

有色金属周度报告

新纪元期货研究 20251024

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

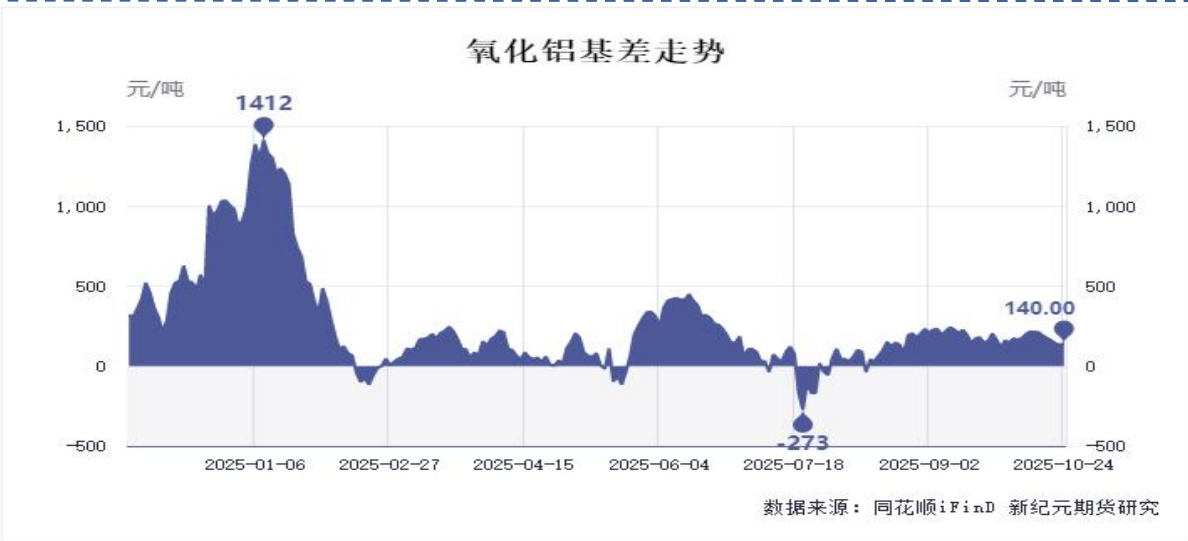
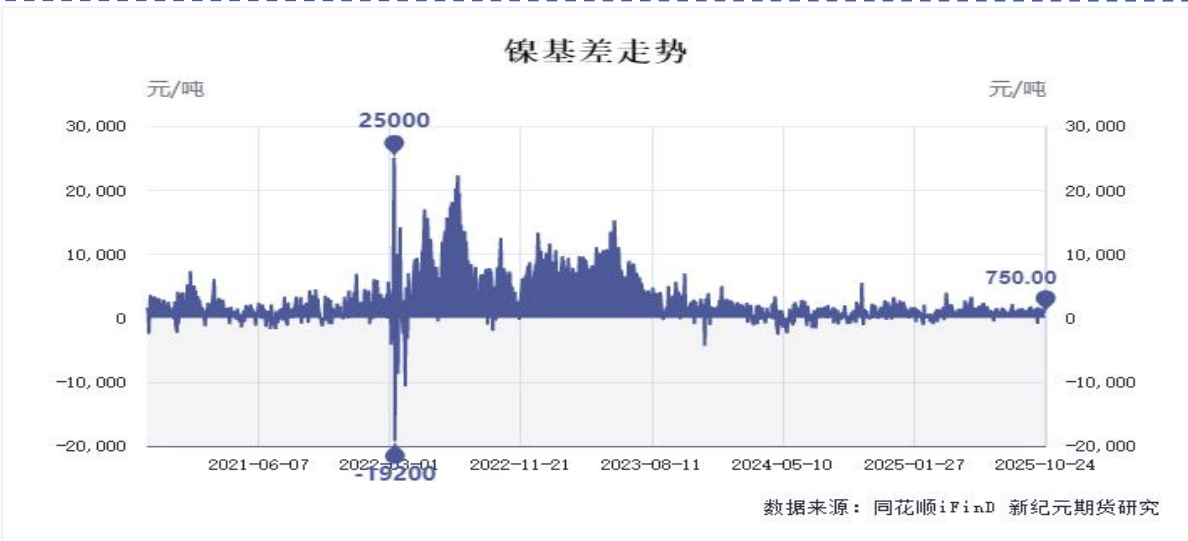
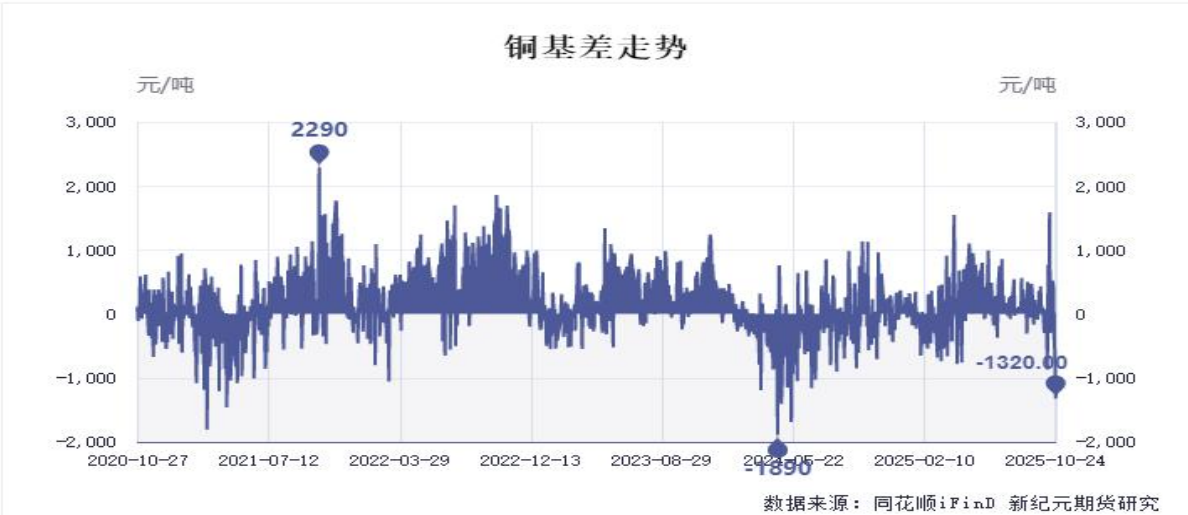
投资有风险，入市需谨慎

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. 17	2025. 10. 24	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025. 10. 17	2025. 10. 24	周变动	周涨跌幅
铜	CU2512	84390	87720	3330	3.95%	均价:1#铜:上海现货	84850	86400	1550	1.83%
铝	AL2512	20910	21225	315	1.51%	均价:A00铝:上海现货	20940	21110	170	0.81%
锌	ZN2512	21830	22355	525	2.40%	均价:0#锌:上海现货	21880	22200	320	1.46%
铅	PB2512	17090	17595	505	2.95%	均价:1#铅锭 (Pb99.994)	16900	17300	400	2.37%
镍	NI2512	121330	122150	820	0.68%	均价:1#电解镍 (Ni99.90)	122350	122900	550	0.45%
氧化铝	AO2601	2800	2810	10	0.36%	氧化铝:佛山现货	2990	2950	-40	-1.34%
工业硅	SI2601	8800	8920	120	1.36%	均价:553#硅	9500	9400	-100	-1.05%
碳酸锂	LC2601	75780	79520	3740	4.94%	均价:电池级碳酸锂: 99.5%	73850	75400	1550	2.10%
多晶硅	PS2601	54850	52305	-2545	-4.64%	N型多晶硅料	52800	52980	180	0.34%

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



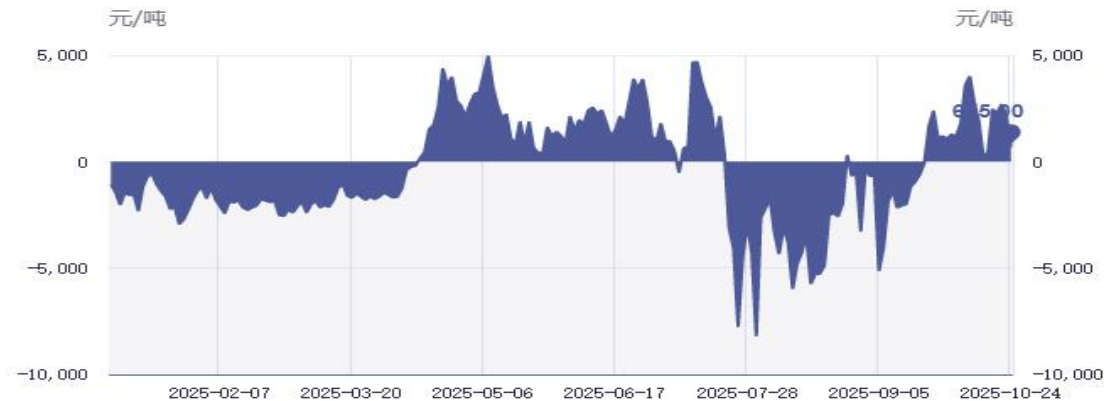
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

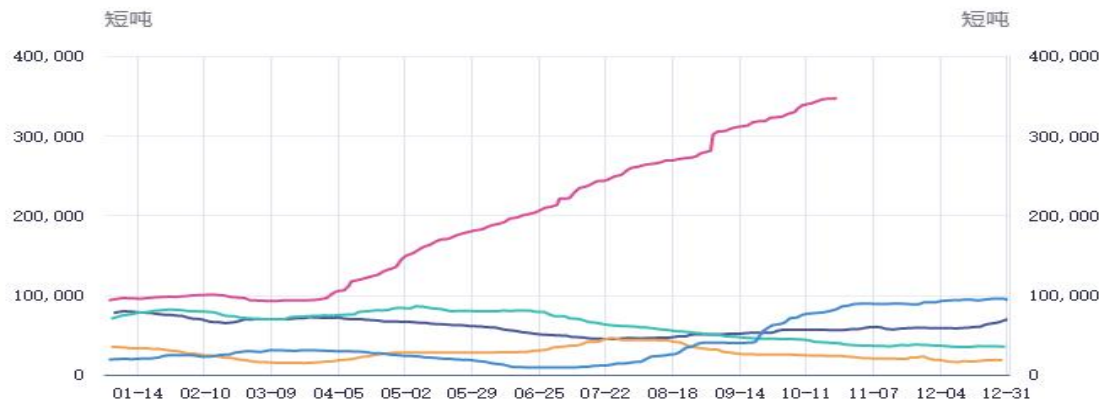
近五年上期所铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至10月24日，上期所铜库存为10.48万吨，相比上周库存-0.54万吨，涨跌幅-4.90%。

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10月23日，COMEX铜库存为34.75万吨，相比上周库存+0.28万吨，涨跌幅+0.81%。

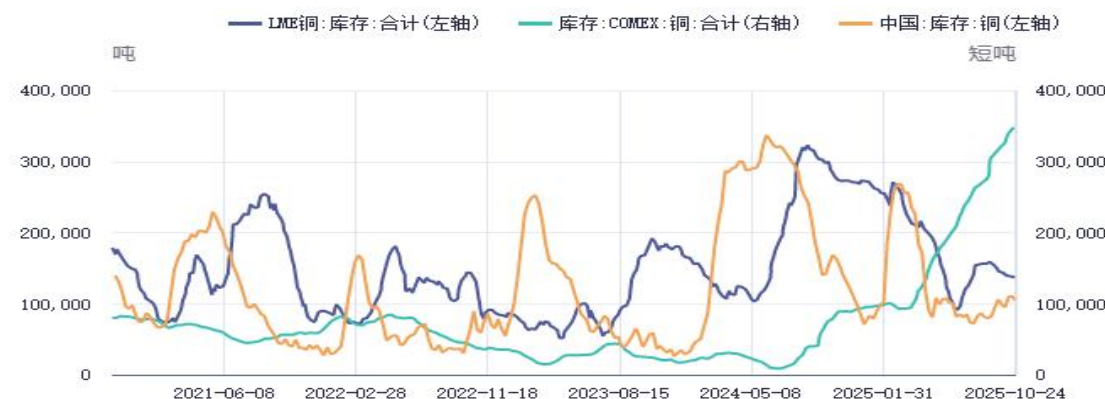
近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至10月24日，LME铜库存为13.64万吨，相比上周库存-0.08万吨，涨跌幅-0.58%。

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23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24日，最新报价显示为881美元/吨，周度上涨35美元/吨。

锌精矿加工费维持高位



截至10月24日, 锌精矿主要港口TC为105美元/吨, 较10月17日持平。

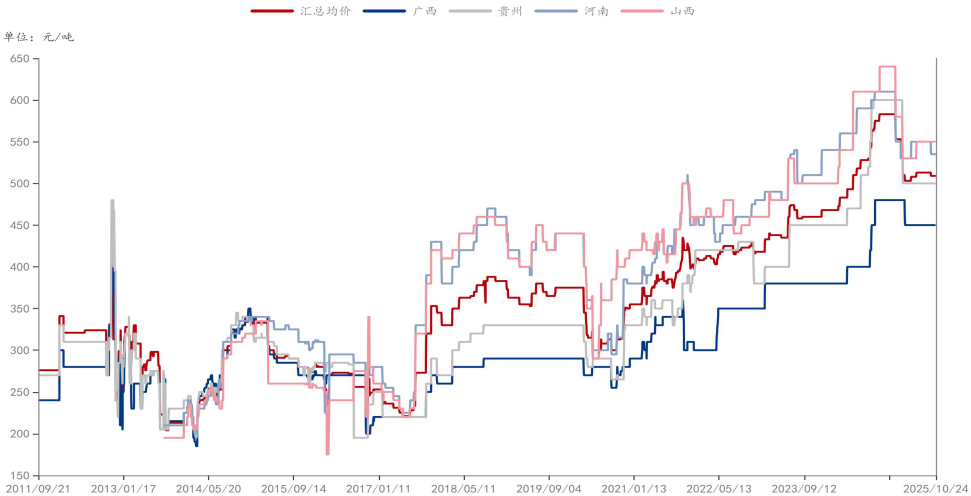


截止10月24日, LME锌库存为3.76万吨, 相比上周库存-0.04万吨, 涨跌幅-1.13%。

截止10月24日, 上期所锌库存为6.58万吨, 相比上周库存-0.15万吨, 涨跌幅-2.23%。

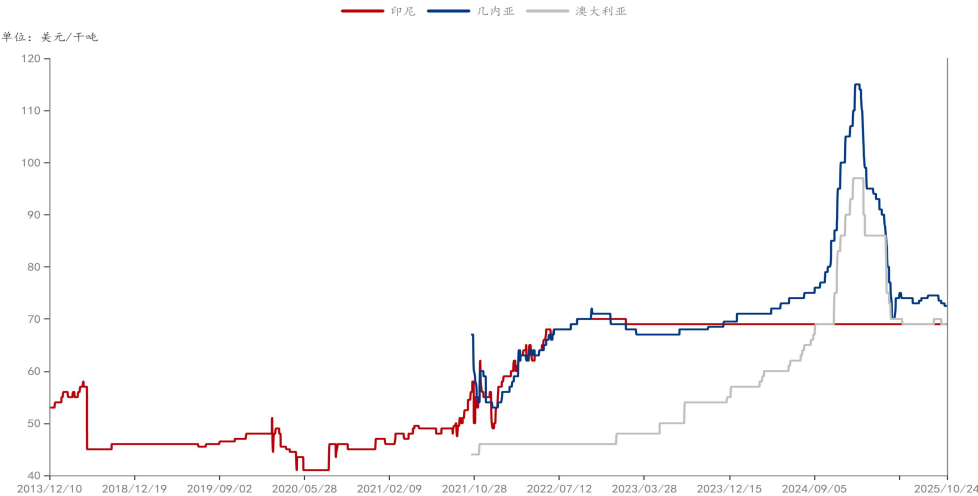
铝原料供应端：原料库存高位，成本支撑弱化

国产铝土矿价格



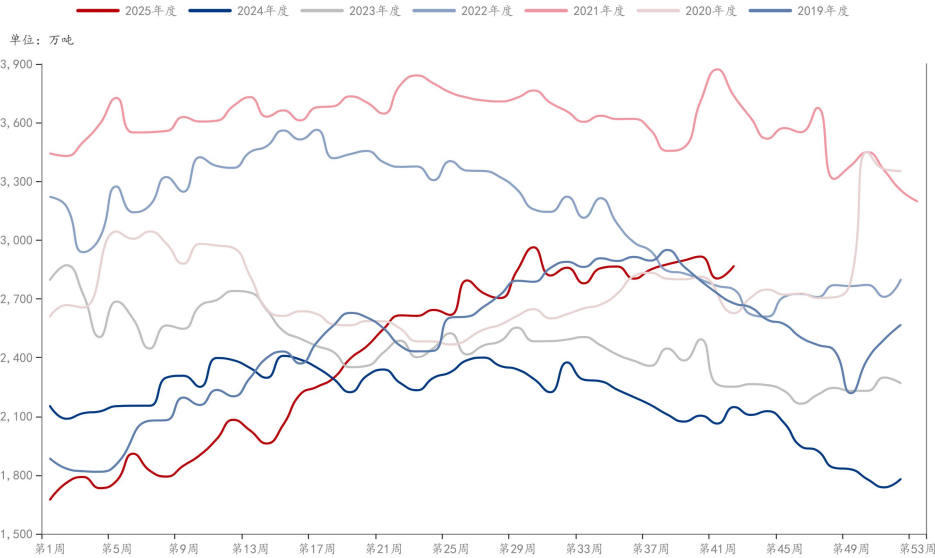
数据来源：钢联数据新纪元期货研究

进口铝土矿山东地区主要港口价格



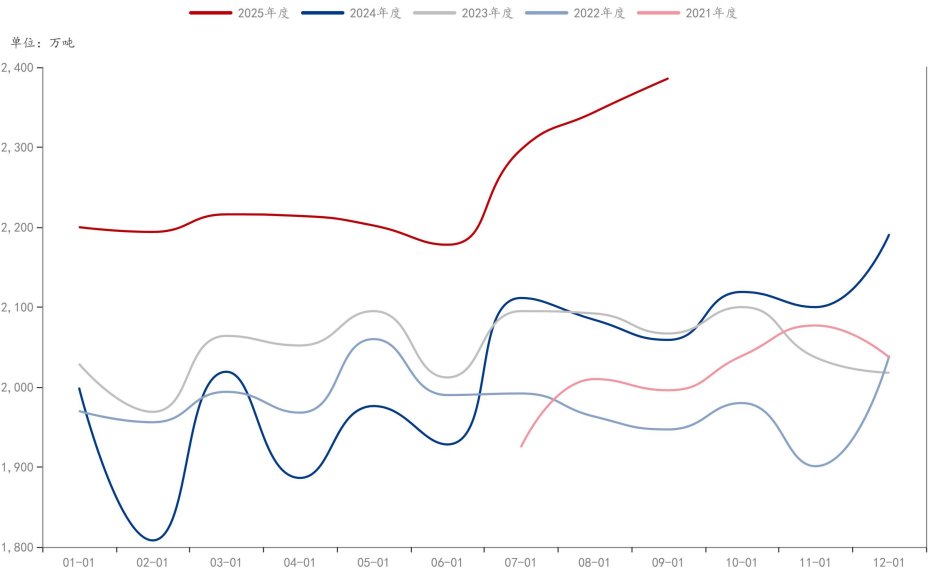
数据来源：钢联数据新纪元期货研究

铝土矿：进口：港口库存：中国（周）



数据来源：钢联数据新纪元期货研究

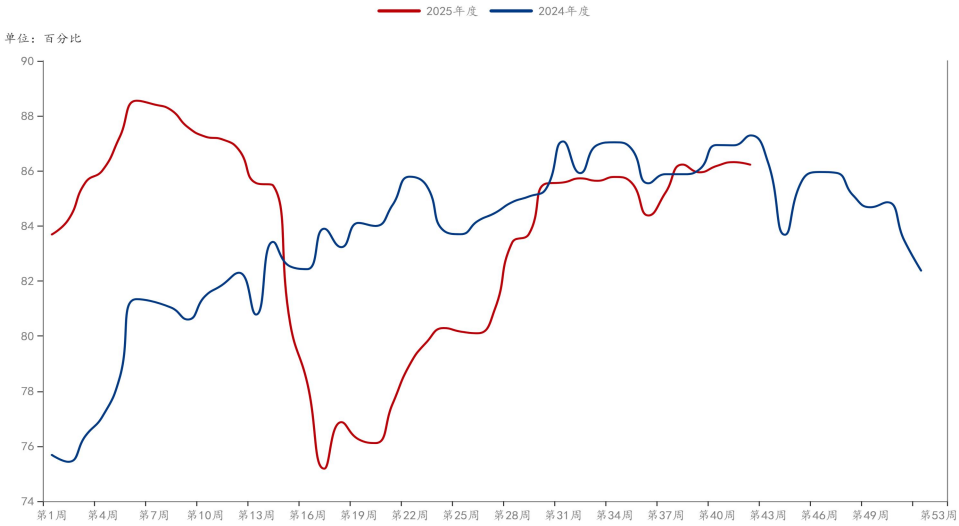
铝土矿：43家样本企业：库存：中国（月）



数据来源：钢联数据新纪元期货研究

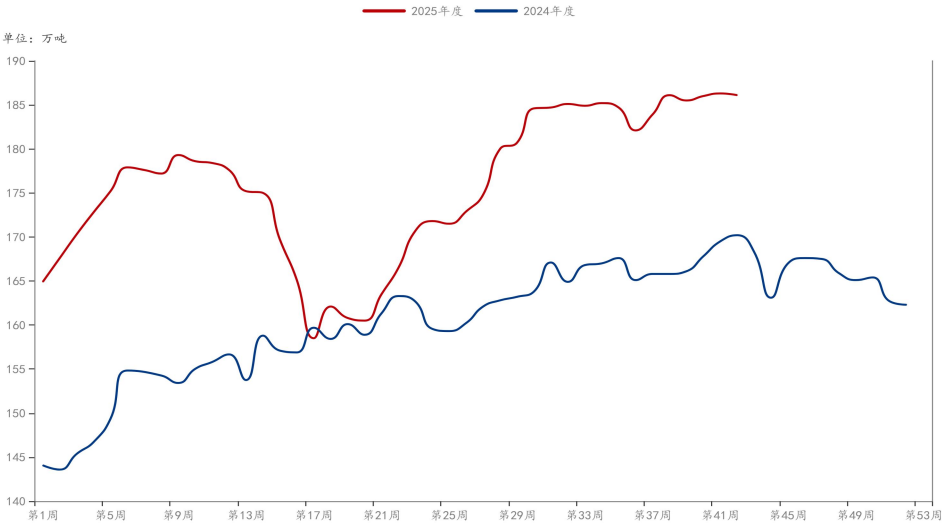
氧化铝供给端：开工产量小幅下降，库存继续增加

氧化铝：产能利用率：中国（周）



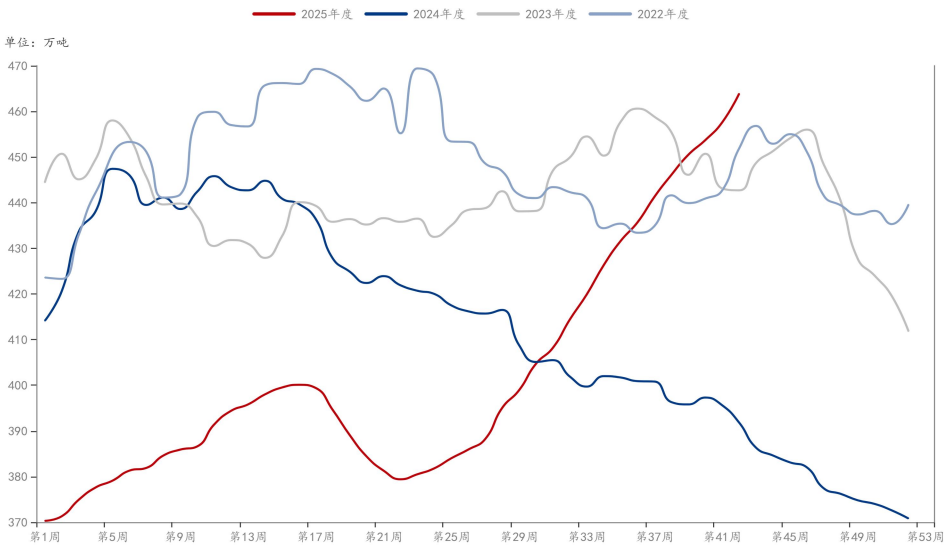
数据来源：钢联数据新纪元期货研究

氧化铝：产量：中国（周）



数据来源：钢联数据新纪元期货研究

氧化铝：总库存：中国（周）



数据来源：钢联数据新纪元期货研究

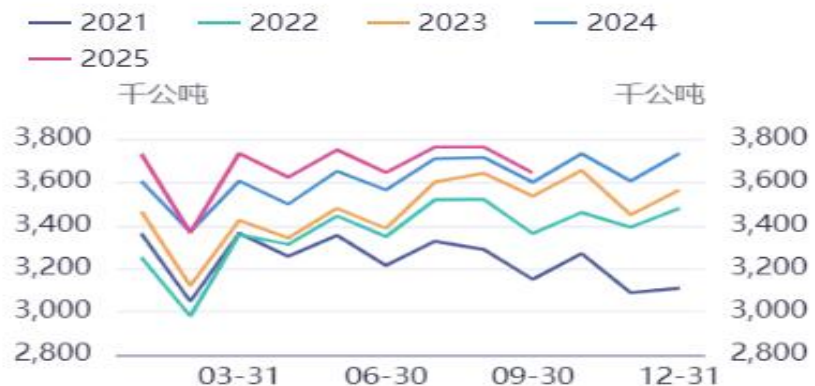
SHFE：氧化铝：期货库存（周）



数据来源：钢联数据新纪元期货研究

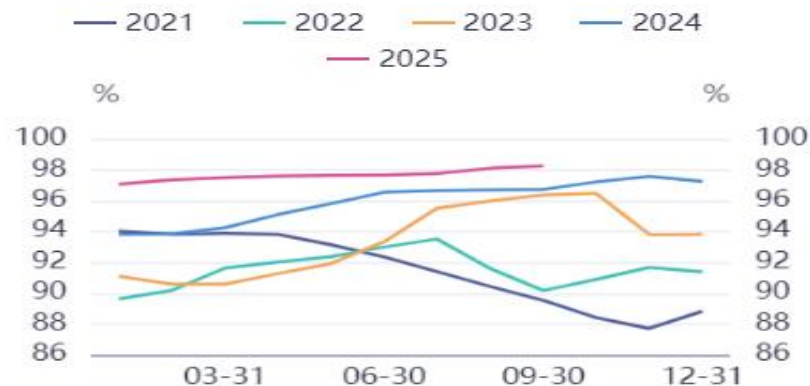
电解铝供给端：开工持续维持高位运行

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



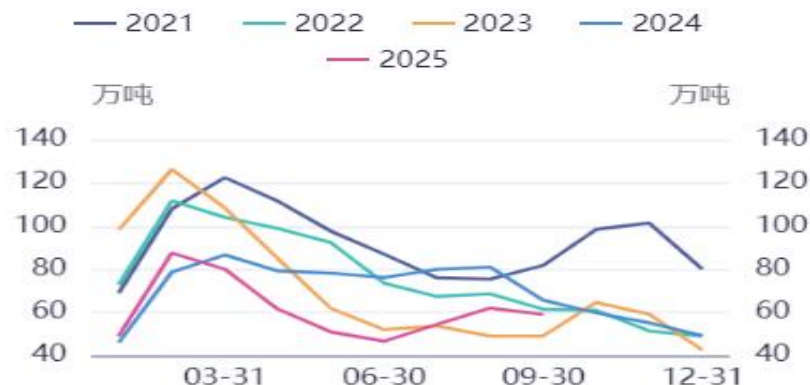
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

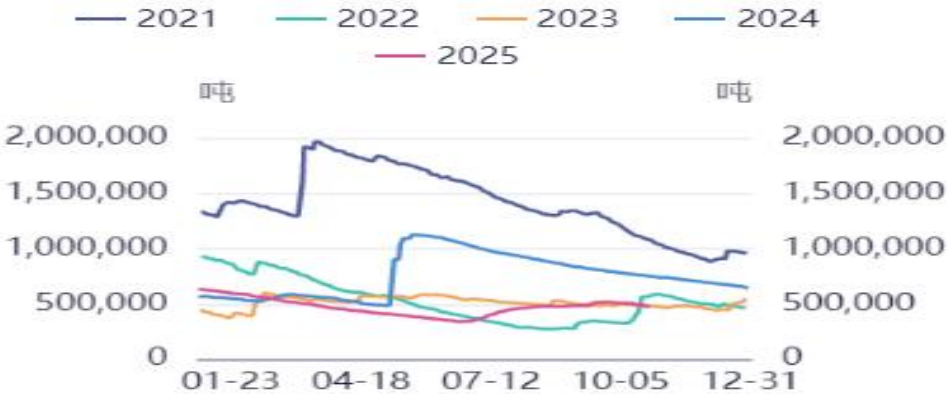
电解铝月度库存量



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

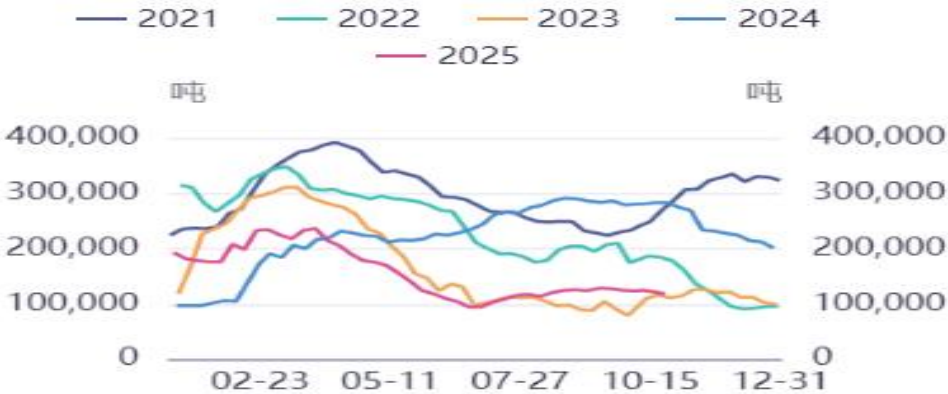
近五年LME铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至10月24日，LME铝库存为47.31万吨，相比上周库存-1.81万吨。

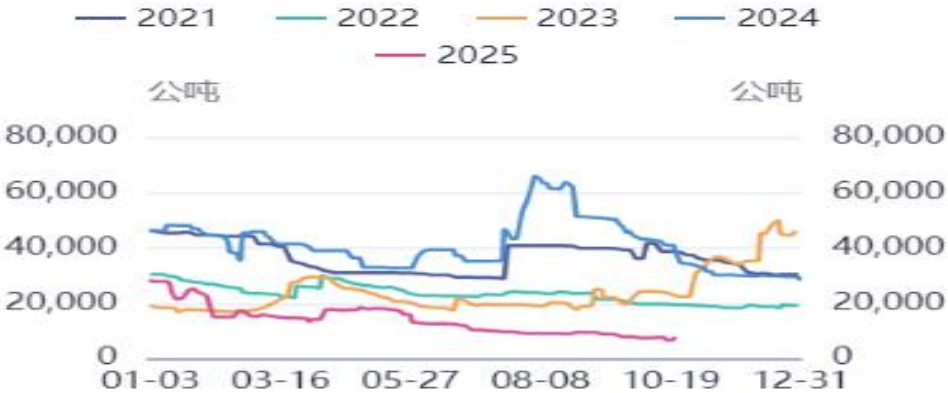
近五年上期所铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至10月24日，上期所铝库存为11.82万吨，相比上周库存-0.39万吨。

近五年COMEX铝库存走势



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

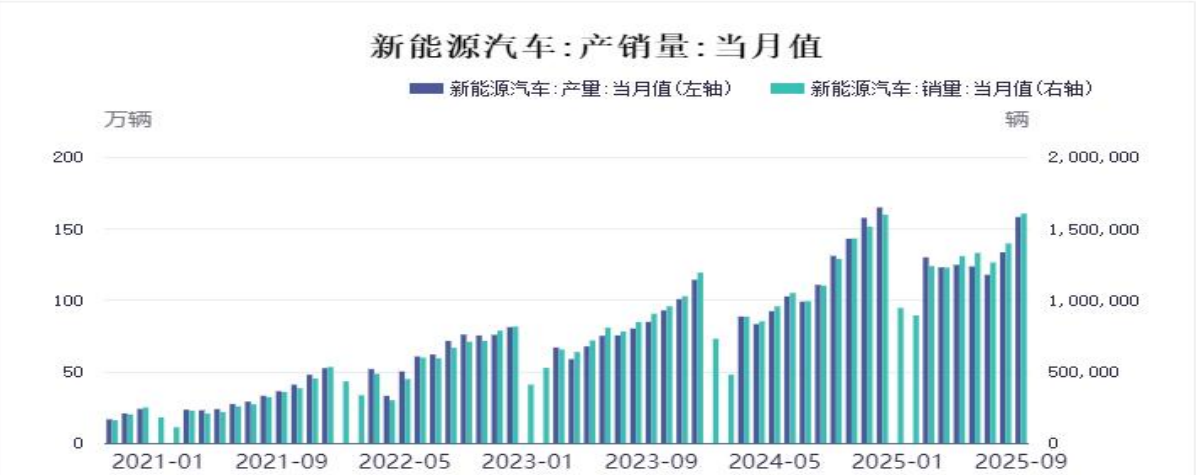
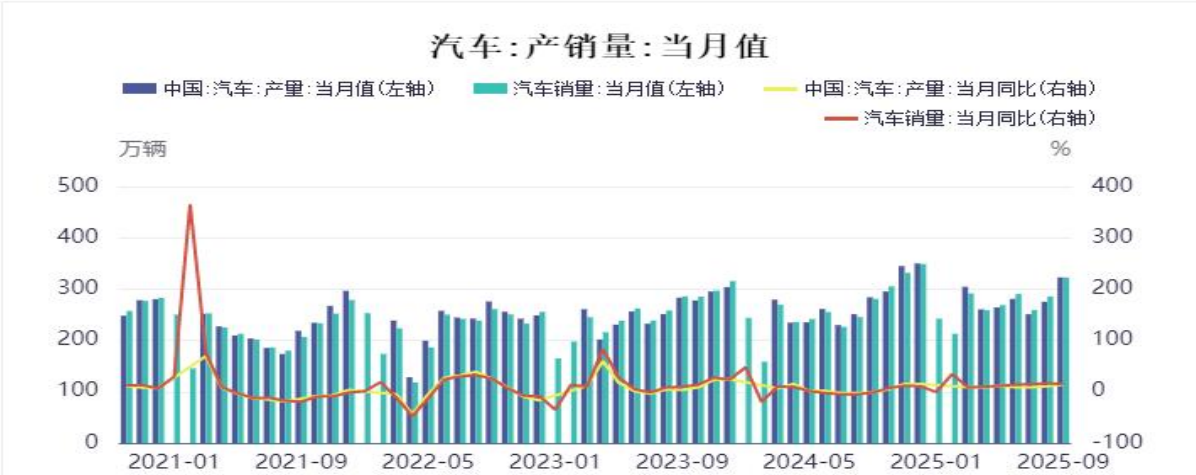
截至10月24日，COMEX铝库存为7422公吨，相比上周库存+761公吨。

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去库的走势。



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%。



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，价格在上周触及低位后小幅反弹；电解铝期货价格则震荡偏强运行，剪刀差进一步扩大。原料方面，铝土矿海外货源供应依旧充足，叠加库存高位，成本支撑弱化。氧化铝供应方面，近期国内氧化铝运行产能高位运行，尽管北方地区部分氧化铝厂因焙烧炉日常检修与铝土矿供应问题，开工较前期下滑，周度产量较上周下降0.3万吨至174.38万吨，但国内氧化铝供应过剩压力仍存，库存依旧处于高位累库状态，预计氧化铝期货价格在供应过剩格局下弱势震荡运行。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。下游需求方面，消费旺季韧性仍存，企业订单转好，库存低位去库。在宏观情绪向好的背景下，电解铝基本面支撑仍存，预计震荡偏强运行为主。

短期：氧化铝弱势震荡运行；沪铝震荡偏强运行。

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，沪铝震荡偏强运行。

风险点：铝土矿供应扰动、氧化铝企业检修动作

策略推荐

重点品种单周总结：

本周多晶硅现货价格整体持稳，市场交投氛围清淡。截至10月24日，P型多晶硅现货价格维持4.4万元/吨，N型料价格持稳于5.18万元/吨，较上周均价持平。尽管头部企业仍坚持高位报价，但终端需求疲软持续向上传导，下游硅片企业采购谨慎，以消化库存和执行长单为主，新单成交有限。

供应端维持充裕态势，企业库存持续累积，对价格形成明显压制。期货市场方面，前期受“收储传闻”等政策预期推动的涨势逐步消退，近期盘面重新交易供过于求的基本面逻辑，期价呈现回调态势。后续需重点关注光伏行业供给侧改革或收储政策的官方动向，这将成为影响市场情绪的关键变量。

产能方面，据不完全统计，2025年我国多晶硅新建产能约78万吨，主要分布在新疆、宁夏和内蒙古地区。其中预计年内可投产68万吨，目前已投产37.5万吨，待投产30.5万吨。但从当前市场表现和企业运行情况看，年内产能落地进度可能不及预期，延期投产现象或将普遍出现。

综合来看，在供需宽松格局未改的背景下，多晶硅现货价格预计延续稳中偏弱走势。政策预期与基本面现实持续博弈，建议密切关注西南地区减产执行情况与政策端最新动向。

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。