

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250905

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

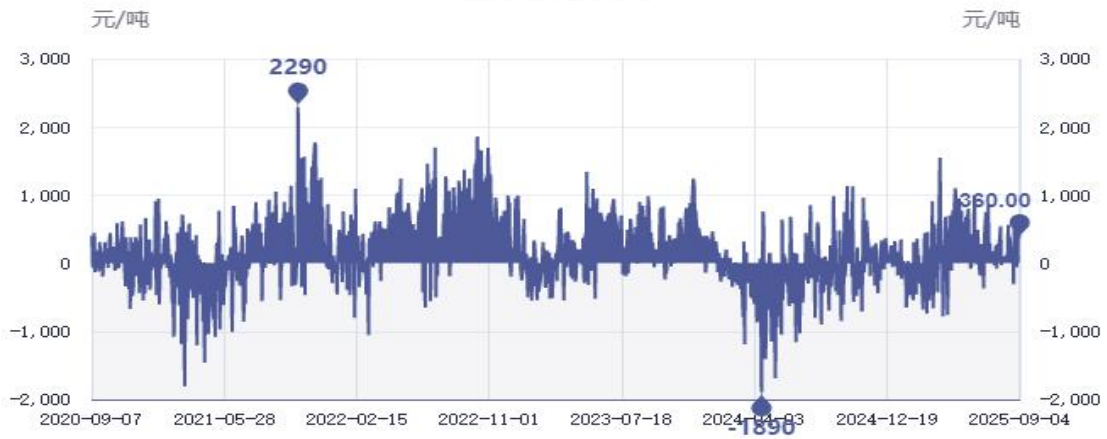
服务源于心 未来始于行

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. 29	2025. 9. 5	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 8. 29	2025. 9. 5	周变动	周涨跌幅
铜	CU2510	79410	80140	730	0.92%	均价:1#铜:上海现货	79350	79970	620	0.78%
铝	AL2510	20740	20695	-45	-0.22%	均价:A00铝:上海现货	20720	20650	-70	-0.34%
锌	ZN2510	22140	22155	15	0.07%	均价:0#锌:上海现货	22030	22040	10	0.05%
铅	PB2510	16880	16900	20	0.12%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16725	16725	0	0.00
镍	NI2510	121700	121310	-390	-0.32%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	122400	121700	-700	-0.57%
氧化铝	AO2601	3036	3006	-30	-0.99%	氧化铝: 佛山现货	3240	3210	-30	-0.93%
工业硅	SI2511	8390	8820	430	5.13%	均价: 553#硅	9400	9300	-100	-1.06%
碳酸锂	LC2511	77180	74260	-2920	-3.78%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	83700	75400	-8300	-9.92%
多晶硅	PS2511	49555	56735	7180	14.49%	N型多晶硅料	49000	51600	2600	5.31%

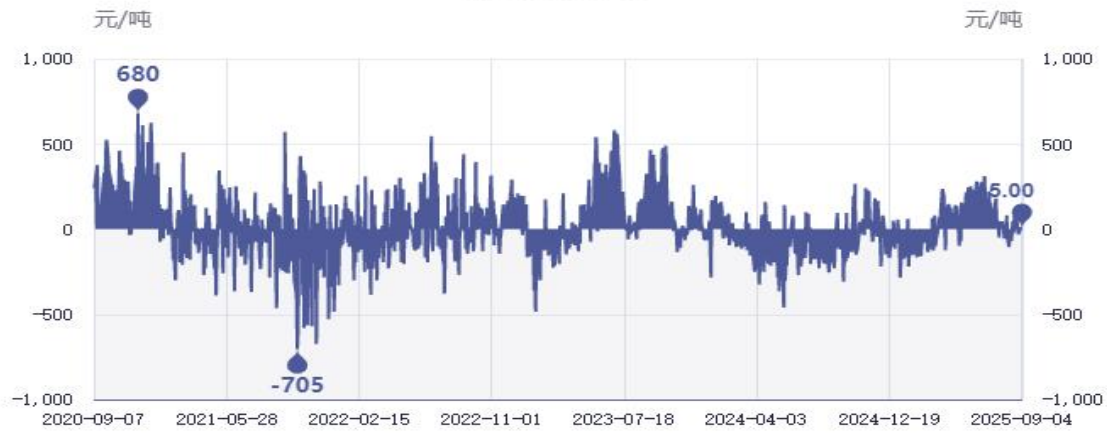
近五年基本金属基差变化情况

铜基差走势



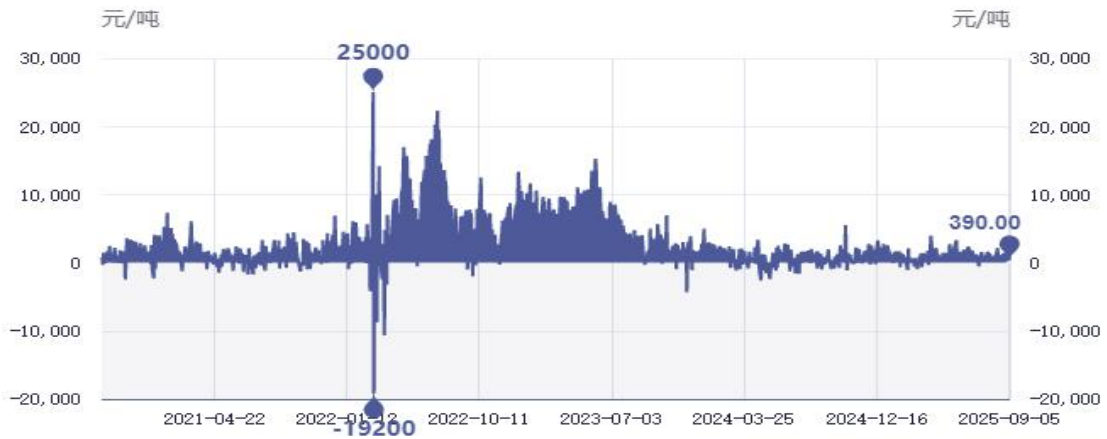
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

铝基差走势



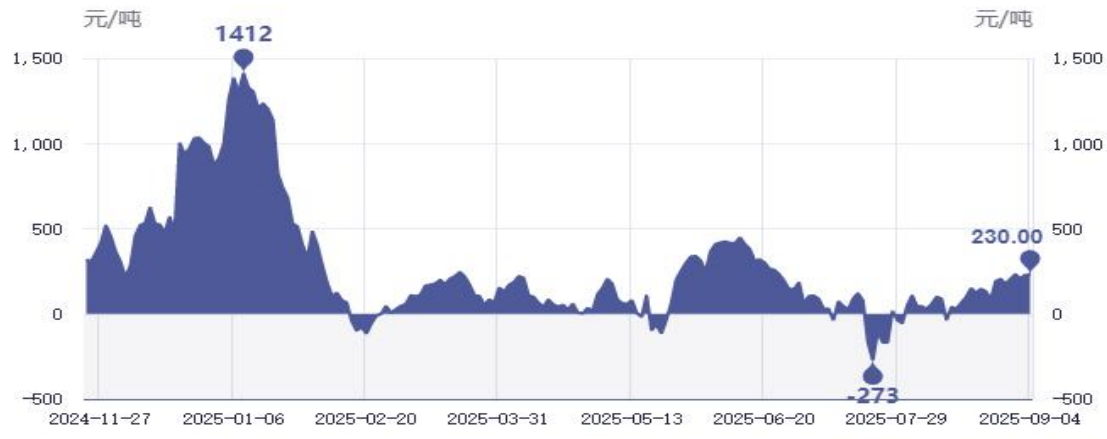
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



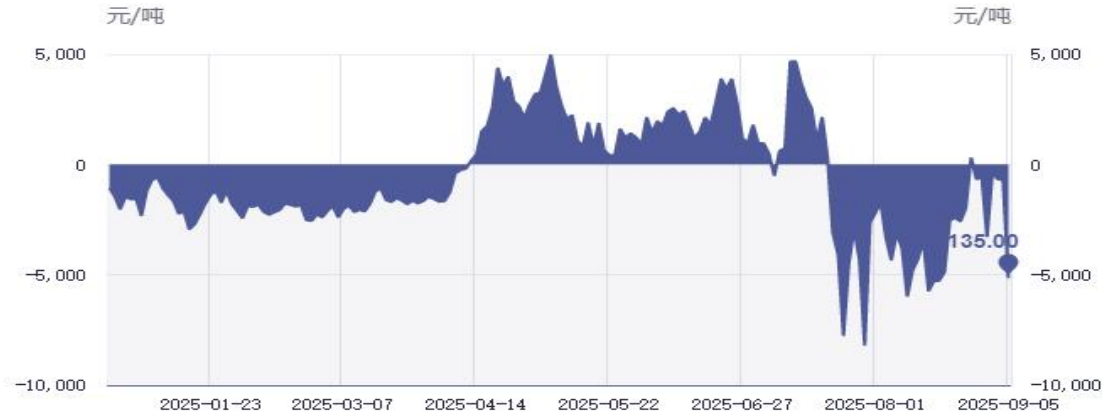
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

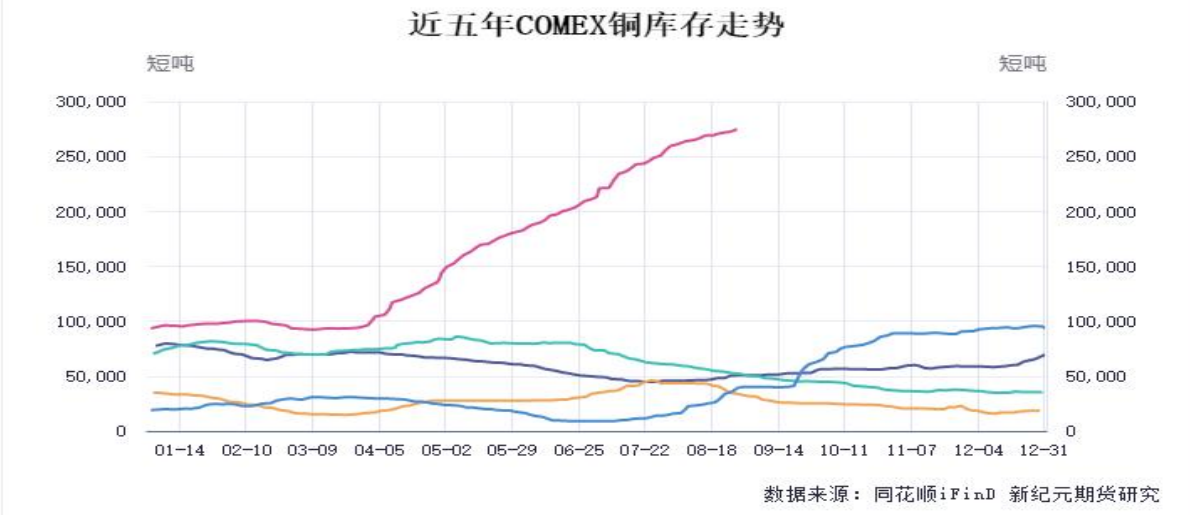


数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

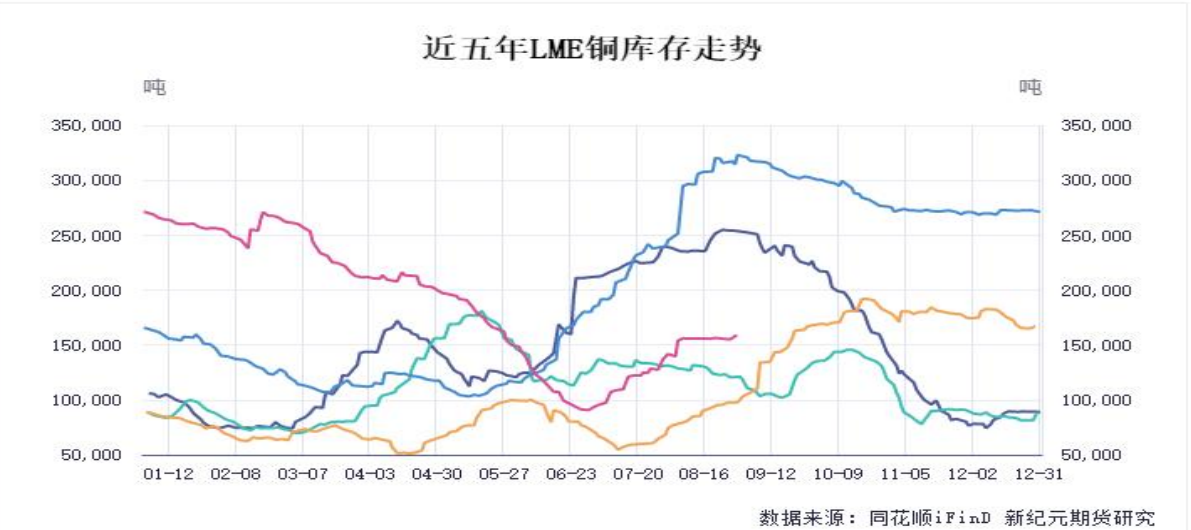
主要三大交易所铜库存走势



截至9月5日，上期所铜库存为8.19万吨，相比上周库存+0.22万吨，涨跌幅+2.76%。



截至9月4日，COMEX铜库存为30.27万吨，相比上周库存+2.75万吨，涨跌幅+9.99%。



截至9月5日，LME铜库存为15.83万吨，相比上周库存+0.03万吨，涨跌幅+0.19%。



关税政策落地后，COMEX铜库存仍在累增。

铜精矿加工费维持在历史低点

铜精矿：现货：粗炼费（TC）



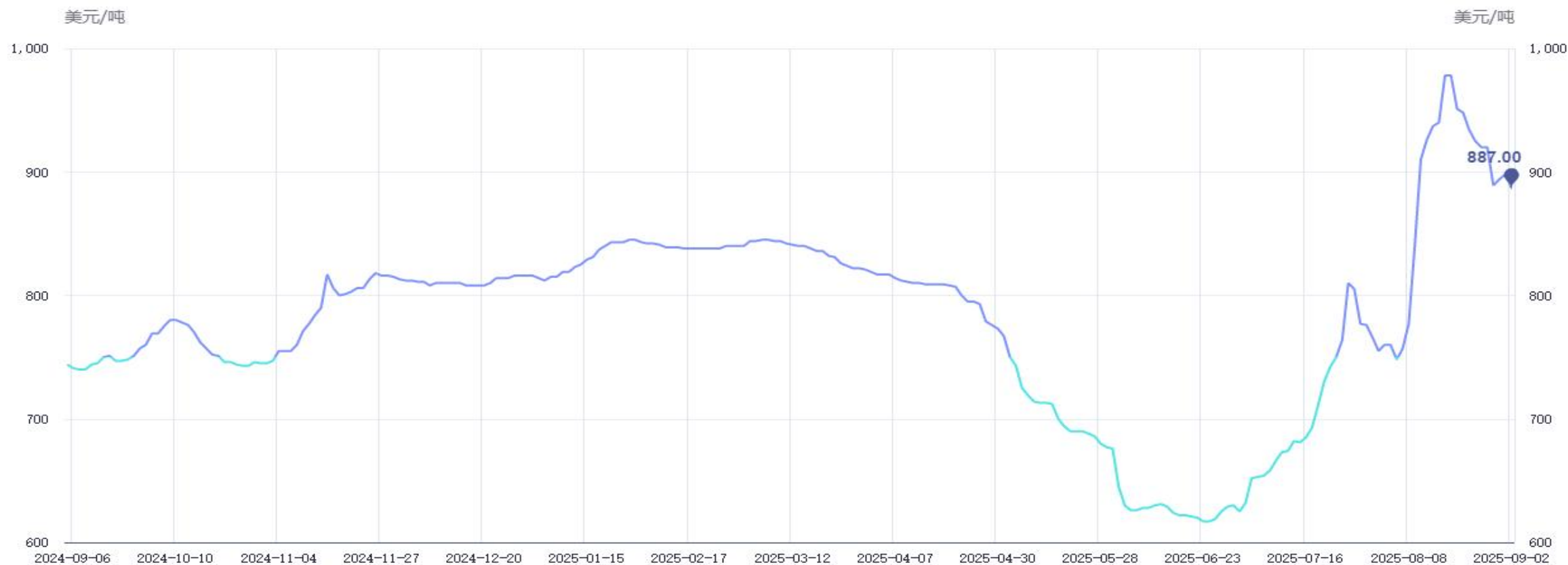
铜精矿：现货：精炼费（RC）



截至9月4日，铜精矿现货TC为-40.60美元/吨，周度上涨至0.46美元/吨，矿端紧张预期依旧存在。

锂辉石精矿（CIF中国）指数周度下滑明显

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9月5日，最新报价显示为871美元/吨，较8月29日水平下降23美元。

锌精矿加工费延续上涨



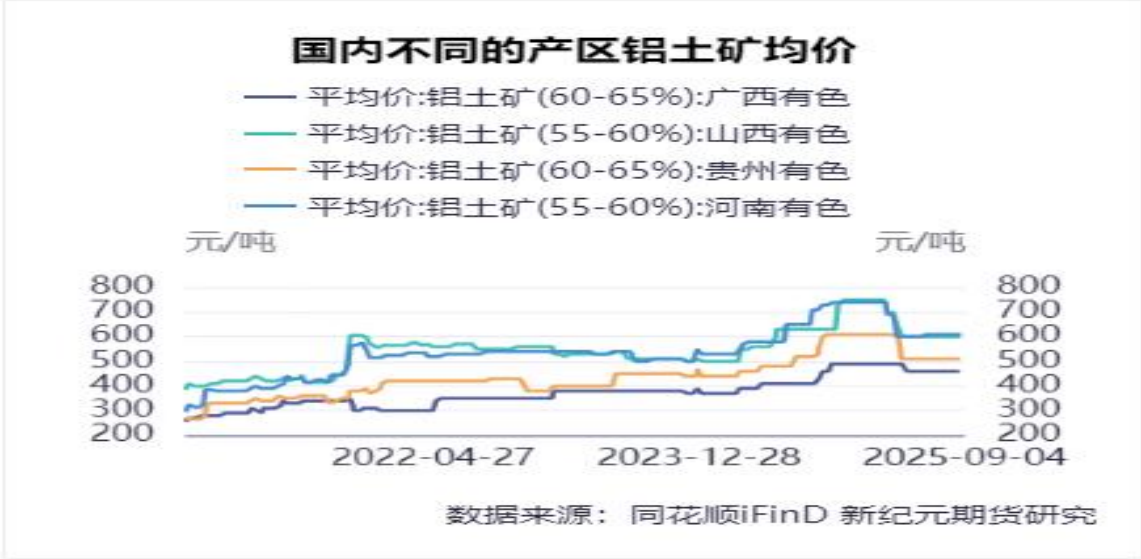
截至8月29日, 锌精矿主要港口TC为**90美元**/吨, 较上周大幅上涨15美元。



截止9月5日, LME锌库存为5.41万吨, 相比上周库存-0.24万吨, 涨跌幅-4.25%。

截止9月5日, 上期所锌库存为4.08万吨, 相比上周库存+0.28万吨, 涨跌幅+7.37%。

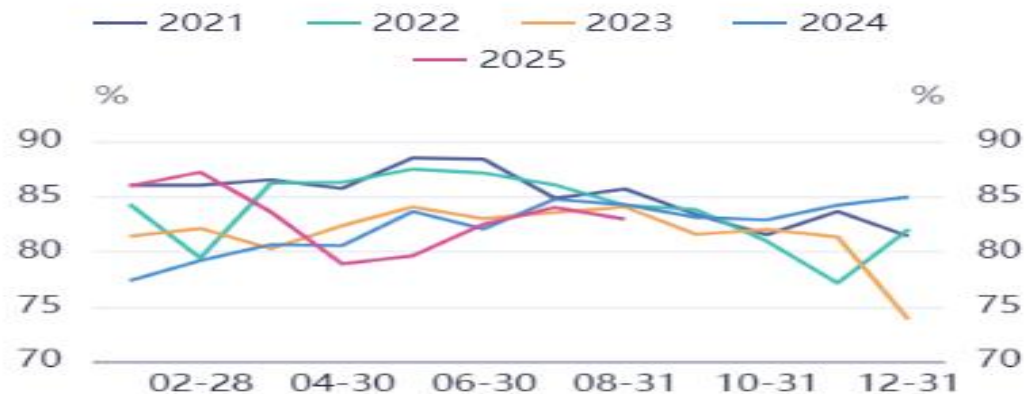
铝原料供应端：铝土矿供给扰动暂缓，但仍有发酵空间



铝土矿市场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；近期进口铝土矿散货交易较为清淡，据市场反馈铝土矿现货市场成交价格仍有上涨的趋势，短期内进口铝土矿价格预计偏强震荡为主。

氧化铝供给端：开工小幅下降，库存继续增加

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

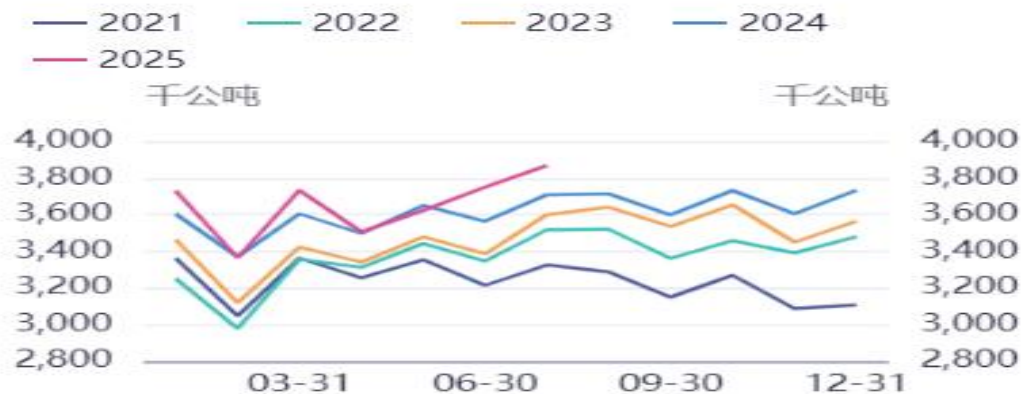


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

库存方面，截至9月5日，上期所氧化铝库存为11.23万吨，相较于上周增加1.45万吨，在整体过剩背景下，库存继续累库。

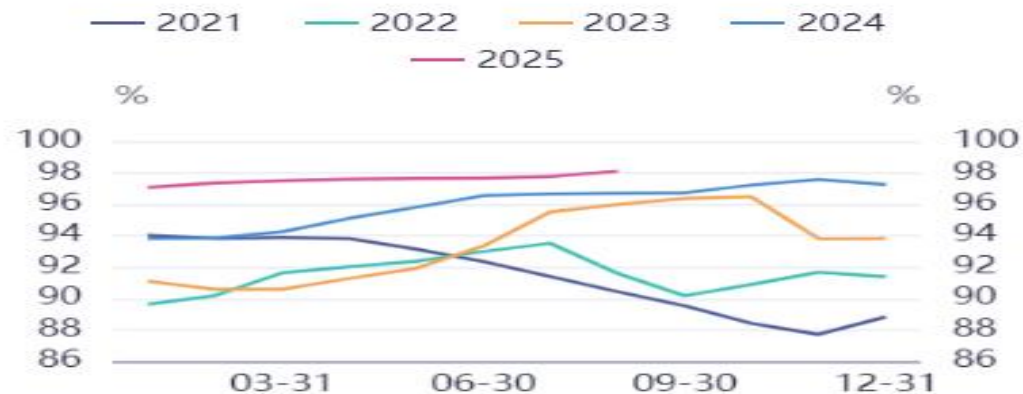
电解铝供给端：开工维持高位运行

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



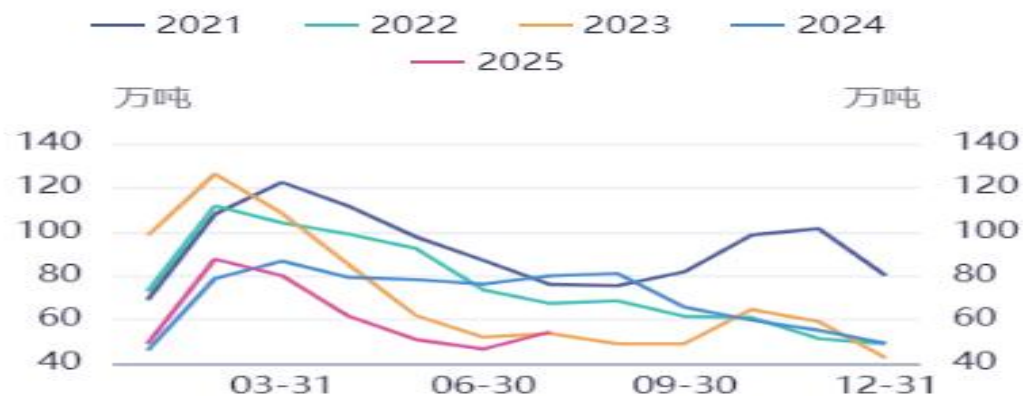
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

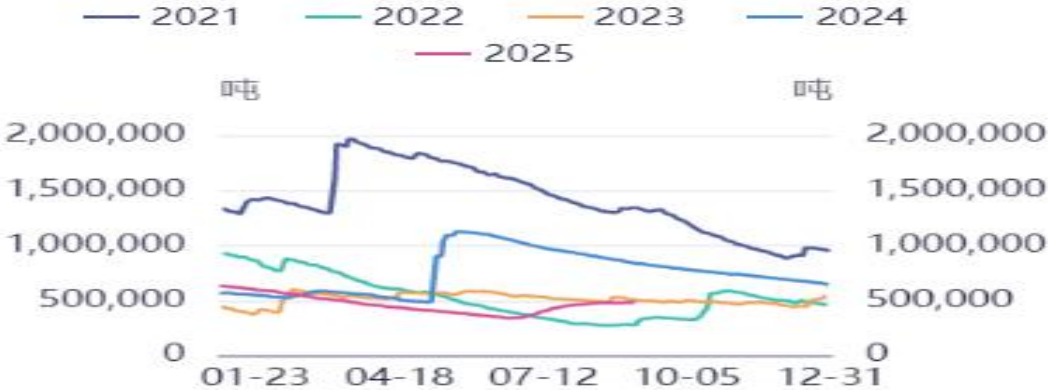


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

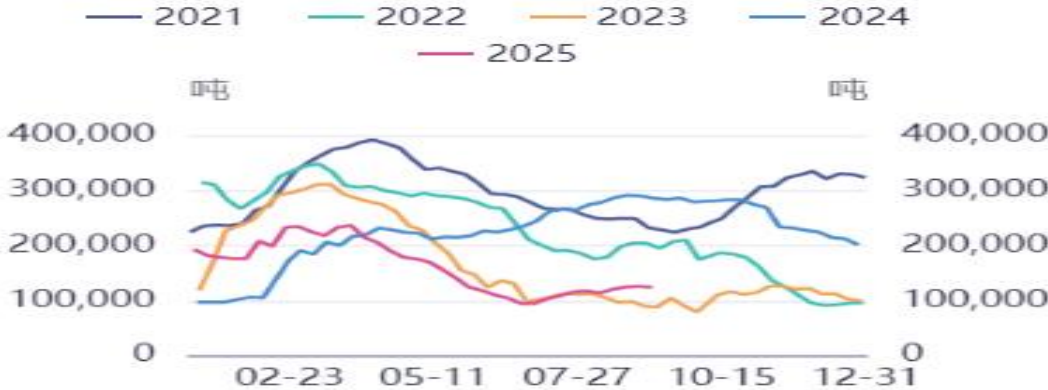
近五年LME铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至9月5日，LME铝库存为48.47万吨，相比上周库存+3625吨。

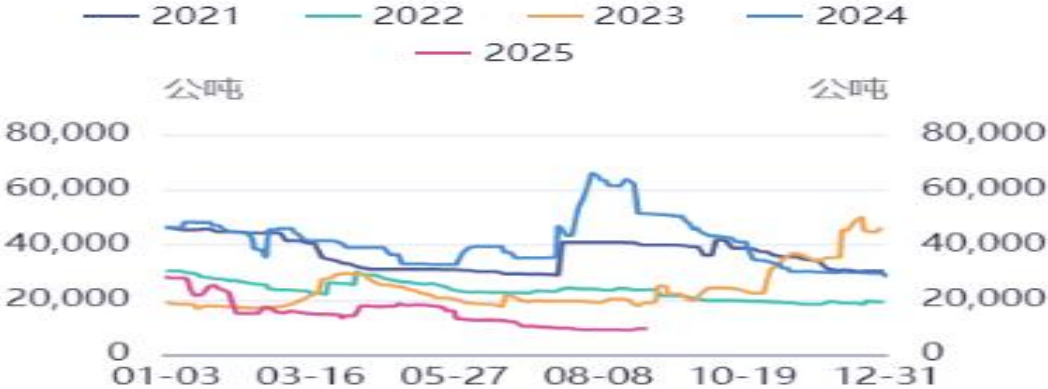
近五年上期所铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至9月5日，上期所铝库存为12.41万吨，相比上周库存-1518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9月4日，COMEX铝库存为9511公吨，相比上周库存-25公吨。

全球三大交易所铝库存走势

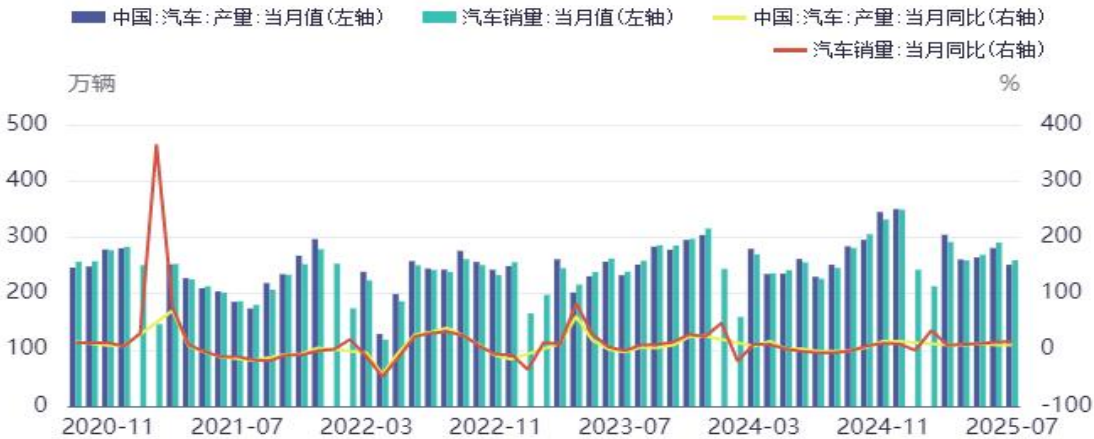


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

整体上看，本周电解铝库存继续呈现累库的走势。

有色金属需求端

汽车：产销量：当月值

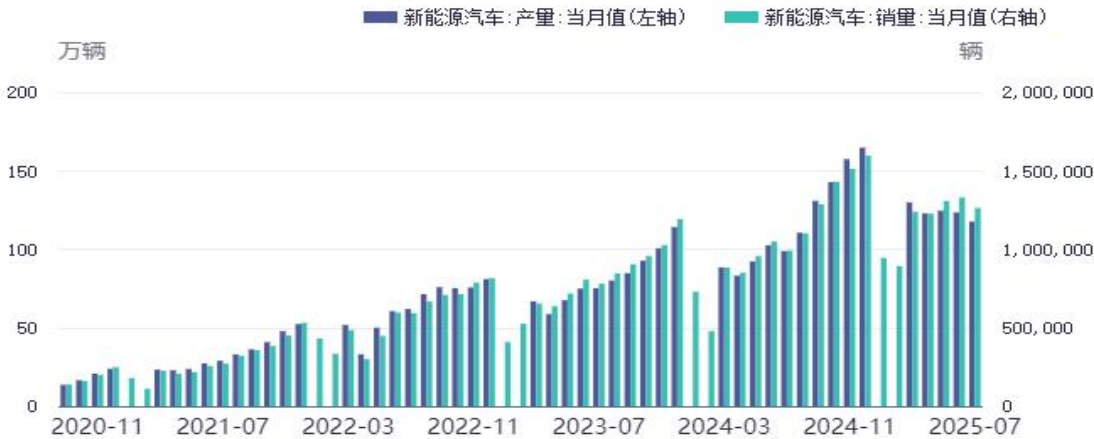


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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%。

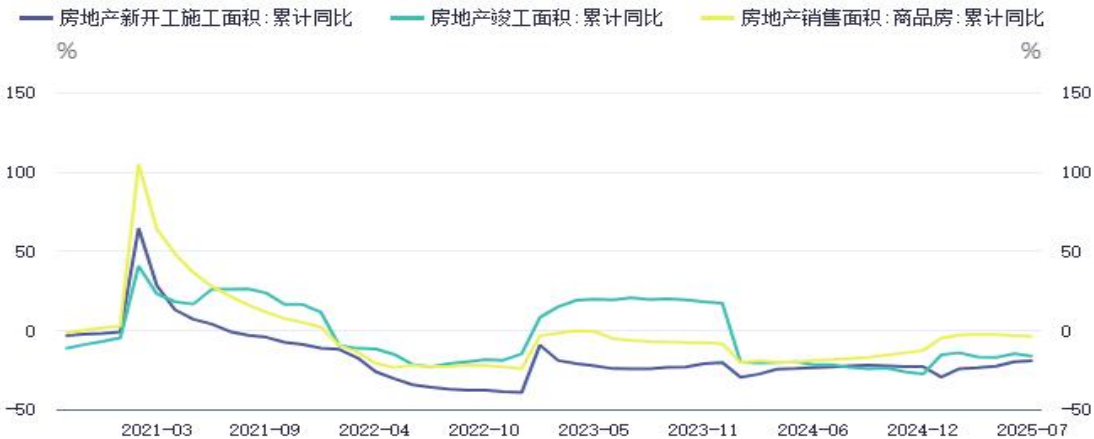
7月，新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%。1-7月，新能源汽车产销分别完成823.2万辆和822万辆，同比分别增长39.2%和38.5%。

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

截至7月底，全国累计发电装机容量36.7亿千瓦，同比增长18.2%。风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长22.1%。其中，光伏1—7月光伏新增装机规模223.25GW，7月光伏新增规模11.64GW。对比6月光伏新增数据来看，环比下降18.9%；对比去年同期数据，同比下降44.7%。

重点品种单周总结:

本周氧化铝期货价格维持弱势震荡格局，电解铝期货价格维持震荡走势。分品种来看，当下铝土矿供应担忧情绪衰退，市场回归氧化铝供应过剩的基本面交易逻辑，维持弱势震荡运行。电解铝方面，当前电解铝厂家因利润高企，开工意愿相对强烈，开工率依旧保持高位，近期由于置换产能投产，电解铝供给小幅增加。需求方面，当下逐步进入“金九银十”的传统消费旺季，下游加工企业订单转好预期增强，据SMM统计，本周国内铝型材龙头企业开工率录得53%，环比上升1个百分点。行业开工仍呈现结构性分化，其中工业材率先出现回暖迹象。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，短期内沪铝逢低做多为主，但若想突破21000元/吨则仍需需求配合。

短期：氧化铝弱势震荡运行；沪铝逢低做多为主，关注需求端旺季预期兑现情况。

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

重点品种单周总结:

本周多晶硅主力2511合约突破上市以来新高，周度涨幅14.49%。消息面，近期“反内卷”政策刺激卷土重来。据了解，周末即将公布的细则将覆盖新能源汽车、光伏、钢铁等九大行业，核心手段包括限制低价竞争、淘汰落后产能、规范行业准入等。其中，多晶硅作为光伏产业链的上游原料，率先成为政策落地的“试验田”。9月4日，工信部与市场监管总局联合印发《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》，方案提出，在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。这一政策信号的释放不仅提振了光伏行业信心，更让市场对其他行业的政策细则充满期待。综合来看，目前多晶硅基本面仍有压力，行业供给保持高位增长。需求端，虽然近期下游有补库需求，但下游实际需求改善有限，行业库存仍偏高。当前政策托底下，多晶硅行情易涨难跌，需警惕消息面扰动频繁，期价宽幅震荡，市场情绪反复，仓位不宜过重。

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：游实际需求改善有限，行业库存仍偏高。

风险点：资金情绪摇摆，市场不确定性较大

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。