

有色新能源周度报告

中盛期货 20260227

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	2026.02.13	2026.02.27	周变动	周涨跌幅	现货指标	2026.02.13	2026.02.27	周变动	周涨跌幅
铜	CU2604	100630	103920	3290	3.27%	均价:1#铜:上海现货	100360	102140	1780	1.77%
铝	AL2604	23265	23835	570	2.45%	均价:A00铝:上海现货	23150	23400	250	1.08%
锌	ZN2604	24250	24710	460	1.90%	均价:0#锌:上海现货	24360	24470	110	0.45%
铅	PB2604	16700	16840	140	0.84%	均价:1#铅锭(Pb99.994)	16500	16575	75	0.45%
镍	NI2605	135950	141560	5610	4.13%	均价:1#电解镍(Ni99.90)	140100	142650	2550	1.82%
氧化铝	AO2605	2841	2744	-97	-3.41%	氧化铝:佛山现货	2670	2670	0	0.00
工业硅	SI2605	8395	8395	0	0.00	均价:553#硅	9550	9400	-150	-1.57%
碳酸锂	LC2605	152640	176040	23400	15.33%	均价:电池级碳酸锂: 99.5%	145150	174100	28950	19.94%
多晶硅	PS2605	49305	46495	-2810	-5.70%	N型多晶硅料	53250	52000	-1250	-2.35%
锡	SN2603	365400	451540	86140	23.57%	均价:1#锡:上海现货	378000	430250	52250	13.82%

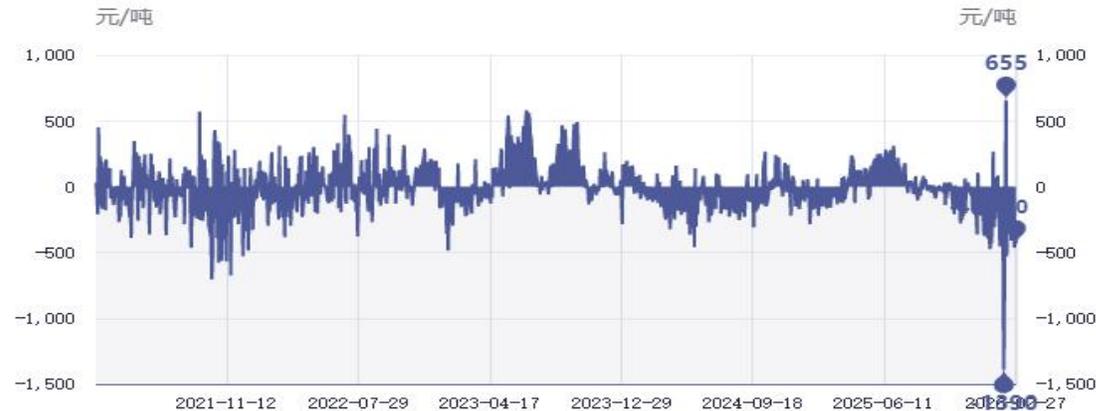
近五年基本金属基差变化情况

铜基差走势



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

铝基差走势



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

镍基差走势



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

氧化铝基差走势



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

锌基差走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

碳酸锂基差走势



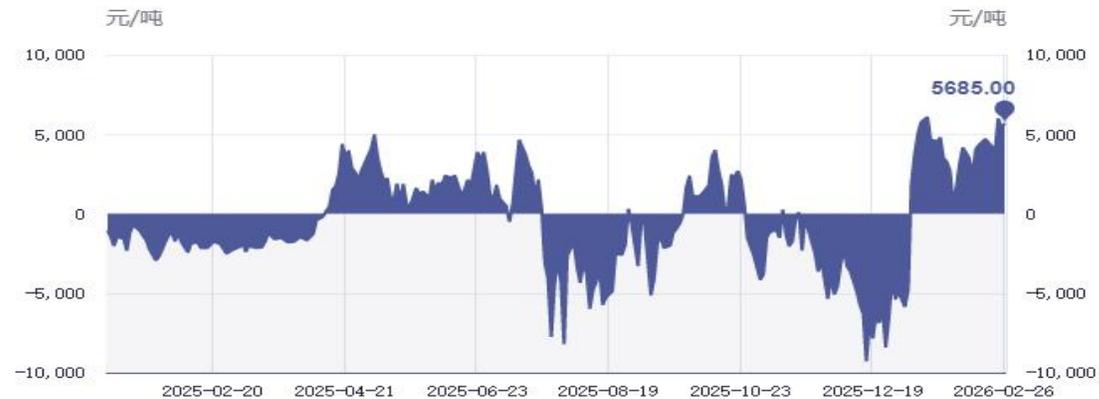
数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

工业硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

多晶硅基差走势



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

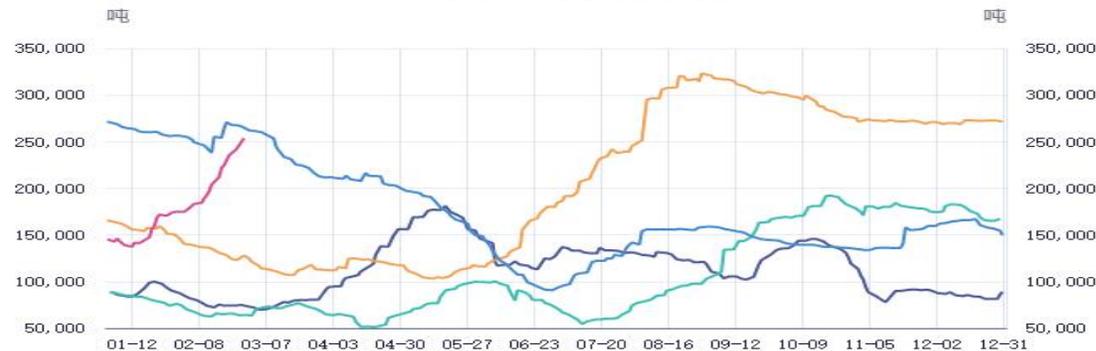
主要三大交易所铜库存走势

近五年上期所铜库存走势



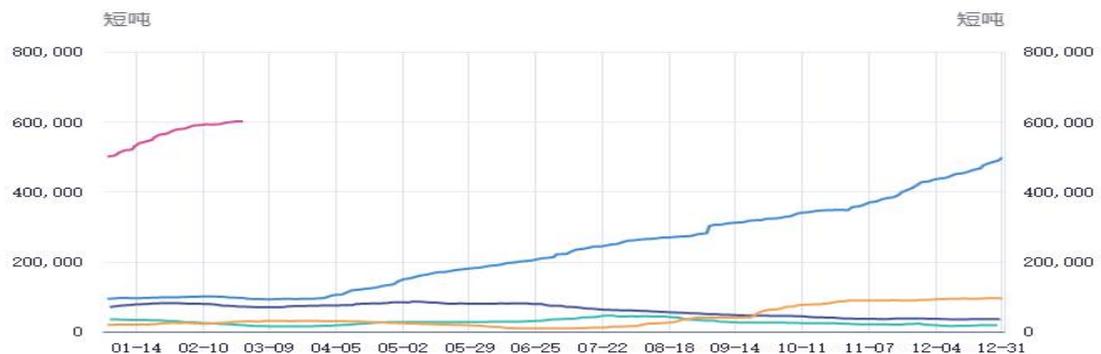
数据来源：同花顺iFIND 中盛期货研究

近五年LME铜库存走势



数据来源：同花顺iFIND 中盛期货研究

近五年COMEX铜库存走势



数据来源：同花顺iFIND 中盛期货研究

全球三大交易所铜库存走势



数据来源：同花顺iFIND 中盛期货研究

铜库存计算 (万吨)	2026-02-13	2026-02-27	周变动	涨跌幅
LME	20.39	25.36	4.97	24.37%
COMEX	59.15	60.1	0.95	1.61%
SHEF	27.25	39.15	11.90	43.67%

铜精矿加工费维持在历史低点



截至2026年2月26日，铜精矿现货TC为-51.06美元/吨，维持历史极端负值。铜精矿现货RC为-5.11美分/磅，矿端紧张预期依旧存在。

锂辉石精矿（CIF中国）指数

平均价：锂辉石精矿指数(Li2O:5.5%-6.2%)



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

截止2026年2月27日，最新报价显示为**2372**美元/吨，较节前大幅上涨**372**美元/吨。

有色金属需求端

汽车:产销量:当月值



新能源汽车:产销量:当月值



中国汽车工业协会最新发布数据显示，**2026年1月汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，产量同比微增0.01%，销量同比下降3.2%，环比分别下降25.7%和28.3%。** **2026年1月新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%，市场整体平稳运行。** 数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

中国房地产数据



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

2025年，房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，比上年下降10.0%。其中，住宅施工面积460123万平方米，下降10.3%。房屋新开工面积58770万平方米，下降20.4%。其中，住宅新开工面积42984万平方米，下降19.8%。房屋竣工面积60348万平方米，下降18.1%。其中，住宅竣工面积42830万平方米，下降20.2%。

新增装机容量



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

截至2025年底，全国累计发电装机容量38.9亿千瓦，同比增长16.1%。其中，太阳能发电装机容量12.0亿千瓦，同比增长35.4%，增幅领先；风电装机容量6.4亿千瓦，同比增长22.9%

策略推荐

重点品种单周总结：

节后归来，碳酸锂表现强劲，主力2605合约周度涨幅15.33%。期价在周中一度上冲到了前期高点，逼近19万关口。主要受两个原因所致，一个是目前它自身的基本面比较强，数据显示在2月份，国内碳酸锂排产环比下跌达到8.2%，四川、江西等地大厂检修及北方盐湖冬季减产导致供应出现明显收缩，节后产业数据也验证供需处于紧平衡格局。与此同时，需求端在储能政策红利与电池“抢出口”驱动下表现坚挺，订单反馈比较积极。另一个原因是消息面，在津巴布韦矿业宣布，立即暂停所有锂精矿和原矿的出口，禁令即时生效，且涵盖在途货物。这一政策来得突然、执行力度强，市场对碳酸锂供给紧张的担忧情绪被点燃。2025年，津巴布韦锂精矿产量约18万吨，占全球总产量的12%左右；中国2025年进口锂矿总量775万吨，其中来自津巴布韦的占19%，折合碳酸锂约15万吨。此次出口禁令，或对中国锂盐企业的原料供应造成直接的冲击。不过目前高位区间碳酸锂价格涨势受阻，主要关注后续津巴布韦政策实际落地情况。

短期：建议理性看待当前高波动行情，避免追涨杀跌，后续紧密跟踪江西矿端政策的具体落地情况、下游订单的实际承接与排产调整与津巴布韦政策端消息。

中长期：重点关注实际需求兑现情况。

风险点：江西矿端审批超预期。

观点仅供参考，不作为入市依据。

策略推荐

重点品种单周总结:

节后归来第一周，沪铜主力2604合约周度上涨3.27%。市场情绪在节后逐步回暖，但上行空间受制于累库压力与淡季需求。宏观方面，节后市场整体风险偏好有所企稳，为铜价提供温和支撑。然而，宏观层面仍面临美联储政策路径不确定性与海外经济数据反复的扰动，风险偏好的修复并不稳固。基本面来看，供应端，海外矿端紧张态势延续，智利铜矿产量维持低位，国内铜精矿加工费仍处于深度负值区间，矿端对价格形成长期支撑。需求端，节前备货透支部分需求，叠加铜价偏强波动，采购积极性遭到抑制。综合来看，多空博弈加剧，后续重点关注下游实际复工节奏及库存能否出现拐点信号。

短期：企稳于10万关口之上，偏强震荡运行。

中长期：后续需密切关注下游需求采购实际接货力度，以及最新政策指引。

风险点：矿端“黑天鹅”

观点仅供参考，不作为入市依据。

免责声明

本报告由中盛期货撰写，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。

本报告版权仅为中盛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，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛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。