

# 有色金属周度报告

新纪元期货研究 20250919

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

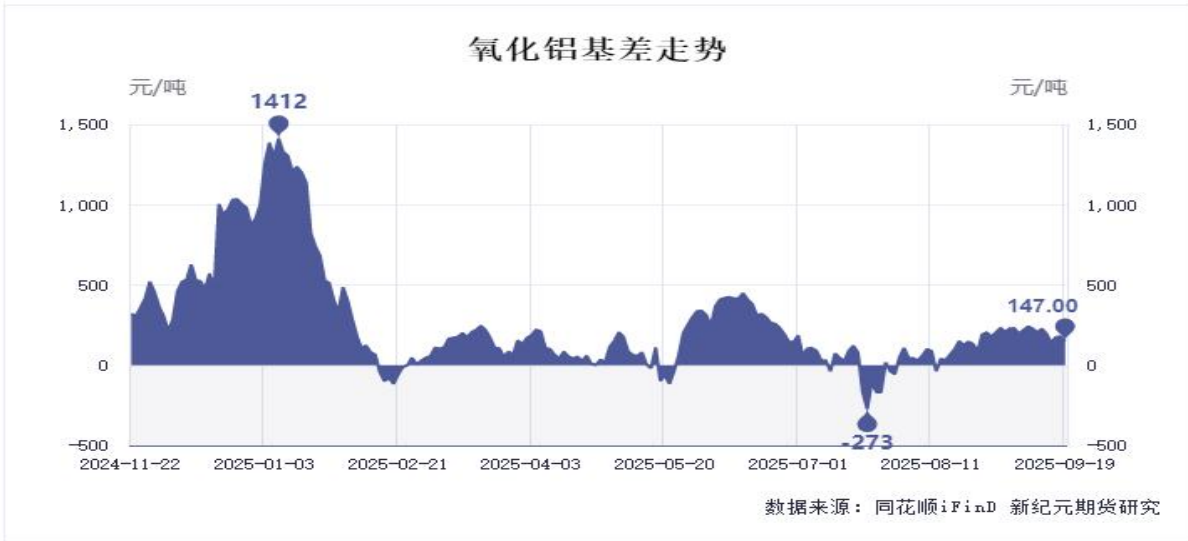
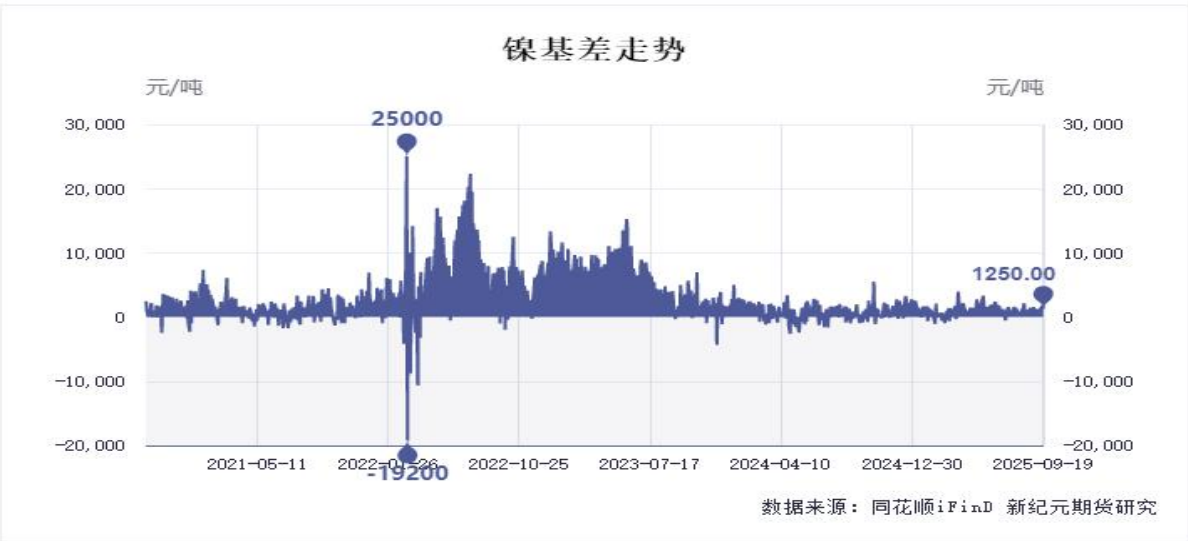
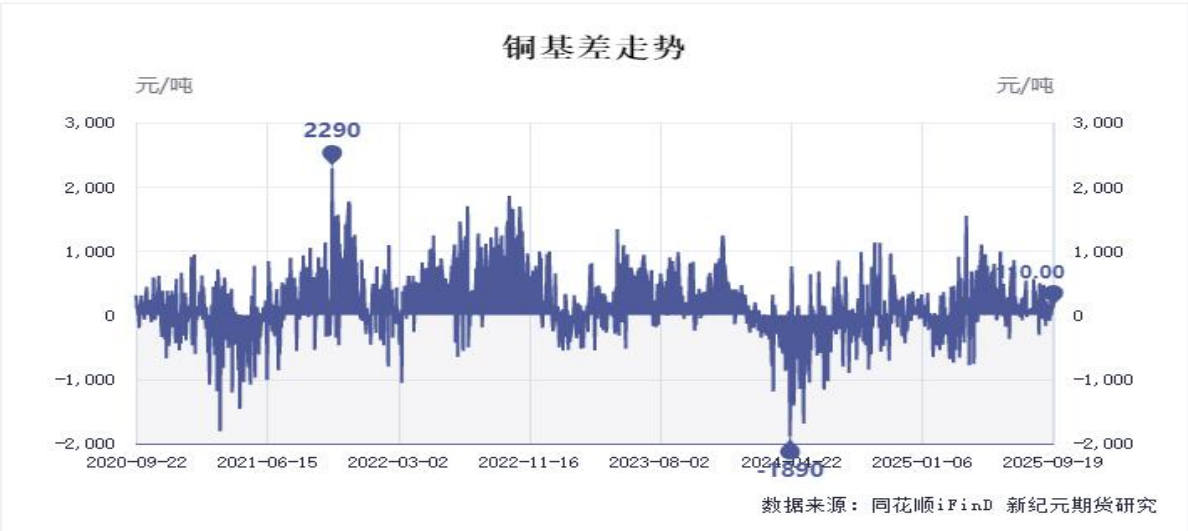
服务源于心 未来始于行

# 国内主要金属现货价格走势

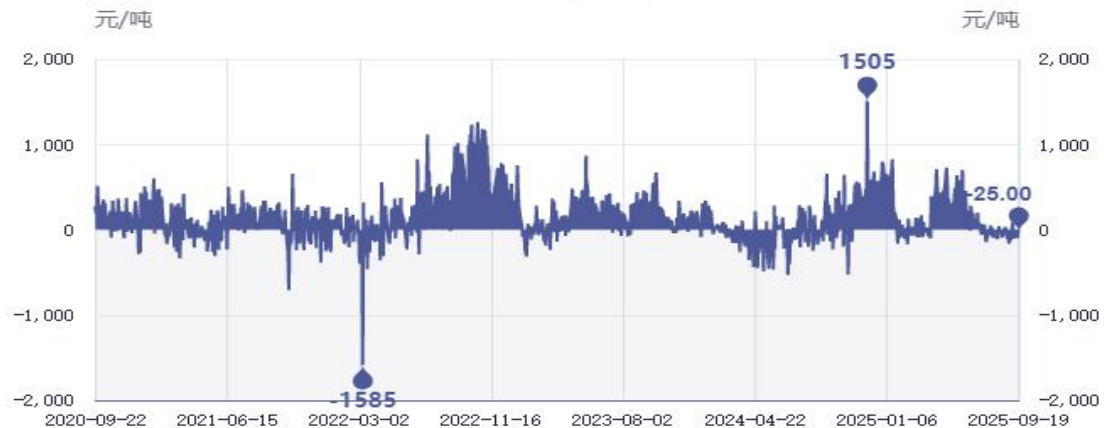
| 品种  | 期货主力合约收盘价格 |             |             |       |        | 现货价格                   |             |             |      |        |
|-----|------------|-------------|-------------|-------|--------|------------------------|-------------|-------------|------|--------|
|     | 主力合约       | 2025. 9. 12 | 2025. 9. 19 | 周变动   | 周涨跌幅   | 现货指标                   | 2025. 9. 12 | 2025. 9. 19 | 周变动  | 周涨跌幅   |
| 铜   | CU2511     | 81080       | 79850       | -1230 | -1.52% | 均价:1#铜:上海现货            | 80970       | 80020       | -950 | -1.17% |
| 铝   | AL2511     | 21100       | 20795       | -305  | -1.45% | 均价:A00铝:上海现货           | 21030       | 20800       | -230 | -1.09% |
| 锌   | ZN2511     | 22325       | 22040       | -285  | -1.28% | 均价:0#锌:上海现货            | 22250       | 22020       | -230 | -1.03% |
| 铅   | PB2511     | 17050       | 17180       | 130   | 0.76%  | 均价:1#铅锭<br>(Pb99. 994) | 16775       | 17000       | 225  | 1.34%  |
| 镍   | NI2511     | 122160      | 121730      | -430  | -0.35% | 均价:1#电解镍<br>(Ni99. 90) | 122850      | 122750      | -100 | -0.08% |
| 氧化铝 | AO2601     | 2914        | 2953        | 39    | 1.34%  | 氧化铝: 佛山现货              | 3140        | 3100        | -40  | -1.27% |
| 工业硅 | SI2511     | 8745        | 9305        | 560   | 6.40%  | 均价: 553#硅              | 9400        | 9500        | 100  | 1.06%  |
| 碳酸锂 | LC2511     | 71160       | 73960       | 2800  | 3.93%  | 均价: 电池级碳酸锂:<br>99. 5%  | 72500       | 73200       | 700  | 0.97%  |
| 多晶硅 | PS2511     | 53610       | 52700       | -910  | -1.70% | N型多晶硅料                 | 51550       | 52650       | 1100 | 2.13%  |



# 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



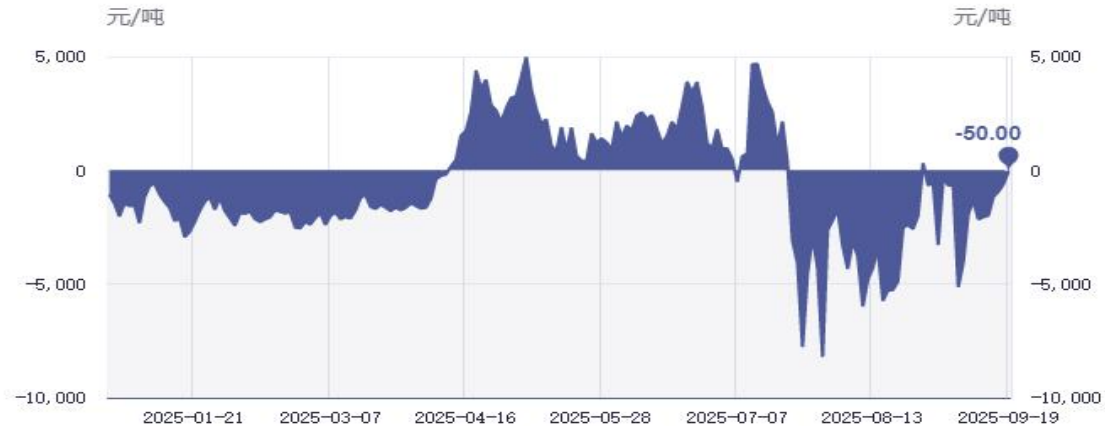
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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



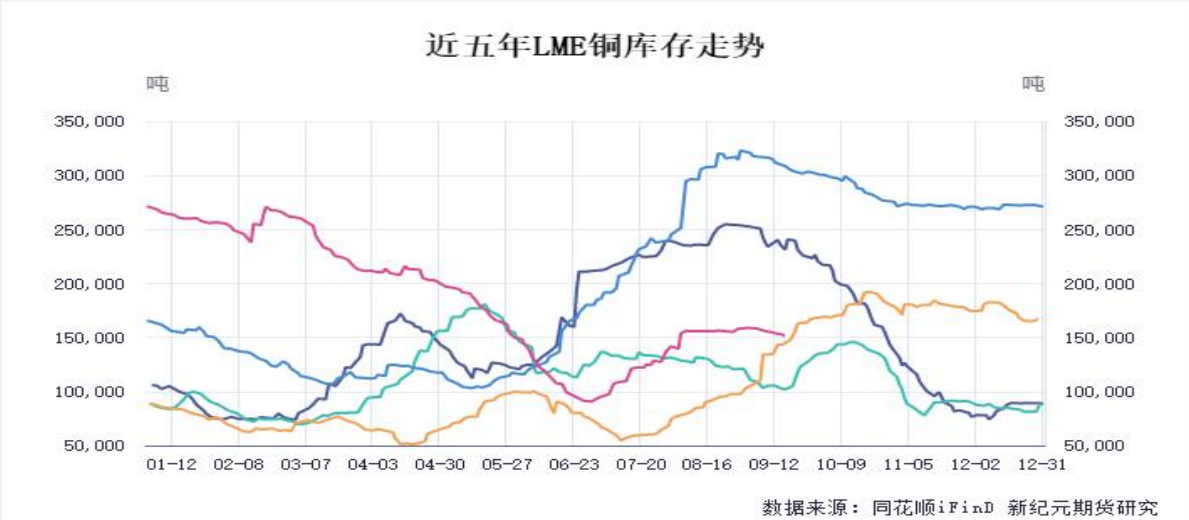
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究



# 主要三大交易所铜库存走势



截至9月19日，上期所铜库存为10.58万吨，相比上周库存+1.17万吨，涨跌幅+12.43%。



截至9月19日，LME铜库存为14.77万吨，相比上周库存-0.62万吨，涨跌幅-4.03%。



截至9月18日，COMEX铜库存为31.52万吨，相比上周库存+0.54万吨，涨跌幅+1.74%。



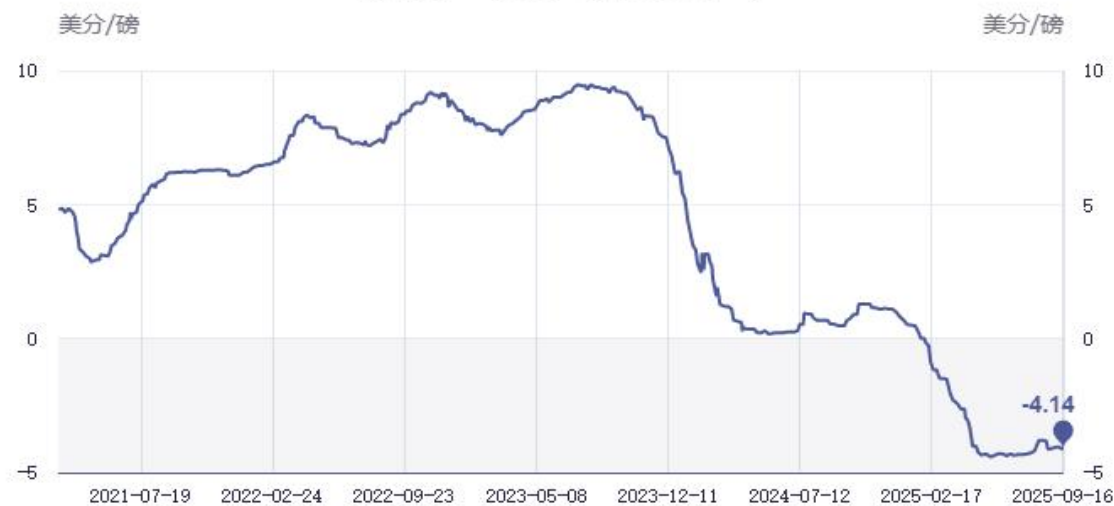
# 铜精矿加工费维持在历史低点

铜精矿：现货：粗炼费（TC）



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

铜精矿：现货：精炼费（RC）

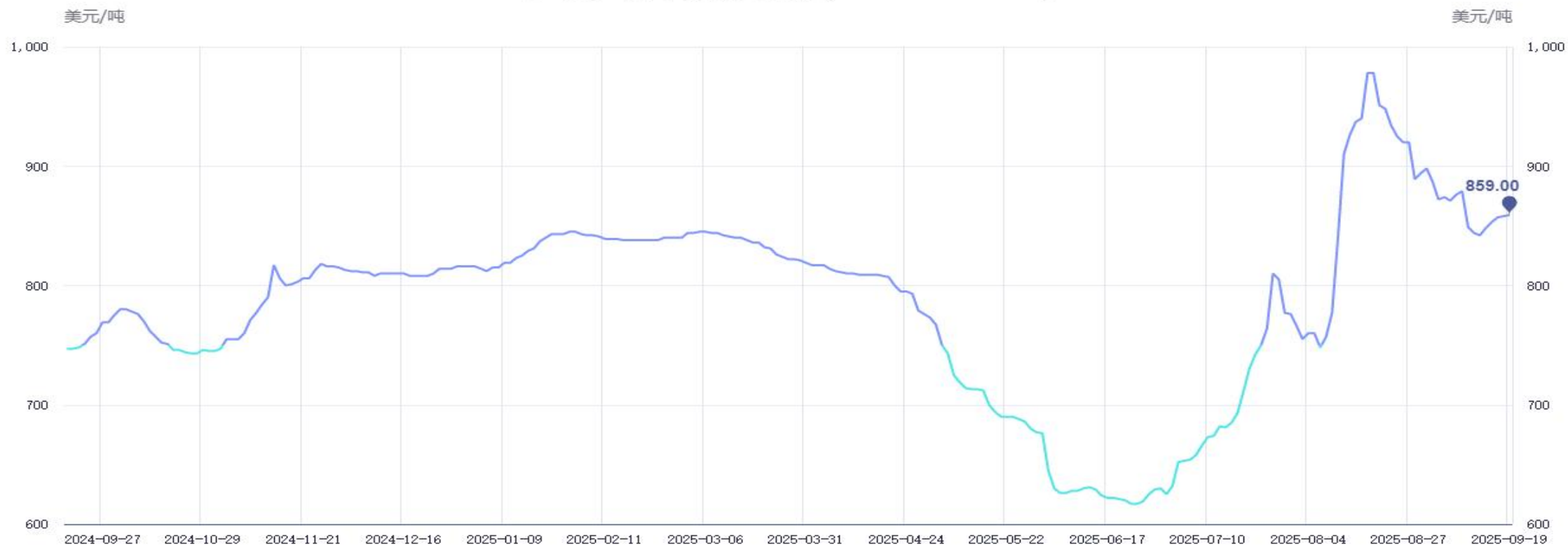


数据来源：同花顺iFind

截至9月18日，铜精矿现货TC为-41.40美元/吨，周度下跌0.9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19日，最新报价显示为859美元/吨，周度上涨17美元/吨。



# 锌精矿加工费延续上涨



截至9月19日, 锌精矿主要港口TC为100美元/吨, 较上周上涨5美元。

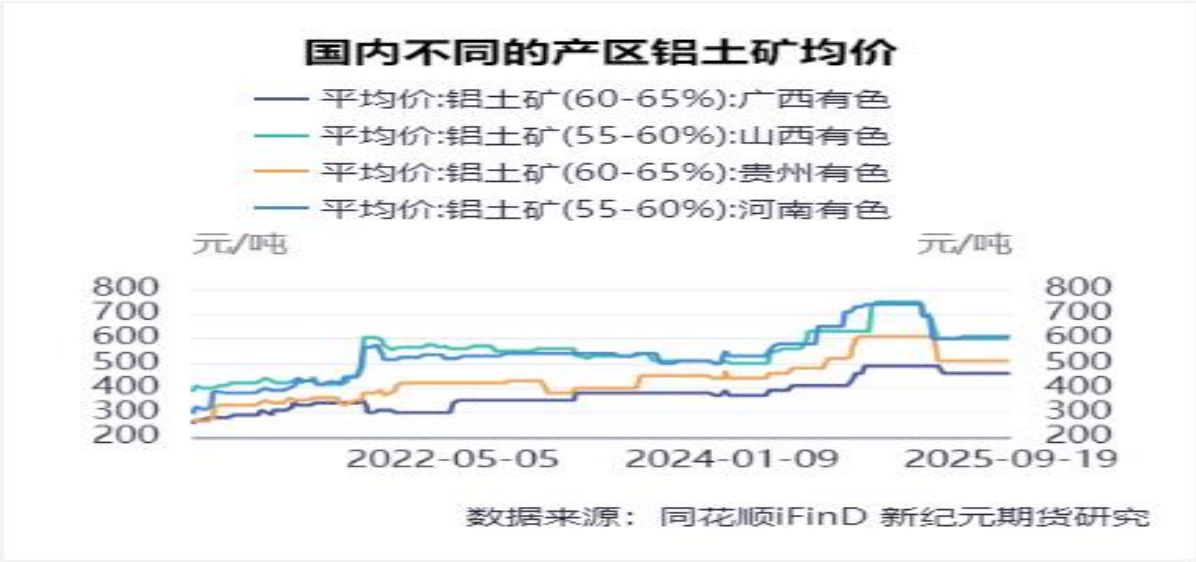


截止9月19日, LME锌库存为4.78万吨, 相比上周库存-0.27万吨, 涨跌幅-5.35%。

截止9月19日, 上期所锌库存为5.25万吨, 相比上周库存+0.66万吨, 涨跌幅+14.38%。



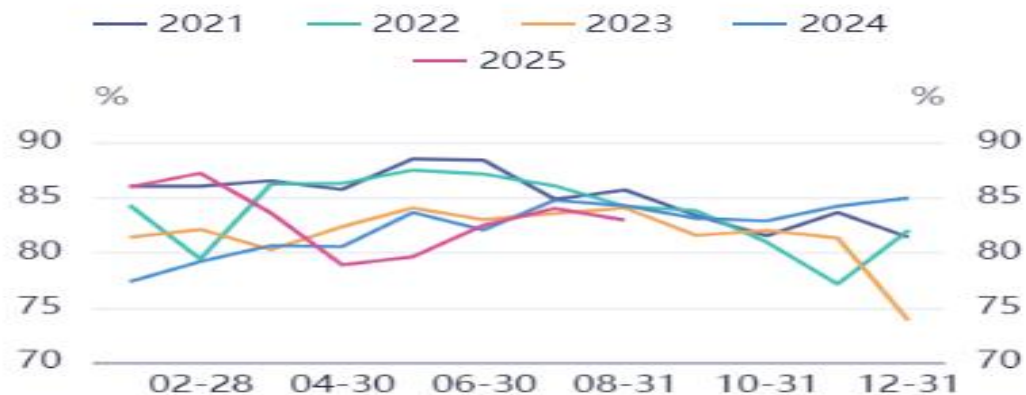
# 铝原料供应端：港口库存高位，几内亚仍处雨季



近期铝土矿供应多空因素继续博弈，进口铝土矿近期因几内亚雨季尚未结束仍存扰动空间，另一方面，铝土矿港口库存处于高位，氧化铝价格下跌盈利空间收窄，对高价铝土矿接受度下降。短期看铝土矿价格震荡运行为主。

# 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



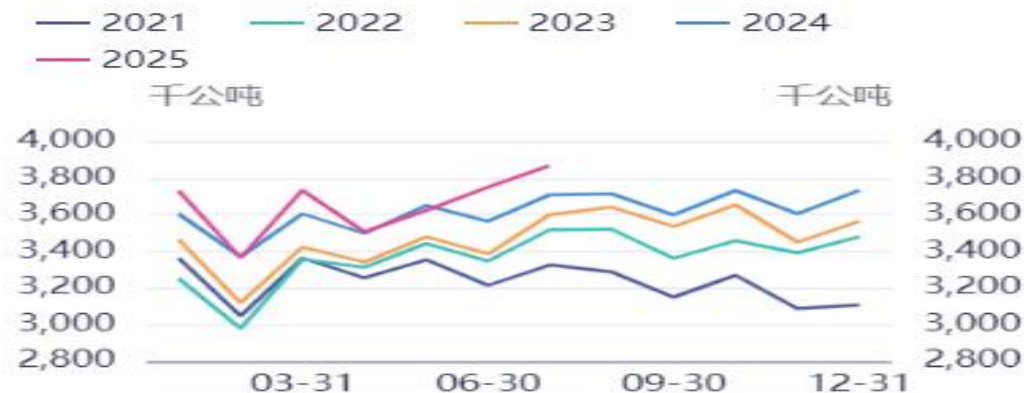
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

库存方面，截至9月19日，上期所氧化铝库存为15.04万吨，相较于上周增加1.17万吨，在整体过剩背景下，库存继续累库。同时港口库存也累库至5.4万吨。



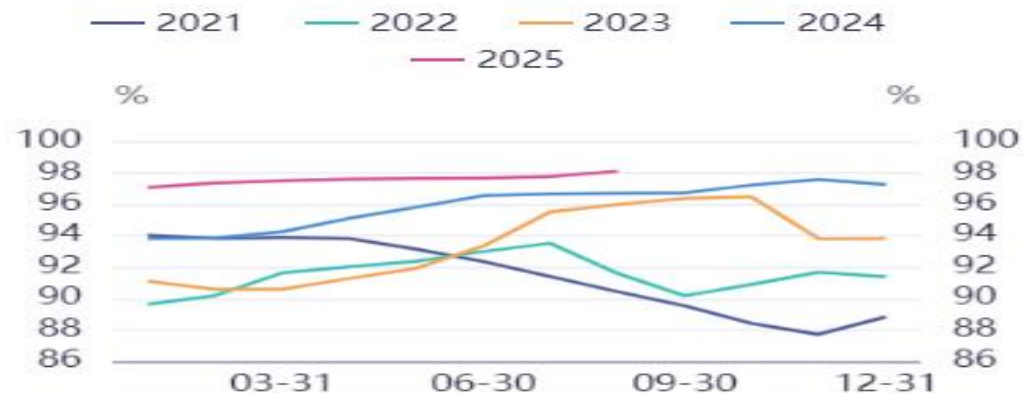
# 电解铝供给端：开工持续维持高位运行

## 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



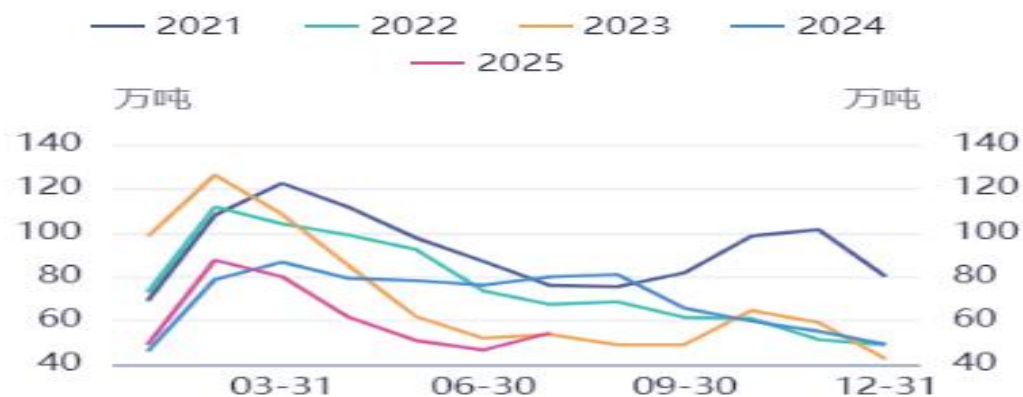
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

## 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



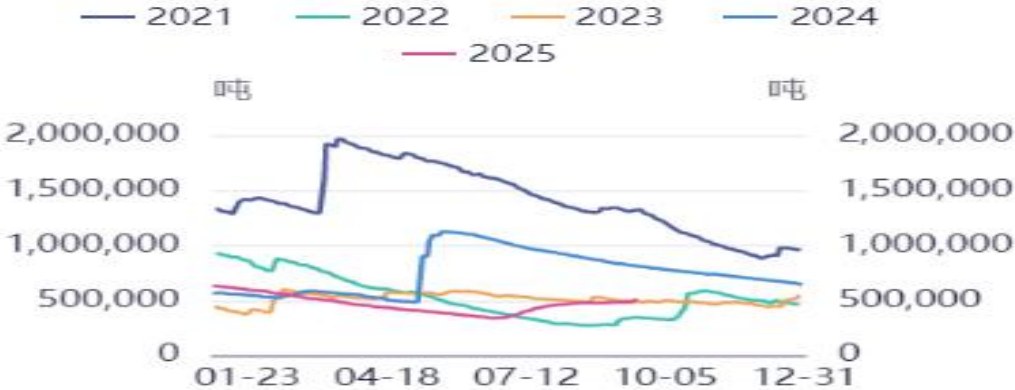
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

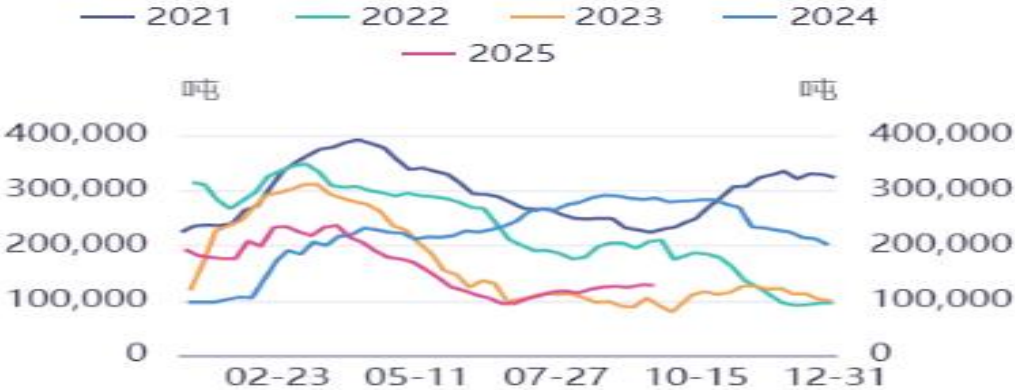
近五年LME铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至9月19日，LME铝库存为51.39万吨，相比上周库存+2.86万吨。

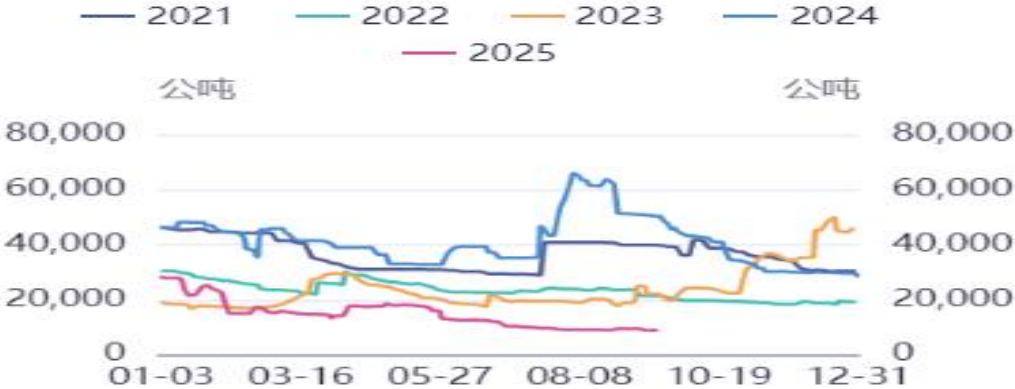
近五年上期所铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至9月19日，上期所铝库存为12.77万吨，相比上周库存-765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19日，COMEX铝库存为8812公吨，相比上周库存-25公吨。

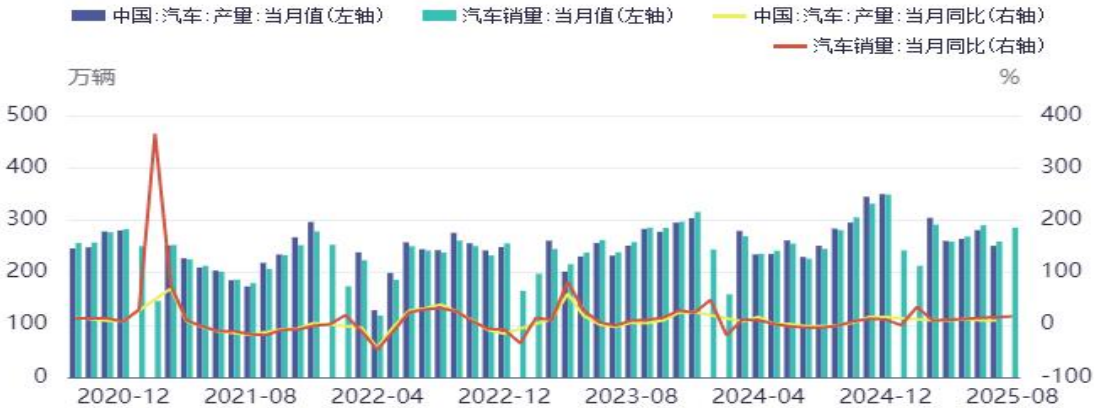
全球三大交易所铝库存走势



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。

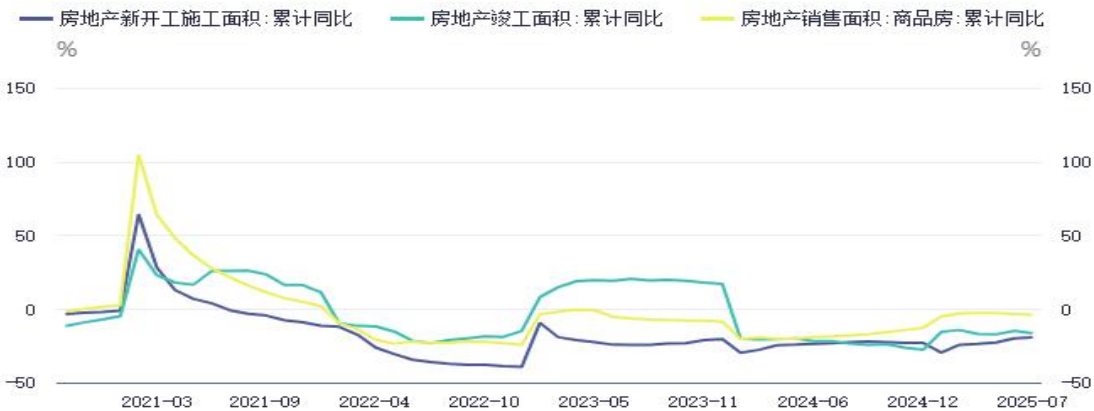
汽车：产销量：当月值



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%。

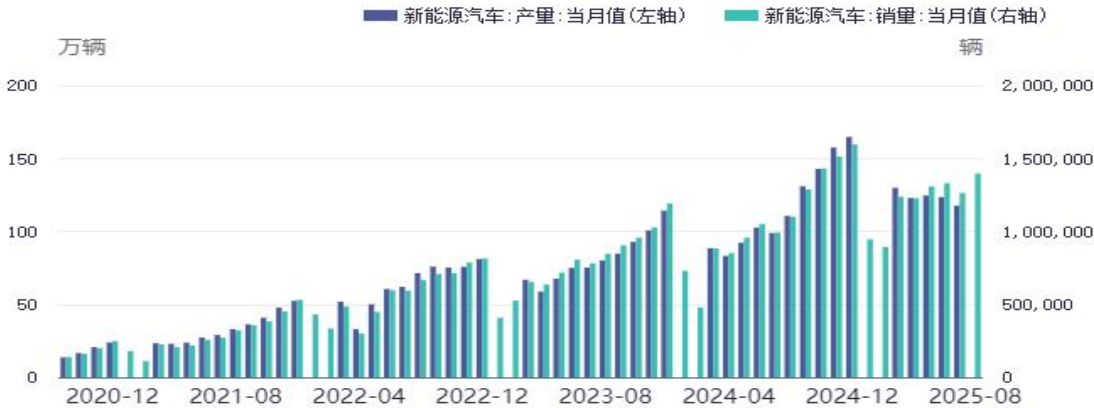
中国房地产数据



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

1-8月份房地产开发企业房屋施工面积64.31亿平方米，同比下降9.3%。其中，住宅施工面积44.85亿平方米，下降9.6%。房屋新开工面积3.98亿平方米，下降19.5%。其中，住宅新开工面积2.93亿平方米，同比下降18.3%。房屋竣工面积2.77亿平方米，下降18.3%。其中，住宅竣工面积1.99亿平方米，下降18.5%。

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

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：

本周沪铜主力2511合约表现偏弱，周度跌幅1.52%。美国东部时间9月17日，美联储如期降息25个基点，联邦基金利率下调至4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。FOMC声明后，市场预计美联储在10月降息可能性超90%。美联储利率点阵图显示，同时加大了对美联储今年至少再降息一次的押注。9名官员认为今年应该再降息50个基点，也就是两次25个基点的标准降息；另外刚来美联储兼职的白宫经济顾问米兰认为美联储应该在年内再额外进行至少100个基点的降息。这10人构成了美联储预期年内还要降息两次的中位判断。美联储主席鲍威尔表示，就业增长已放缓，下行风险上升，劳动力市场不如以前活跃，略有疲软；通胀最近有所上升，仍略微偏高；商品通胀已加速，服务通胀回落仍在继续；持续性通胀的风险需要加以管理，通胀风险倾向于上行；整体来看，此次降息整体定调仍透露鹰派信号。9月以来电解铜价格在宏观预期与基本面现实的博弈中震荡上行，高价对消费的抑制效应日益凸显，社会库存呈现累库，传统“金九银十”旺季需求未能如期兑现。宏观风险事件落地后，铜价回归基本面逻辑，短线围绕8万关口震荡。

**短期：**宏观风险事件落地，铜价回归基本面逻辑，短线围绕8万关口震荡。

**中长期：**传统“金九银十”旺季需求未能如期兑现，不过矿紧格局持续支撑铜价底部，中长期偏强震荡局。

**风险点：**关税政策扰动



## 重点品种单周总结:

本周氧化铝期货价格维持震荡格局，电解铝期货价格在上周突破震荡区间后迅速回调。目前铝土矿供应多空因素继续博弈，预计矿石价格震荡运行。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，叠加后续仍有氧化铝新增产能投产，供应过剩压制下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，但仍需旺季订单的兑现情况。就本周而言，主要是因为美元降息靴子落地，叠加库存拐点尚未出现，市场预期有所落空，故此铝价有所回调，当下仍处于需求旺季，且国内货币政策因美元降息操作空间打开，后续仍有宏观利好支撑，短期内沪铝震荡运行。

**短期：**氧化铝弱势震荡运行；沪铝震荡运行。

**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“柃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。