

# 有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250912

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

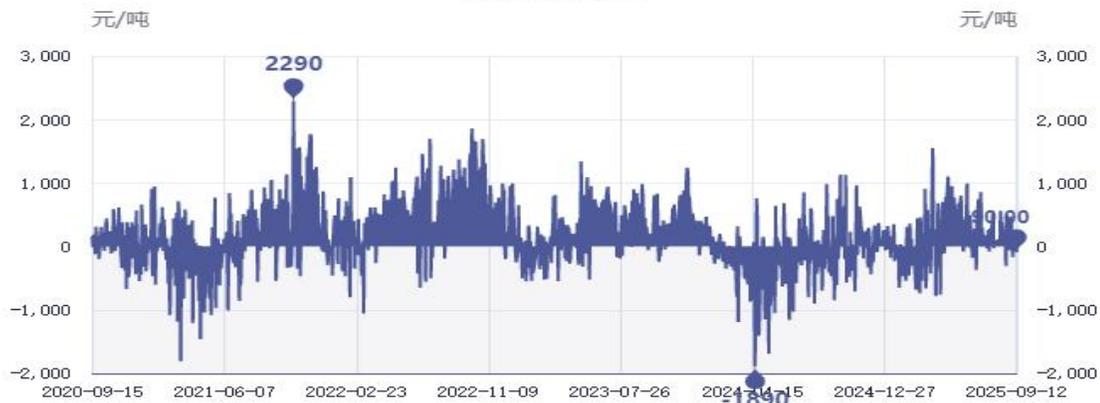
服务源于心 未来始于行

# 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	2025.9.5	2025.9.12	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025.9.5	2025.9.12	周变动	周涨跌幅
铜	CU2510	80140	81060	920	1.15%	均价:1#铜:上海现货	79970	80970	1000	1.25%
铝	AL2510	20695	21120	425	2.05%	均价:A00铝:上海现货	20650	21030	380	1.84%
锌	ZN2510	22155	22305	150	0.68%	均价:0#锌:上海现货	22040	22250	210	0.95%
铅	PB2510	16900	17040	140	0.83%	均价:1#铅锭 (Pb99.994)	16725	16775	50	0.30%
镍	NI2510	121310	121980	670	0.55%	均价:1#电解镍 (Ni99.90)	121700	122850	1150	0.94%
氧化铝	AO2601	3006	2914	-92	-3.06%	氧化铝:佛山现货	3200	3140	-60	-1.88%
工业硅	SI2511	8820	8745	-75	-0.85%	均价:553#硅	9300	9400	100	1.08%
碳酸锂	LC2511	74260	71160	-3100	-4.17%	均价:电池级碳酸锂: 99.5%	75400	72398	-3002	-3.98%
多晶硅	PS2511	56735	53610	-3125	-5.51%	N型多晶硅料	51600	51550	-50	-0.10%

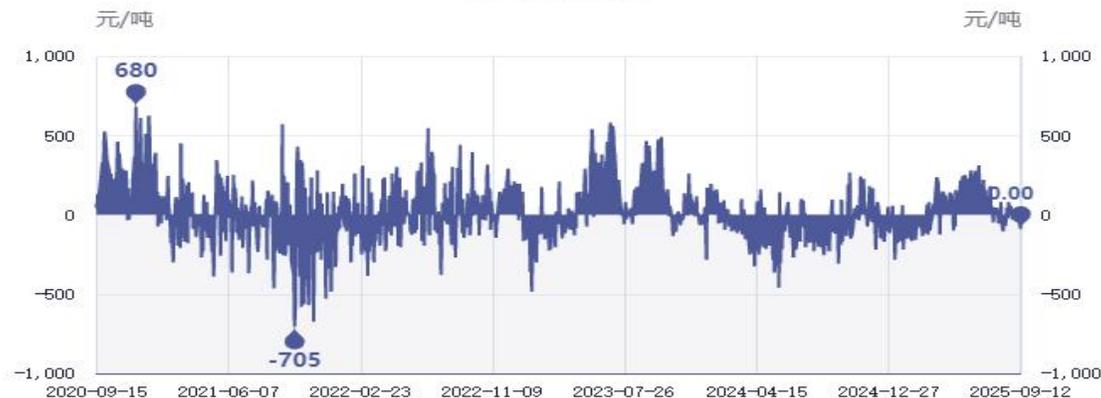
# 近五年基本金属基差变化情况

### 铜基差走势



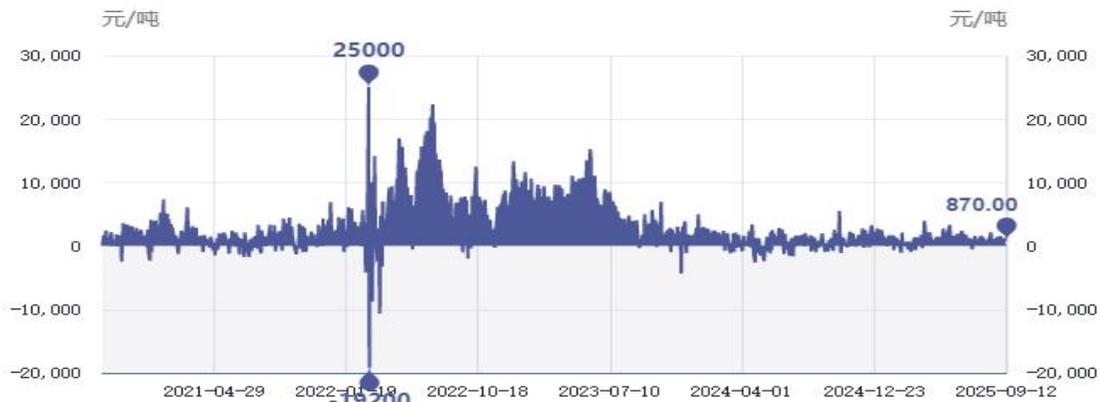
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 铝基差走势



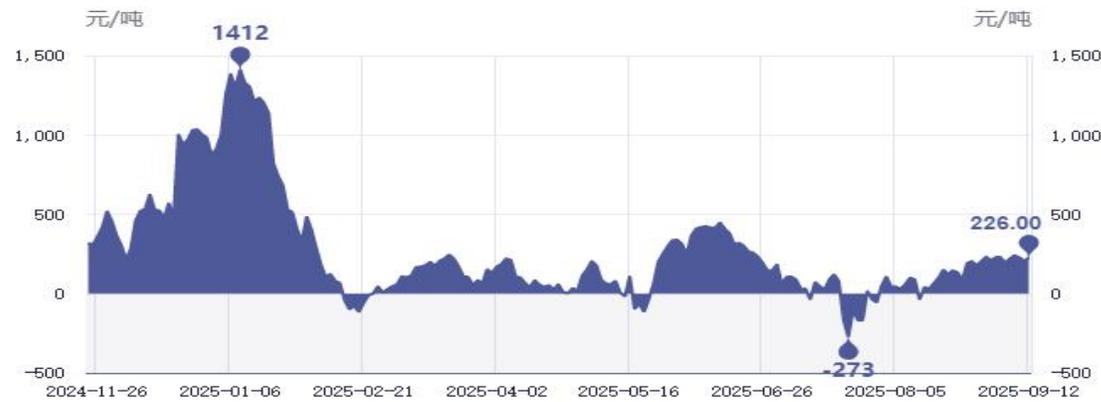
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 镍基差走势



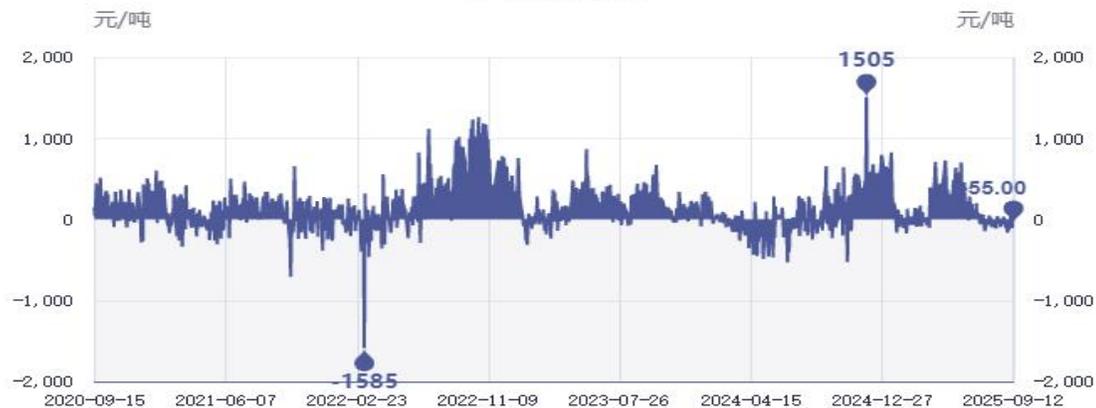
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 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



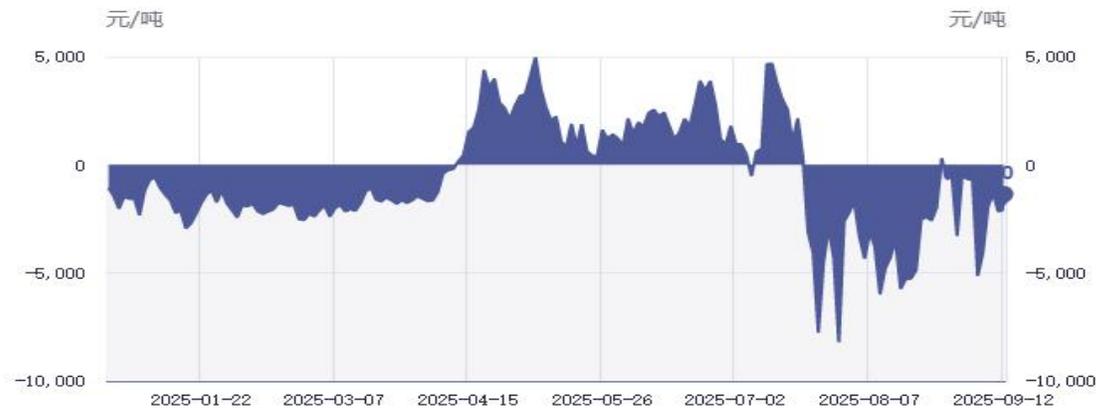
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 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

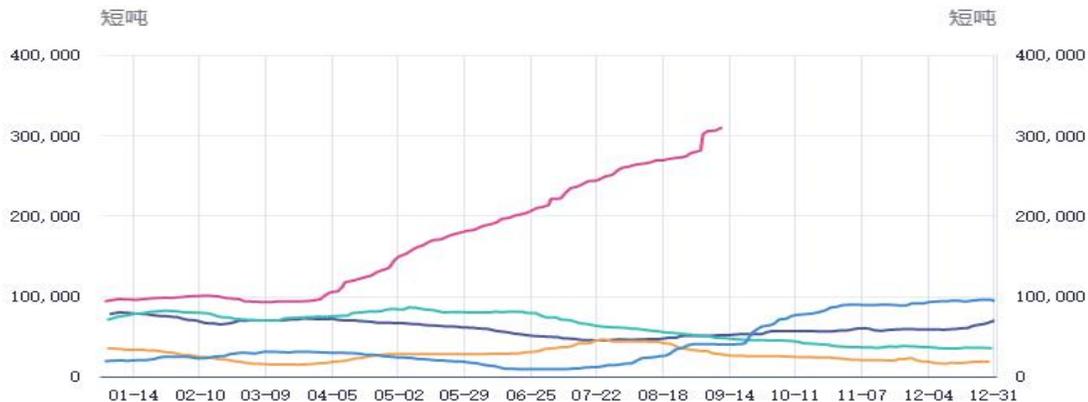
### 近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至9月12日，上期所铜库存为**9.41万吨**，相比上周库存**+1.22万吨**，涨跌幅**+14.90%**。

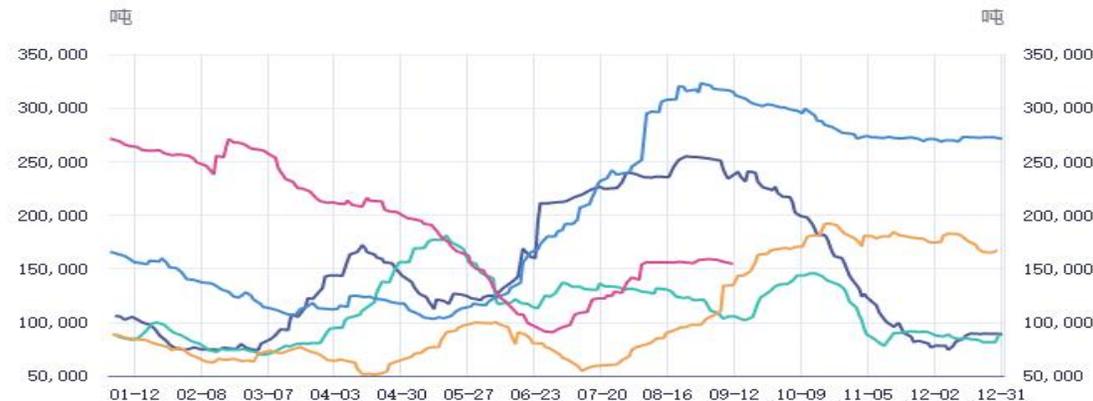
### 近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截至9月12日，COMEX铜库存为**30.98万吨**，相比上周库存**+0.71万吨**，涨跌幅**+2.35%**。

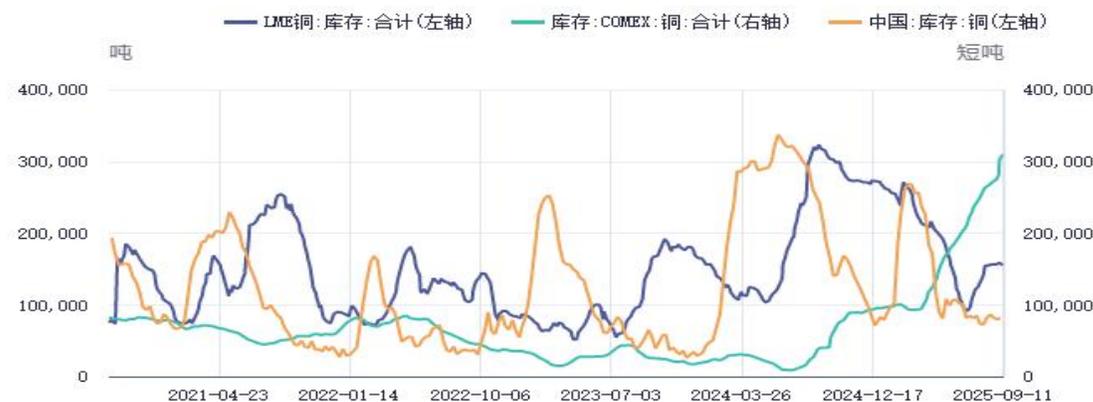
### 近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

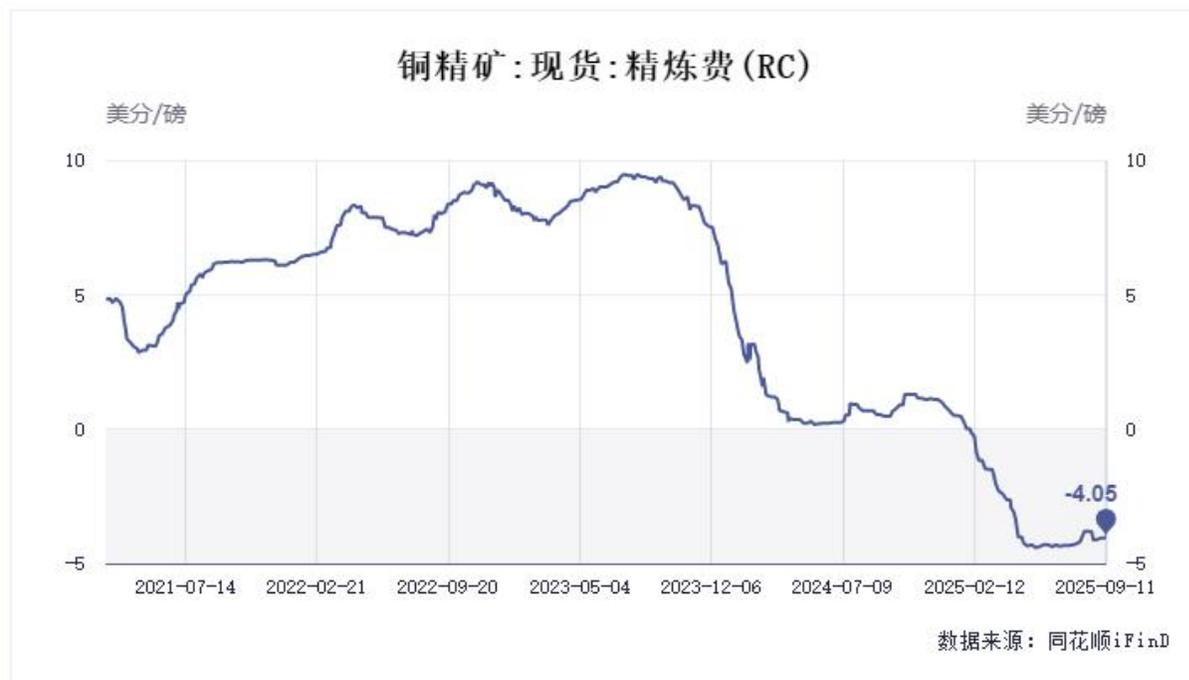
截至9月12日，LME铜库存为**15.39万吨**，相比上周库存**-0.41万吨**，涨跌幅**-2.59%**。

### 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

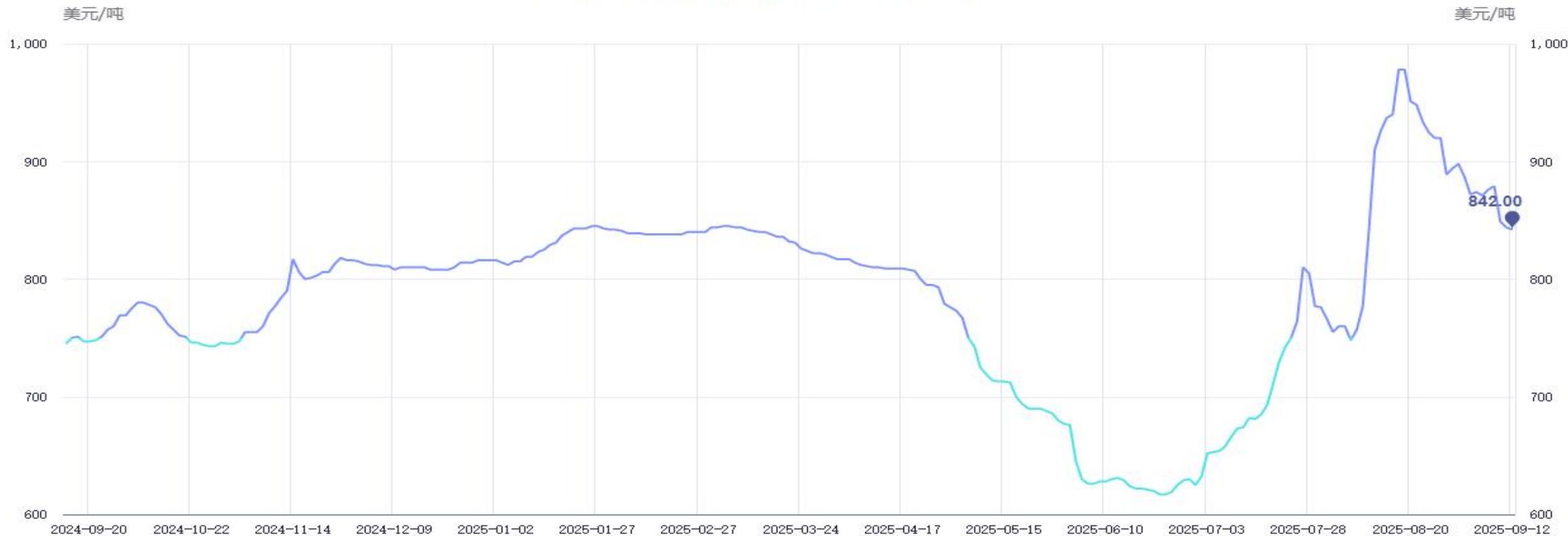
# 铜精矿加工费维持在历史低点



截至9月11日，铜精矿现货TC为-40.50美元/吨，周度上涨至0.1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12日，最新报价显示为842美元/吨，较9月5日水平下降29美元。

# 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9月12日, 锌精矿主要港口TC为**95美元**/吨, 较上周上涨5美元。

### 锌库存



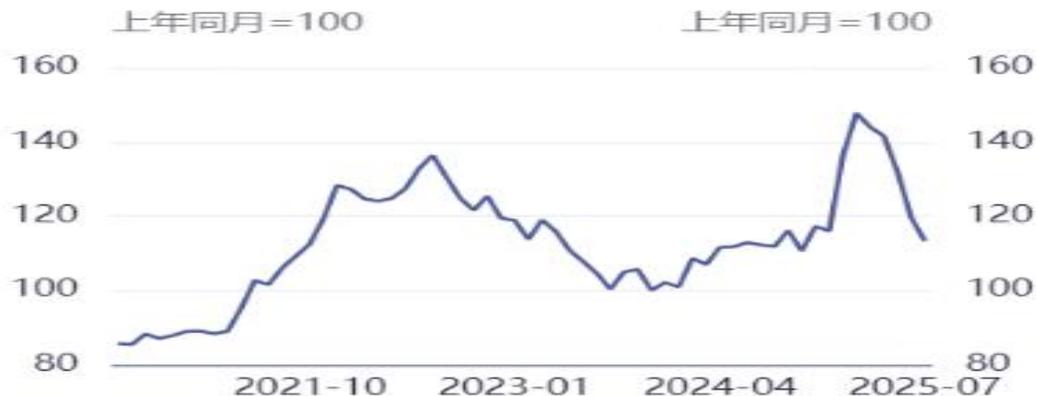
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截止9月12日, LME锌库存为5.05万吨, 相比上周库存-0.35万吨, 涨跌幅-6.48%。

截止9月12日, 上期所锌库存为4.59万吨, 相比上周库存+0.51万吨, 涨跌幅+12.5%。

# 铝原料供应端：铝土矿供给扰动暂缓，但仍有发酵空间

### 进口铝矿砂及其精矿(包括矾土)价格指数



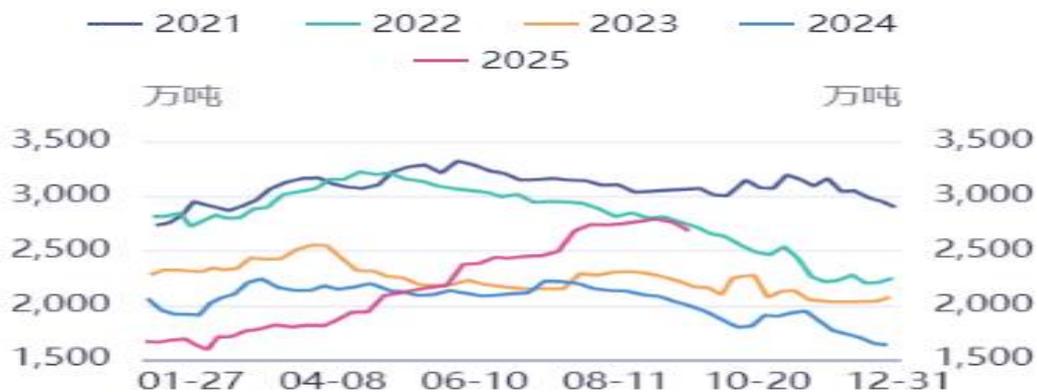
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 国内不同的产区铝土矿均价



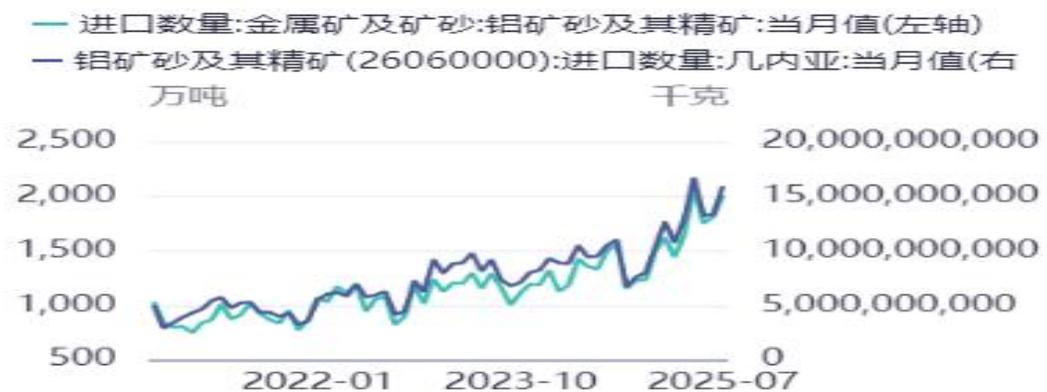
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 国内铝土矿港口库存



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 铝矿砂及其精矿进口数量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

近期铝土矿供应多空因素继续博弈，一方面国产铝土矿产量下降，进口铝土矿近期因几内亚雨季到港量环比下跌，供应减少，氧化铝供需预期转向缺口格局；另一方面，铝土矿库存绝对量处高位，氧化铝价格下跌盈利空间收窄，对高价铝土矿接受度下降。整体上，短期内铝土矿价格预计偏强震荡为主。

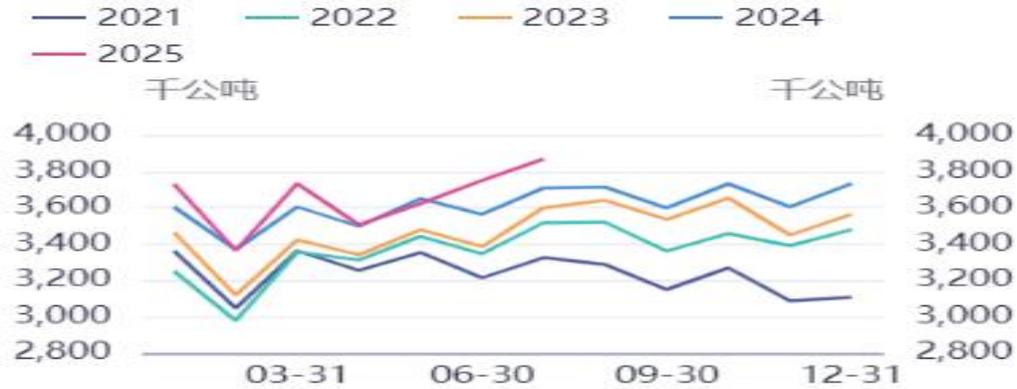
# 氧化铝供给端：开工小幅下降，库存继续增加



库存方面，截至9月12日，上期所氧化铝库存为13.87万吨，相较于上周增加2.64万吨，在整体过剩背景下，库存继续累库。

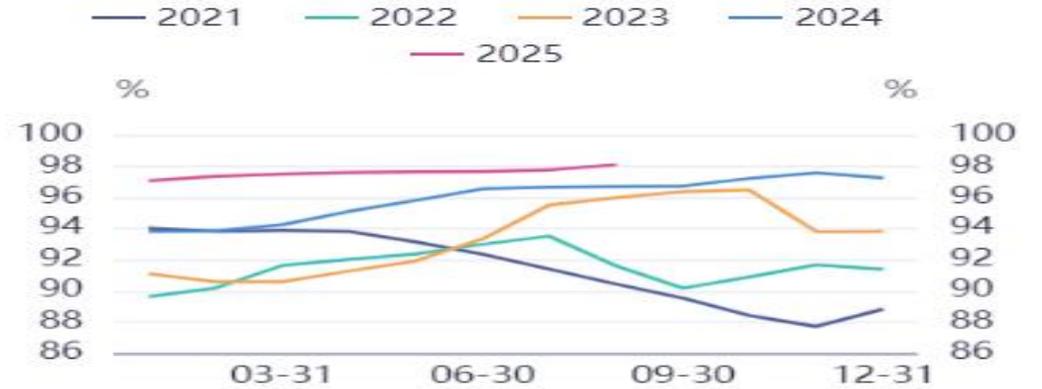
# 电解铝供给端：开工维持高位运行

### 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



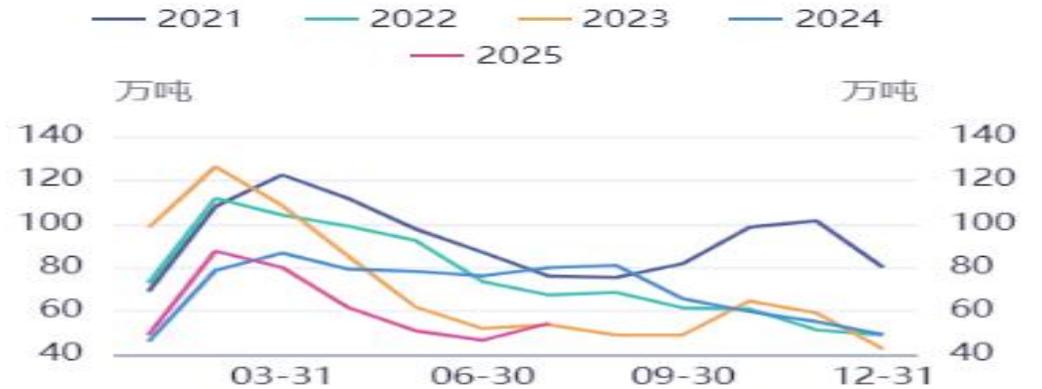
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 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

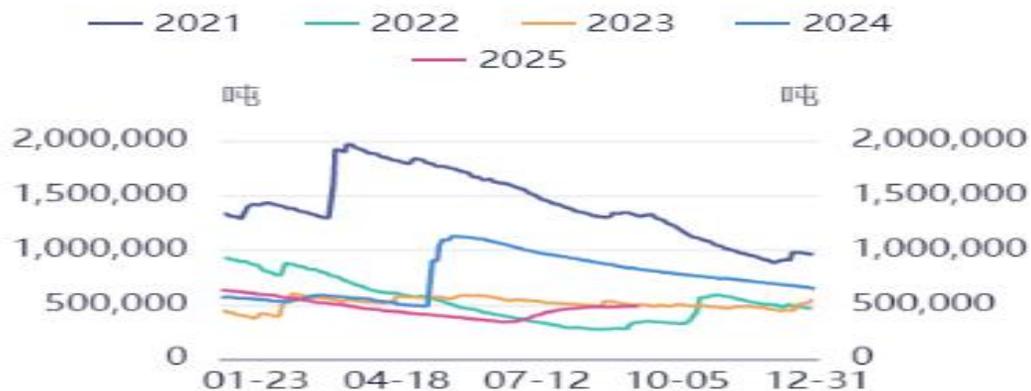


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

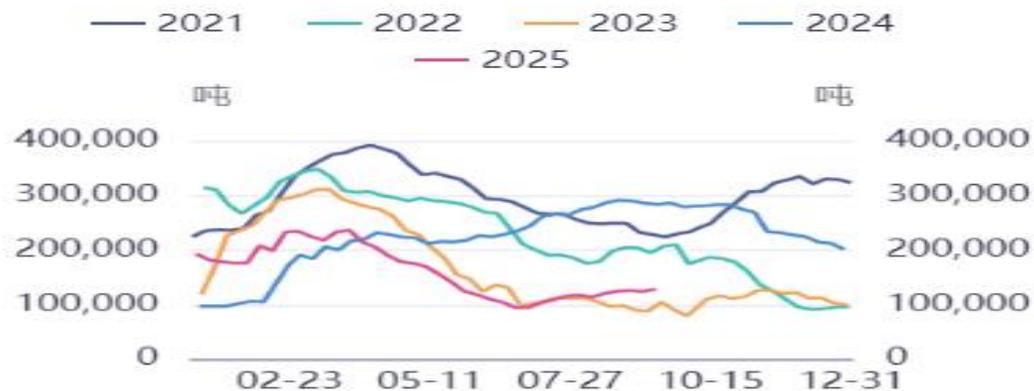
### 近五年LME铝库存走势



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至9月12日, LME铝库存为48.52万吨, 相比上周库存+600吨。

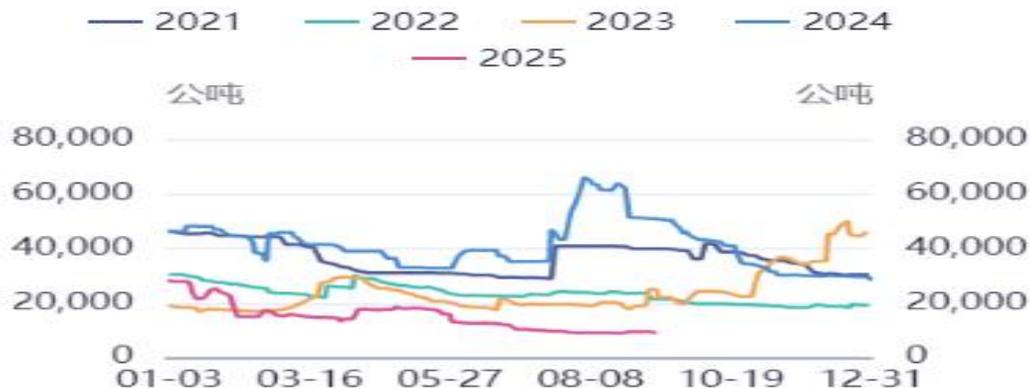
### 近五年上期所铝库存走势



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至9月12日, 上期所铝库存为12.85万吨, 相比上周库存+4421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11日, COMEX铝库存为8912公吨, 相比上周库存-599公吨。

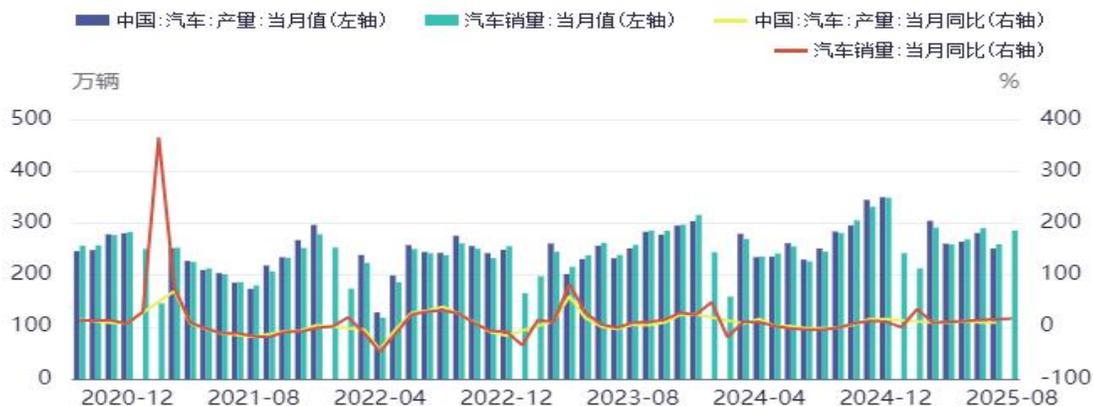
### 全球三大交易所铝库存走势



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

整体上看, 本周电解铝库存呈现窄幅累库的走势。

### 汽车:产销量:当月值



数据来源:同花顺iFinD 新纪元期货研究

8月,汽车产销分别完成**281.5万辆**和**285.7万辆**,环比分别增长**8.7%**和**10.1%**,同比分别增长**13%**和**16.4%**。1-8月,汽车产销分别完成**2105.1万辆**和**2112.8万辆**,同比分别增长**12.7%**和**12.6%**,产量增速较1-7月持平,销量增速扩大**0.6个百分点**。8月,新能源汽车产销分别完成**139.1万辆**和**139.5万辆**,同比分别增长**27.4%**和**26.8%**,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的**48.8%**。

### 新能源汽车:产销量:当月值



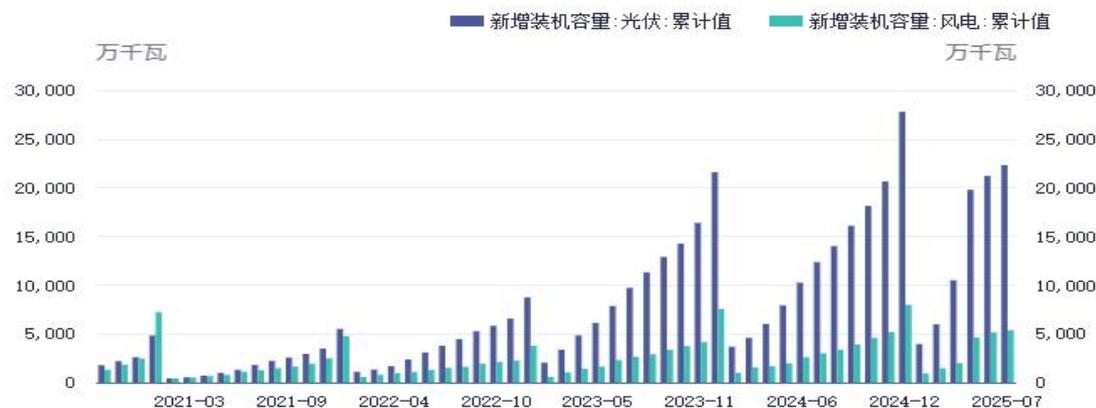
数据来源:同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 中国房地产数据



数据来源:同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 新增装机容量



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%**。

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%**。

## 策略推荐

### 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，电解铝期货价格震荡上行。当下铝土矿供应多空因素继续博弈，一方面国产铝土矿产量下降，进口铝土矿因几内亚雨季到港量雨季环比下跌，供应减少；另一方面，铝土矿库存绝对量处高位，氧化铝价格下跌盈利空间收窄，对高价铝土矿接受度下降。整体上，短期内铝土矿价格预计偏强震荡为主。近期海外氧化铝价格下跌，国内进口窗口打开，进口增量进一步加剧了供应过剩的基本面格局，预计维持弱势震荡运行。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，但受制于产业红线未来增量不大。需求方面，当下逐步进入“金九银十”的传统消费旺季，下游加工企业订单逐步转好。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，后续铝价需等待消费旺季的需求兑现，短期内沪铝逢低做多为主。

**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，沪铝震荡上行。**

**风险点：铝土矿供应扰动**

## 策略推荐

### 重点品种单周总结:

本周新能源板块表现偏弱，碳酸锂和多晶硅分别周度跌幅4.17和5.51%。消息面来看，9月9日晚宁德时代控股子公司宜春时代召开“柘下窝锂矿复产工作会议”，透露采矿权证及许可证审批进展顺利，复产时间比市场最快预期还要快，这也直接扭转了此前市场对江西锂矿停产三个月的普遍预期，矿端供应担忧骤减。碳酸锂供给端来看，8月最后一周碳酸锂周度产量环比增加389吨至19419吨，其中锂辉石提锂、锂云母提锂、盐湖提锂等主要工艺产量全面增长，9月预计总产量环比再增1.7%至86730吨。另外，广期所发布新规，决定自9月11日起，将工业硅、多晶硅2511合约开仓数量均不得超过1000手。这一政策旨在抑制过度投机，维护市场稳定运行。工信部在国新办新闻发布会强调将坚持依法治理光伏行业非理性竞争，支持行业协会发挥自律作用，维护良好市场秩序。

综合来看，碳酸锂方面，在上游高供给压力下，基本面边际改善预期存疑，短线锂价震荡偏弱运行，考验7万关口支撑力度，重点关注江西锂矿审批进展。多晶硅方面，市场正在上演一场预期博弈，多晶硅库存已达40万吨高位，市场关注点已转向10月四川、云南枯水期将导致多晶硅基地大幅减产，供给量将大幅降低。

**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：**基本面边际改善有限，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。