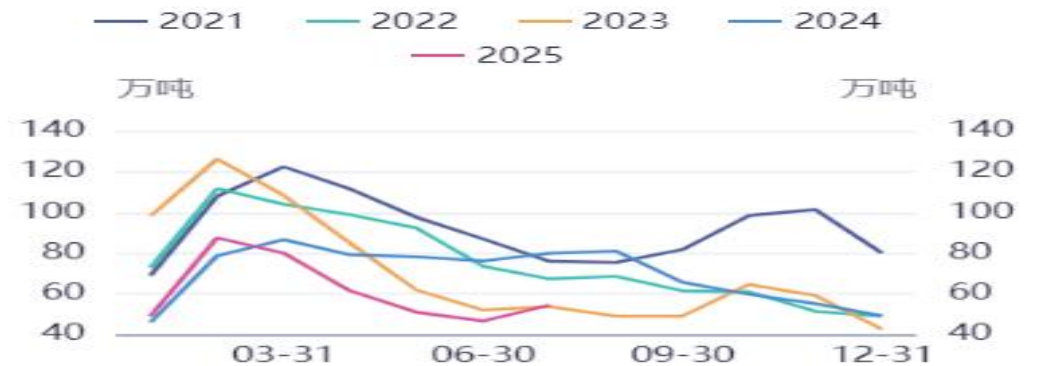
电解铝行业月度开工率



中国原铝月度进出口数量



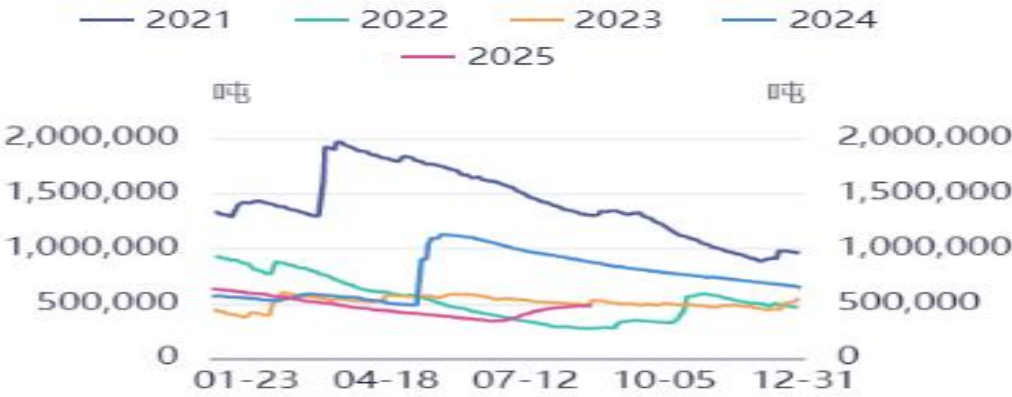
电解铝月度库存量



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。

主要三大交易所铝库存走势

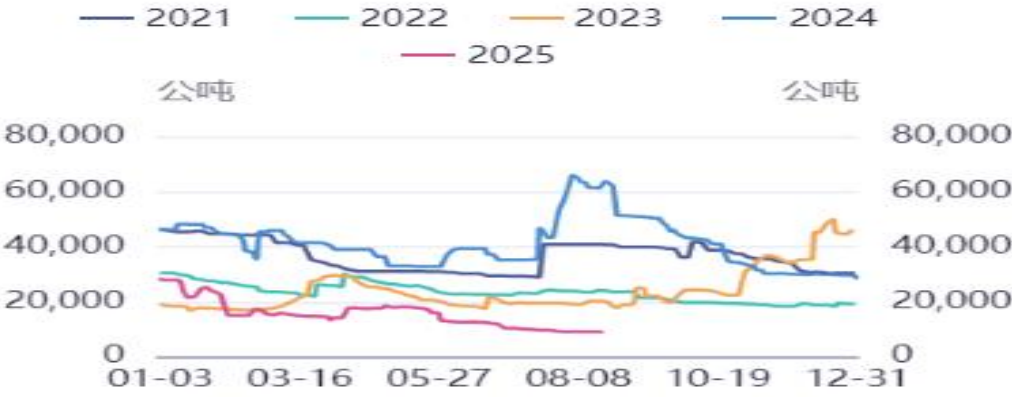
近五年LME铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至8月21日，LME铝库存为47.95万吨，相比上周库存-25吨。

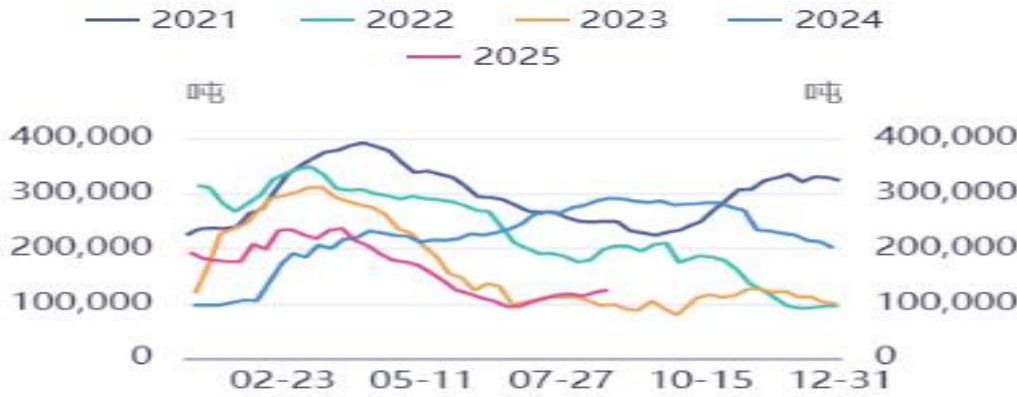
近五年COMEX铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至8月21日，COMEX铝库存为9036公吨，相比上周库存-25公吨。

近五年上期所铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至8月22日，上期所铝库存为12.46万吨，相比上周库存0.39万吨。

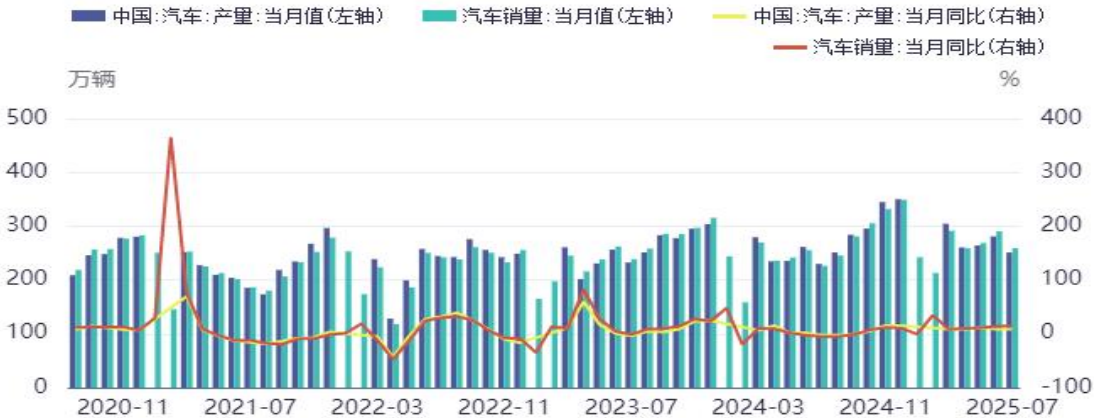
全球三大交易所铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

7月，汽车产销分别完成259.1万辆和259.3万辆，环比分别下降7.3%和10.7%，同比分别增长13.3%和14.7%。1-7月，汽车产销分别完成1823.5万辆和1826.9万辆，同比分别增长12.7%和12%。

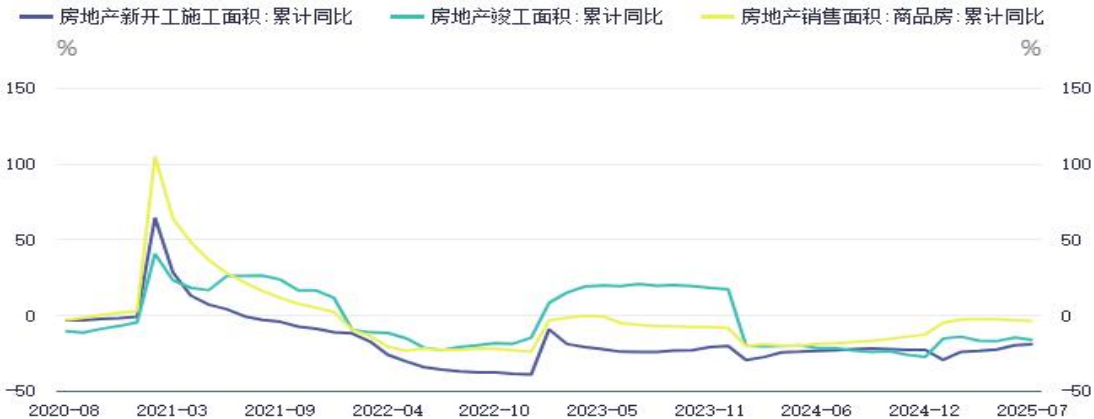
7月，新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%。1-7月，新能源汽车产销分别完成823.2万辆和822万辆，同比分别增长39.2%和38.5%。

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

中国房地产数据



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

1—7月份，房屋新开工面积35206万平方米，同比下降19.4%；其中住宅新开工面积25881万平方米，下降18.3%。房屋竣工面积25034万平方米，同比下降16.5%；其中住宅竣工面积18067万平方米，下降17.3%。

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：

本周碳酸锂先扬后抑，重回8万之下运行，主力2511合约周度跌幅9.14%。虽然前期枳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。消息面复产消息持续发酵，8月19日晚间江特电机公告锂盐厂发布公告，公司宜春银锂锂盐生产线将于近日恢复生产，其矿石原料依赖外购，复产后预计将快速释放产能（年产能1.5万吨）。此前，市场对江西地区矿山停产的担忧（如宁德时代枳下窝矿区停产）曾推动碳酸锂价格连续上涨，而江特电机复产直接缓解了市场对短期供应紧缺的恐慌情绪，引发多头获利了结。江特电机锂盐厂复产将直接增加国内碳酸锂供应量。根据测算，若其满负荷生产，可覆盖国内约10%的碳酸锂需求。叠加此前已复产的盐湖股份、永兴材料等企业，国内锂云母提锂产能逐步恢复，短期内供应边际宽松。整体来看，江特电机复产引发市场对供给收缩预期的修正，技术面回调压力显著，关注9月政策落地后的库存去化节奏及海外供给增量。

短期：消息面扰动频繁，期价宽幅震荡，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依旧维持震荡走势，其中氧化铝因为原料段供应扰动的情绪衰退，市场回归基本面交易逻辑，弱势震荡运行。从基本面来看，氧化铝现货价格仍将呈现南北分化，南方地区氧化铝因厂家检修供应收紧，给予南方现货价格支撑。北方地区氧化铝供应宽松格局不改，电解铝生产需求相对持稳，氧化铝库存持续累库，现货价格短期承压，预计维持弱势震荡。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。需求方面，高铝价对淡季消费存在一定压制，但随着旺季逐渐临近，订单转好预期增强，据SMM统计，截至8月21日，下游铝加工企业开工率为60%，相较于上周增加0.5个百分点。此外，安徽、江西等省份部分再生铝企业已收到税收返还政策终止通知，利废企业产能利用率存下滑风险，对原铝消费形成一定支撑，后续铝价需等待铝消费旺季兑现，短期内沪铝整体暂以震荡思路对待，区间操作为主。

短期：氧化铝弱势震荡运行；沪铝区间震荡运行，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。