

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20251017

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
投资咨询证号：Z0023101

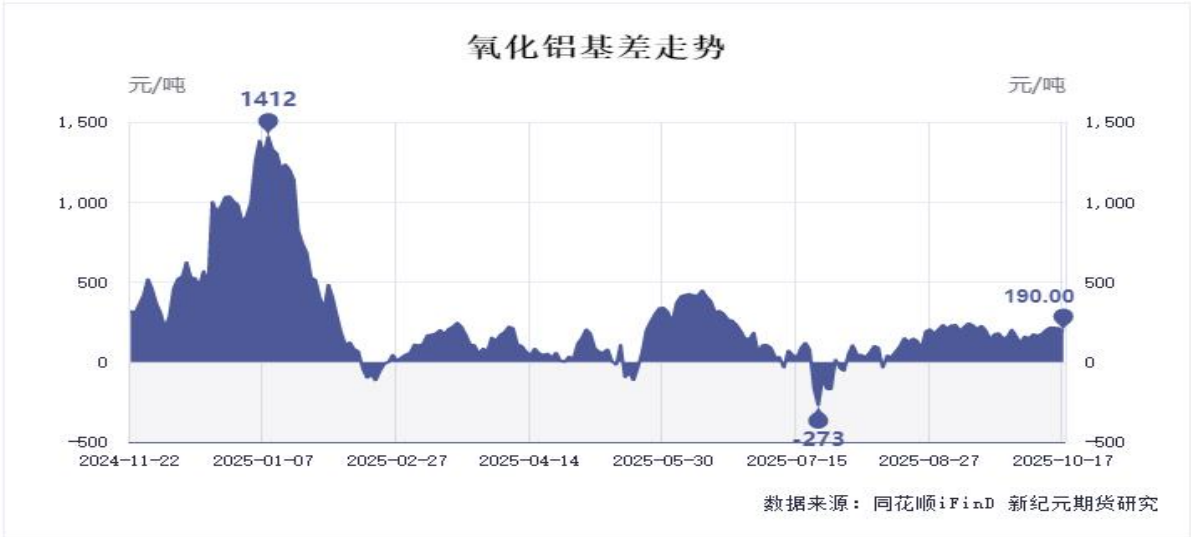
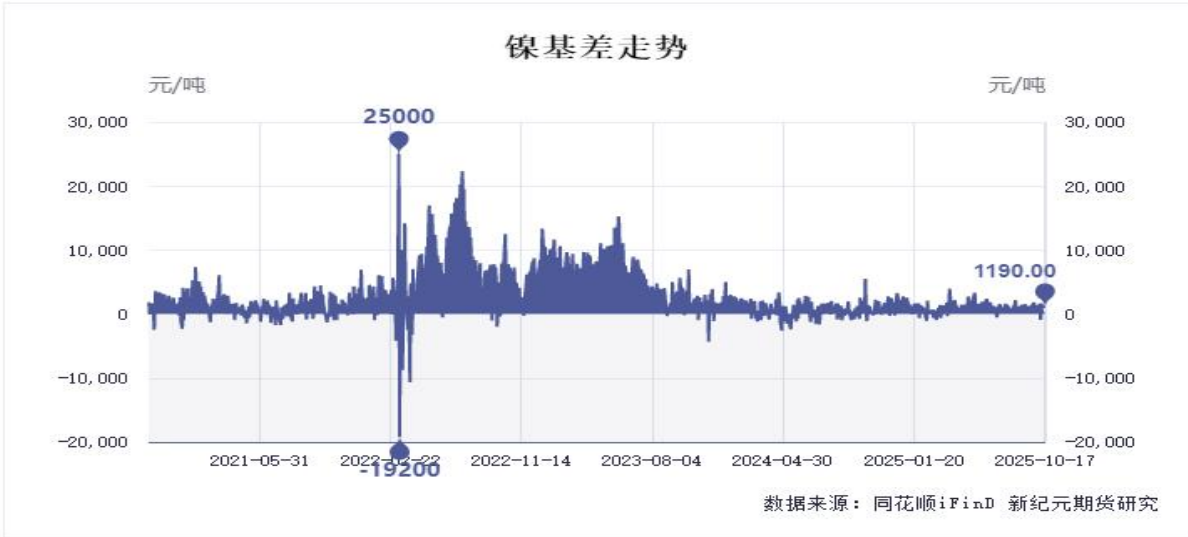
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

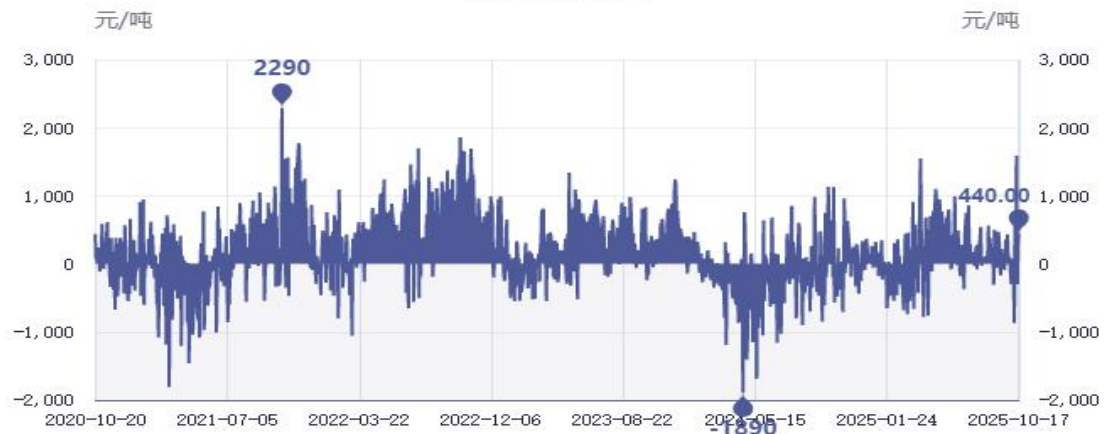
国内主要金属现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 10. 10	2025. 10. 17	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 10. 10	2025. 10. 17	周变动	周涨跌幅
铜	CU2512	85910	84390	-1520	-1.77%	均价:1#铜:上海现货	86715	84850	-1865	-2.15%
铝	AL2512	20995	20910	-85	-0.40%	均价:A00铝:上海现货	20970	20940	-30	-0.14%
锌	ZN2512	22300	21830	-470	-2.11%	均价:0#锌:上海现货	22310	21880	-430	-1.93%
铅	PB2511	17140	17075	-65	-0.38%	均价:1#铅锭 (Pb99. 994)	16925	16900	-25	-0.15%
镍	NI2512	122370	121330	-1040	-0.85%	均价:1#电解镍 (Ni99. 90)	123850	122350	-1500	-1.21%
氧化铝	AO2601	2856	2800	-56	-1.96%	氧化铝: 佛山现货	3030	2990	-40	-1.32%
工业硅	SI2511	8685	8430	-255	-2.94%	均价: 553#硅	9500	9500	0	0.00
碳酸锂	LC2601	72900	75780	2880	3.95%	均价: 电池级碳酸锂: 99. 5%	73800	73800	0	0.00
多晶硅	PS2511	48965	52340	3375	6.89%	N型多晶硅料	52550	52800	250	0.48%

近五年基本金属基差变化情况

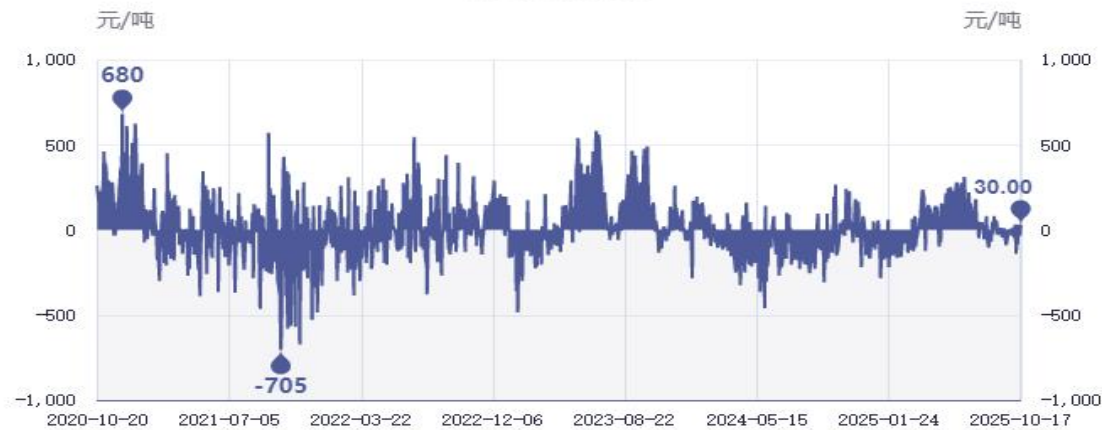


铜基差走势



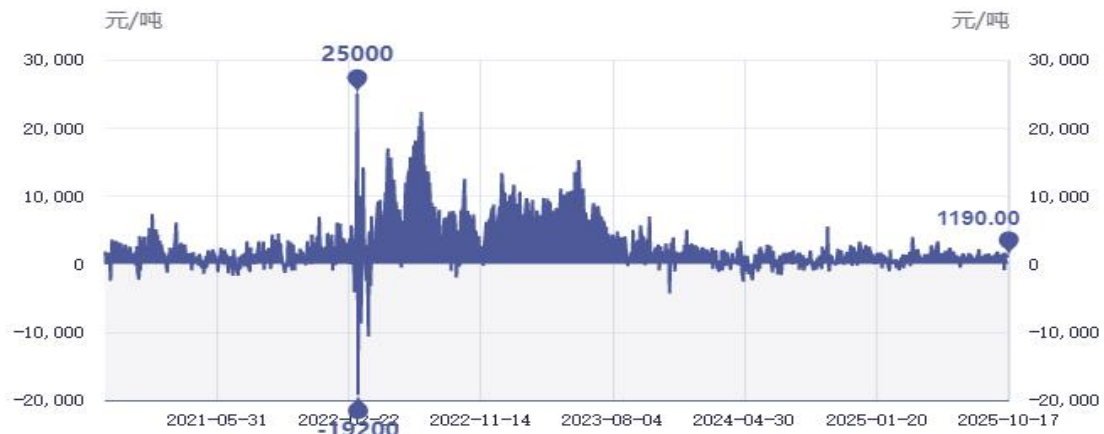
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

铝基差走势



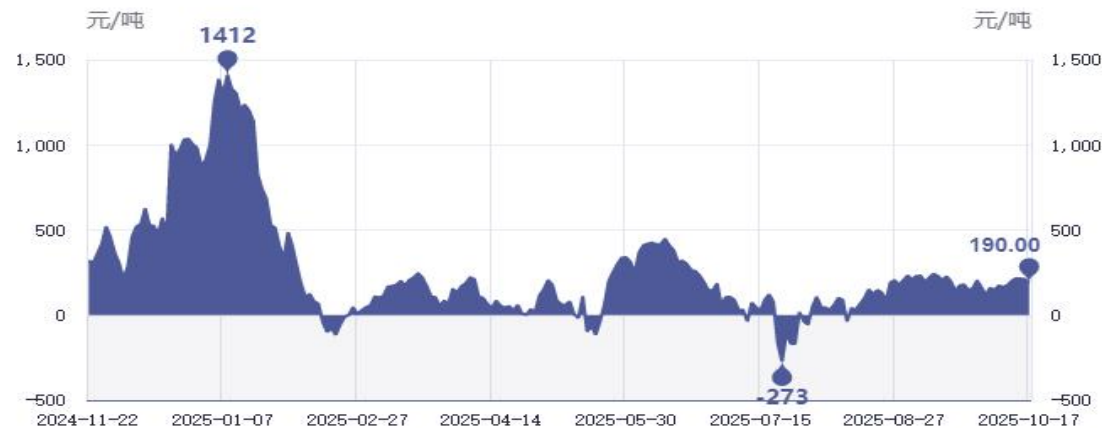
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

镍基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

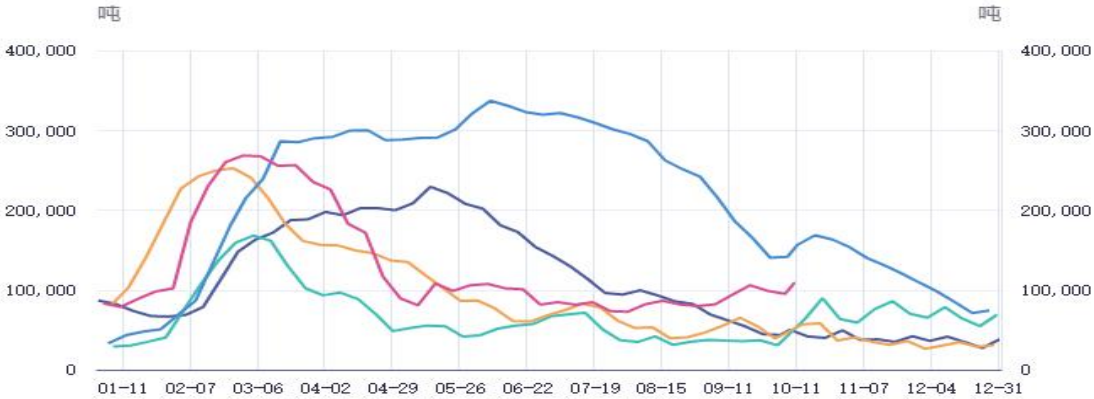
氧化铝基差走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

主要三大交易所铜库存走势

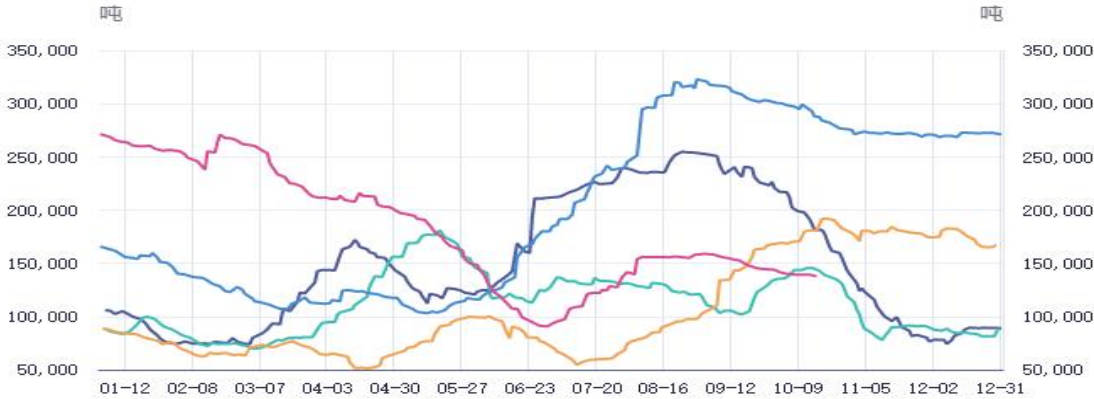
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至10月17日，上期所铜库存为11.02万吨，相比上周库存+0.05万吨，涨跌幅+0.46%。

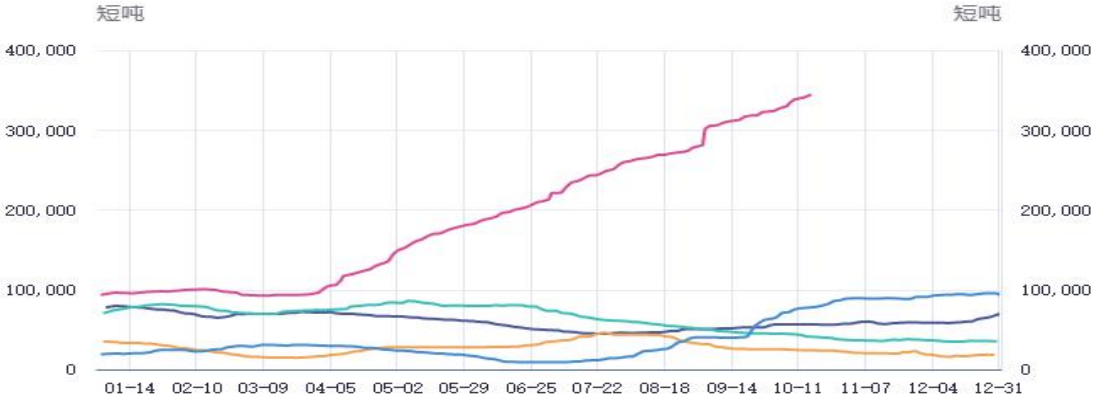
近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至10月17日，LME铜库存为13.72万吨，相比上周库存-0.22万吨，涨跌幅-1.58%。

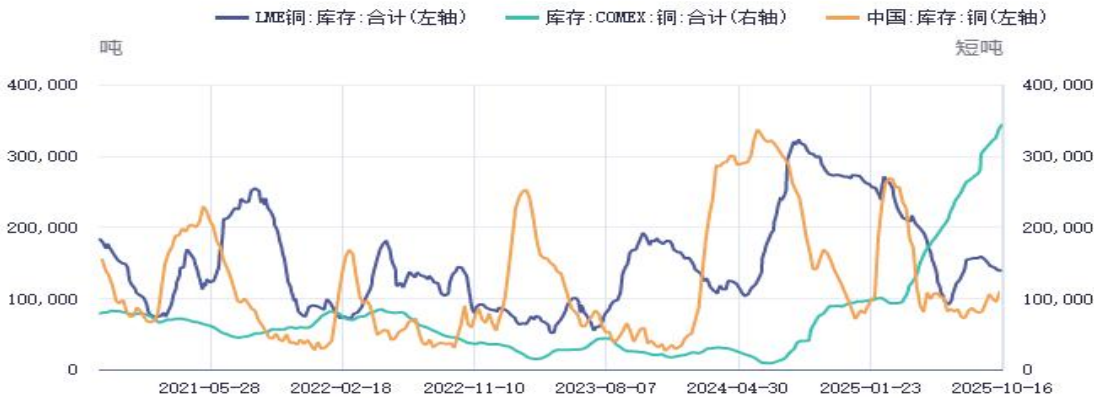
近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至10月16日，COMEX铜库存为34.47万吨，相比上周库存+0.52万吨，涨跌幅+1.53%。

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

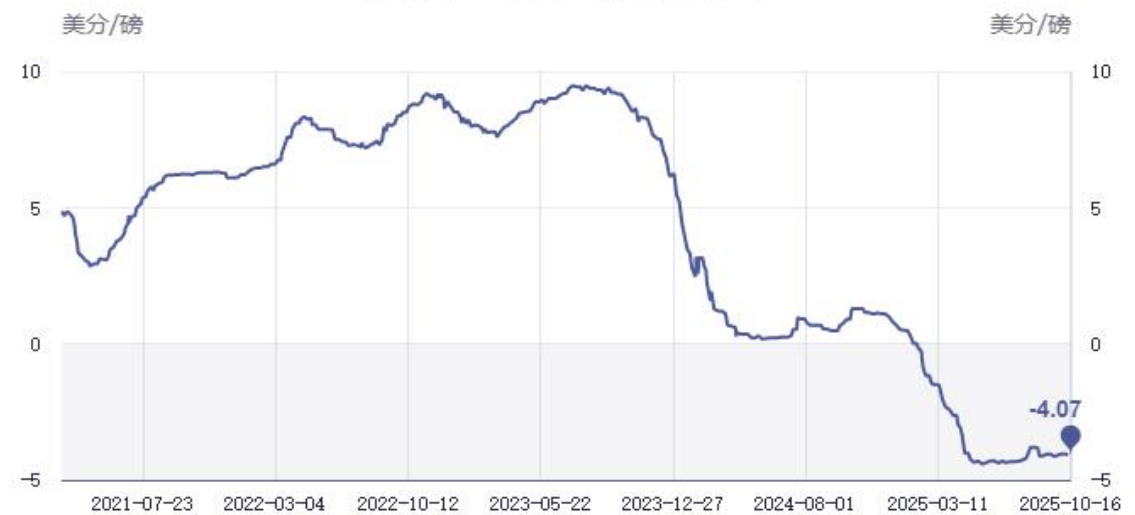
铜精矿加工费维持在历史低点

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10月16日，铜精矿现货TC为-40.70美元/吨，周度维持不变，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 (Li20:5.5%-6.2%)



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

截止10月17日，最新报价显示为846美元/吨，周度上涨7美元/吨。

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10月10日, 锌精矿主要港口TC为**105美元**/吨, 较9月26日持平。

锌库存



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截止10月17日, LME锌库存为3.803万吨, 相比上周库存+0.01万吨, 涨跌幅+0.21%。

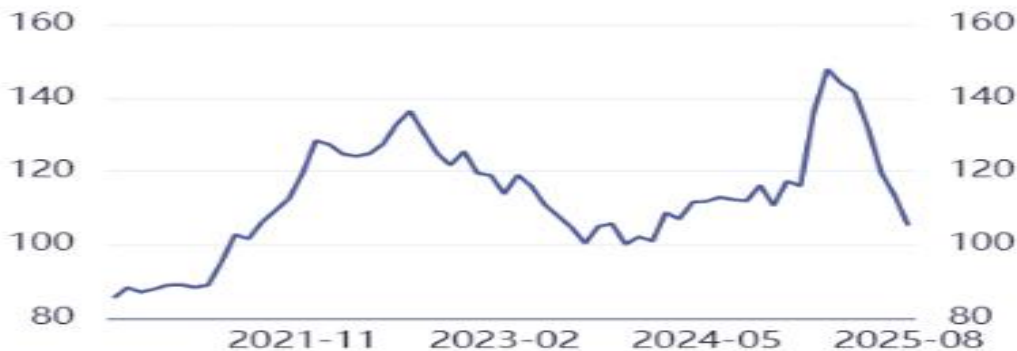
截止10月17日, 上期所锌库存为6.73万吨, 相比上周库存+0.67万吨, 涨跌幅+11.06%。

铝原料供应端：港口库存高位，价格支撑弱化

进口铝矿砂及其精矿(包括矾土)价格指数

上年同月=100

上年同月=100



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

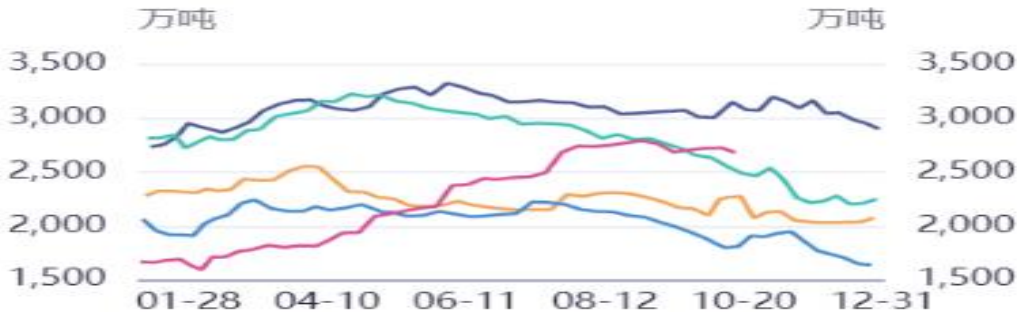
国内不同的产区铝土矿均价



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

国内铝土矿港口库存

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024
— 2025



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

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



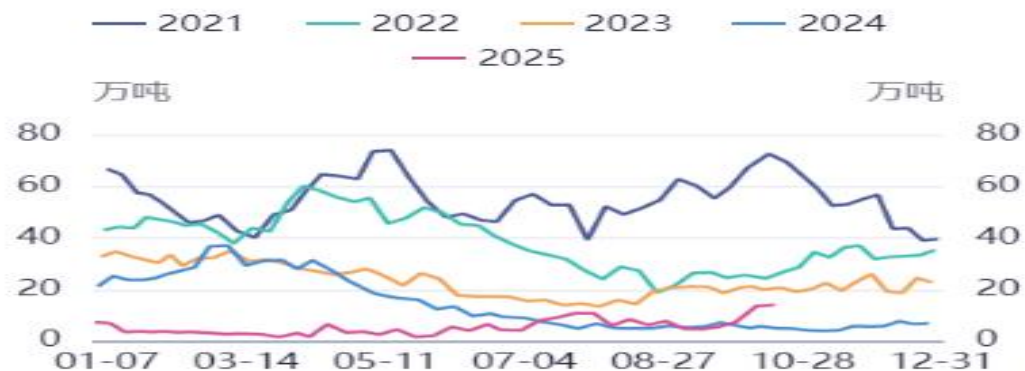
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

上期所氧化铝库存



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

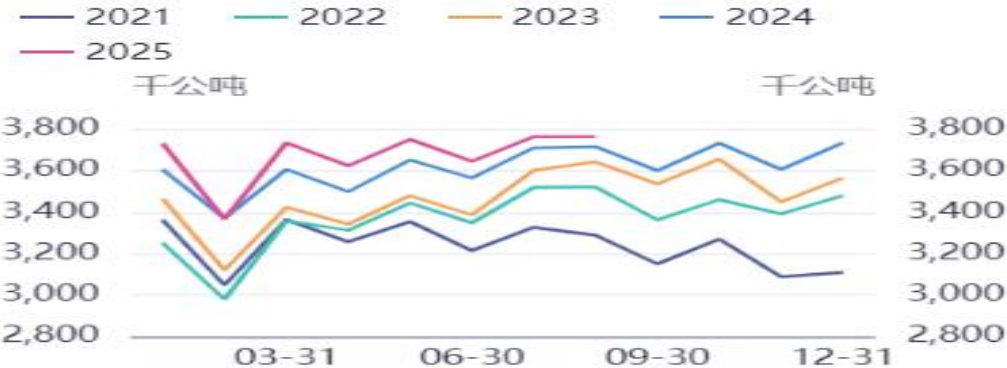
氧化铝港口库存数量



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

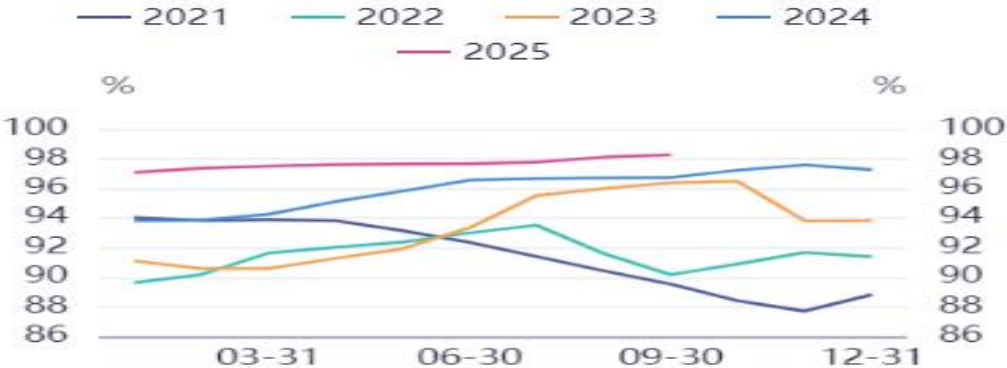
电解铝供给端：开工持续维持高位运行

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



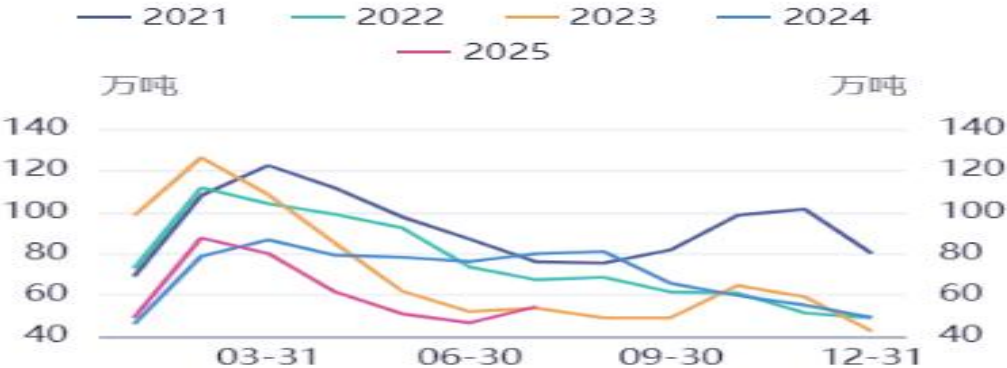
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

中国原铝月度进出口数量



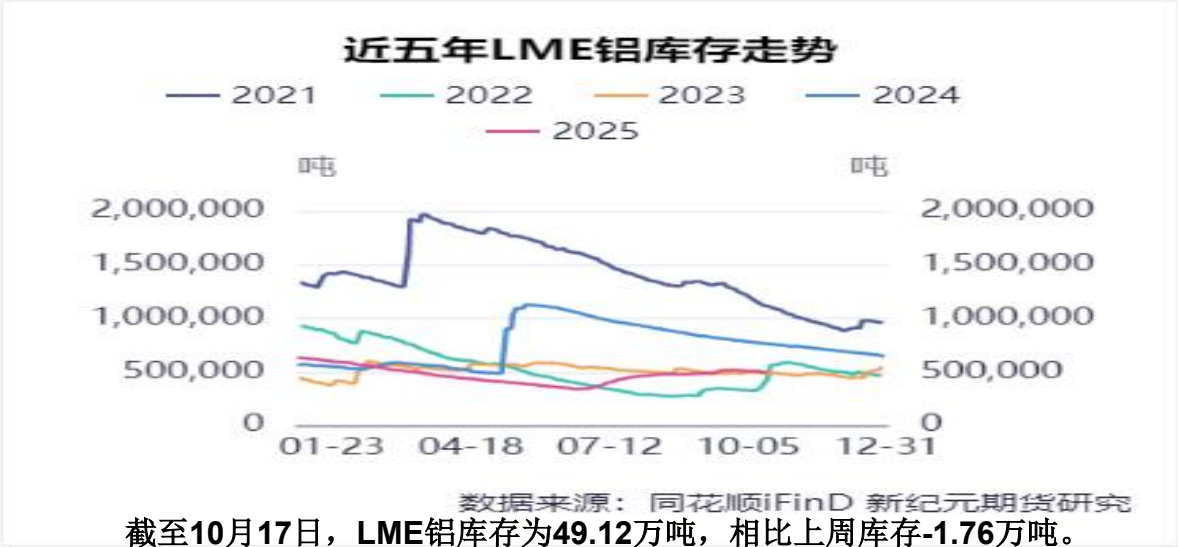
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

电解铝月度库存量

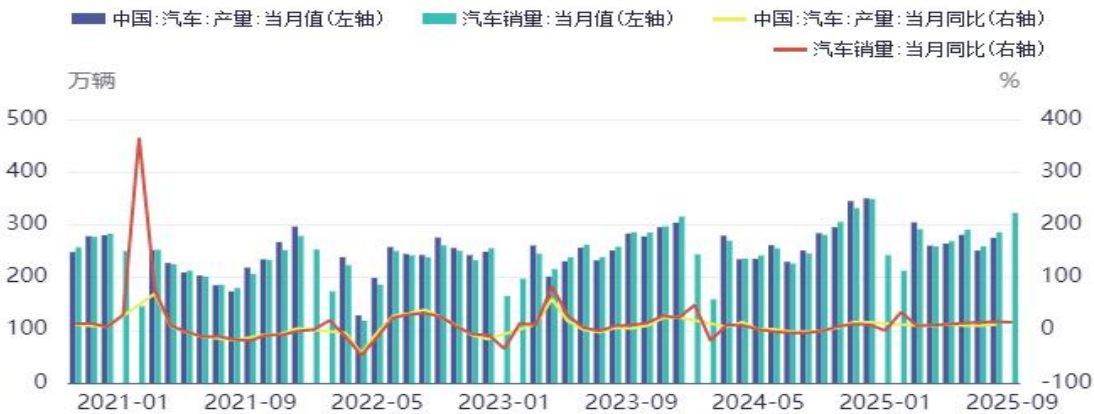


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

主要三大交易所铝库存走势



汽车：产销量：当月值

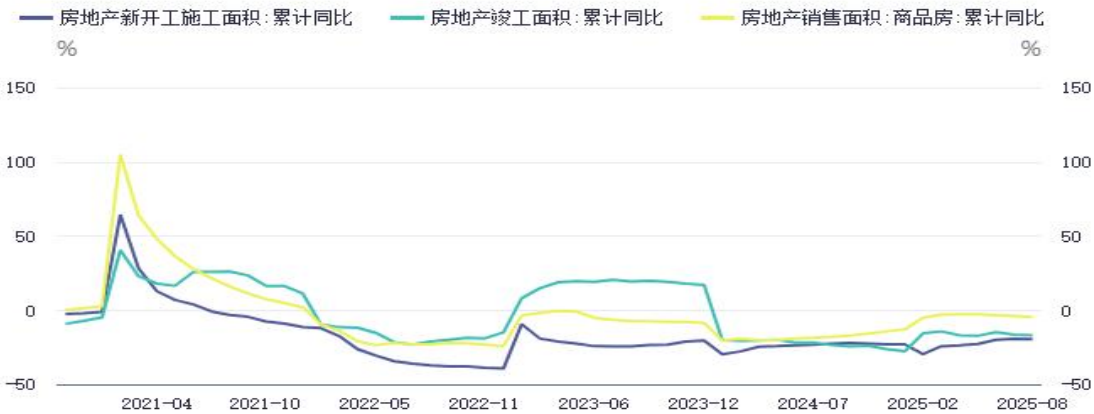


8月，汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，环比分别增长8.7%和10.1%，同比分别增长13%和16.4%。1-8月，汽车产销分别完成2105.1万辆和2112.8万辆，同比分别增长12.7%和12.6%，产量增速较1-7月持平，销量增速扩大0.6个百分点。8月，新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，同比分别增长27.4%和26.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.8%。

新能源汽车：产销量：当月值



中国房地产数据



新增装机容量



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%。

截至8月底，全国累计发电装机容量36.9亿千瓦，同比增长18.0%。其中，太阳能发电装机容量11.2亿千瓦，同比增长48.5%；风电装机容量5.8亿千瓦，同比增长22.1%。

重点品种单周总结：

本周氧化铝期货价格依旧维持在弱势震荡运行的格局当中，价格进一步下探；电解铝期货价格则维持高位震荡运行。国内北方地区铝土矿因雨季影响出现供应偏紧的情况，在海外货源供应充足背景下，预计铝土矿价格持稳运行为主。供应方面，截至本周四，全国氧化铝周度开工率小幅度下调，全国氧化铝运行产能降低94万吨至9108万吨，但国内氧化铝供应过剩压力仍存。此外，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，10月北方电解铝企业铝水直供比例提高，铝锭产量维持低位，供应端收紧；SMM数据显示库存环比降2.3万吨至62.7万吨，处于历史同期低位，下游消费旺季韧性凸显，现货贴水受限，印证需求对价格的支撑。整体上看，当下仍处于需求旺季，基本面支撑仍存，短期受到宏观情绪影响震荡运行为主。

短期：氧化铝弱势震荡运行；沪铝高位震荡运行。

中长期：终端需求韧性仍存，关注美元降息节奏，宏观情绪向好背景下，震荡偏强运行。

风险点：铝土矿供应扰动

重点品种单周总结:

本周多晶硅与工业硅走势分化，多晶硅主力合约周度涨幅6.89%，重回5万之上运行，高位震荡区间下沿支撑较强。反内卷”政策预期持续发酵，带动相关品种集体走强。消息面显示，相关部门拟出台光伏产能调控文件，拟限制现有产能开工率并严禁新增产能，旨在推动行业供需再平衡。现货方面，多晶硅价格整体持稳，N型致密料主流报价47-53元/kg，N型复投料主流价格48-55元/kg。综合来看，政策预期支撑市场情绪，但基本面改善有限，短期关注政策落地节奏与需求实际跟进。

工业硅主力合约周度跌幅2.94%。供应端，西南产区临近枯水期陆续停炉，西北大厂逐步复产形成一定补充，整体供应格局仍偏宽松。现货方面，通氧553#现货中间价报9400元/吨，421#中间价报9650元/吨，价格整体持稳。有机硅市场试探性上调，华东地区主流报价11100-11300元/吨，部分厂家上调价格以刺激成交。多晶硅价格企稳，铝合金链成交活跃，下游压铸企业采购积极。综来看，西南丰水期结束，电价上移，厂家月底陆续安排减产，工业硅生产成本或将上移，关注政策预期引导。

短期：多晶硅方面，政策影响持续发酵，短线高位区间震荡。工业硅方面，西南丰水期结束，电价上移，厂家月底陆续安排减产，工业硅生产成本或将上移，关注政策预期引导。

中长期：行业过剩格局尚未扭转，关注政策落地节奏与需求实际跟进。

风险点：“反内卷”政策指引以及大厂开工扰动情况

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。