



有色走势分化，周末中东局势有降温迹象

有色与能源金属周报

2026-07-27

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

产业服务总部 | 金属与新能源产业中心

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

主要品种观点综述



走势状态		行情观点	操作建议
铜	冲高回落	上周沪铜先扬后抑，沪铜主力合约报收104750元/吨，周涨幅1.34%。周初伊朗方面率先提出由调解方正在推动的、美伊为期10天的停火提议。随后特朗普表示正"认真考虑"重启对伊朗大规模作战行动，伊朗外交部表示任何以任何方式参与对伊朗军事侵略的一方，中东局势再起美元走强铜价承压。基本面上，铜精矿现货加工费（TC）下探至历史低位，矿端维持供应偏紧的格局。铜矿最大供应国智利遇冬季风暴部分地区运输受到影响。加工费本就历史低位，恶劣天气加剧铜矿端脆弱性。叠加智利主要铜生产商5月份的铜产量大幅下降，矿端紧缺格局不断升温。需求端，传统淡季建筑与家电消费偏弱，下游仍以刚需备货为主。供应端国内可流通现货资源持续紧缺，需求端则因高铜价、高升水叠加消费淡季，下游采购持续疲软。截至7月23日，SMM全国主流地区铜库存环比上周减少1.42万吨至10.92吨，总库存较去年同期的11.42万吨减少0.5万吨。沪铜和LME铜库存维持大幅去库，国内社会库存维持年内低位，对铜价形成支撑。整体来看，地缘局势反复铜价涨势承压，传统淡季需求疲软，矿端紧平衡叠加库存低位为铜价提供支撑，预计铜价维持偏强运行，建议逢低持多，关注美铜关税落地结果。参考运行区间103000-107000。	逢低持多
铝	窄幅震荡	国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格上升1.2美元/干吨至70.7美元/干吨。山西、河南地区矿山开采受到安全检查、雨季的抑制。几内亚雨季深入，铝土矿发运量将逐步减少，同时海运费维持高位，支撑进口铝土矿价格。氧化铝运行产能周度环比增加30万吨至9575万吨，全国氧化铝库存周度环比增加3.3万吨至5603.6万吨。几内亚铝土矿出口限制政策难产，印尼突发出口政策扰动，氧化铝仍可以考虑背靠成本线逢低适度布局多单。电解铝运行产能周度环比持平于4526.1万吨。我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.2%至61.1%。需求淡季深入，下游加工板块开工率持续走低，需求淡季深入，下游加工各板块开工率持续走低，铝型材、铝箔、原生铝合金开工承压下行，而铝板带、铝线缆开工持稳。库存方面，铝锭社会库存去化速度有所放缓，铝棒社会库存有所累库。再生铸造铝合金方面，受原料端与需求端的双重压制，再生铝厂开工继续走弱。中东局势不确定性较强，国内库存去化放缓，海外库存持续创造历史新低，下有支撑上有压力。铝价短期预计震荡运行，参考运行区间22300-23800。	区间交易
氧化铝	底部震荡		逢低布局多单
铝合金	窄幅震荡		区间交易
锌	止跌反弹	上周沪锌底部反弹，沪锌主力合约报收24785元/吨，周涨幅1.31%。供应端，锌精矿加工费（TC）刷新历史低位，国产矿TC均价跌至-600元/金属吨，进口TC亦处深度负值区间。7月国内冶炼仍继续减产，韩国锌冶炼厂突发火灾影响下，海外供应端短期仍偏紧。需求端，传统淡季特征明显，下游订单均显疲弱，压铸锌合金及氧化锌开工率亦呈下行趋势。终端企业刚需采购为主。截至7月23日国内锌锭社会库存为27.04万吨，呈小幅累库态势；LME锌库存降至106075吨，延续去化态势。国内社会库存绝对水平偏高，LME锌库存延续去化态势。整体来看，矿端紧缺与冶炼深度亏损为锌价提供底部支撑，国内需求淡季及库存去化不畅压制上方空间，预计锌价维持偏强震荡运行，建议高抛低吸，逢低适度持多。	逢低适度持多
铅	底部震荡	上周主力收于15725元/吨，空头走势。供应方面，LME和COMEX铅库存45.02万吨，较上周减少0.32万吨，上期所铅库存6.52万吨，较上周减少0.36万吨，库存维持高位。需求方面，铅精矿价格较上周下跌150元/吨，铅锭价格较上周减少200元/吨，废旧电池回收价较上周下跌300元/吨，下游需求持续偏弱。短期颓势难改。宏观方面，美国新一轮贸易关税措施实施，中美经贸会谈和美联储加息在即，会谈对经济短期内有提振作用，但最终目的还是通过巩固美元地位和美国市场进一步收割全球资本和生产力，长期依旧对大宗商品形成利空，15850-15300之间，逢高布空。	逢高布空

主要品种观点综述



走势状态		行情观点	操作建议
镍	反弹	上周沪镍持续上涨，沪镍主力合约报收133710元/吨，周涨幅3.74%。中东冲突再起支撑中间品价格，印尼ESDM重申RKAB补充配额不会大规模放量，申报截止节点临近，后期矿源偏紧预期支撑镍价偏强。镍矿方面，菲律宾中高品位矿价低位弱稳，印尼内贸矿受HMA基准价持续下调影响，价格重心进一步下移。印尼表示RKAB 补充配额仅限于满足供应不足的冶炼厂运营需求，不会大幅增加配额，矿端支撑边际恢复。考虑到本年度RKAB总量约束已定，新增供给增量有限。精炼镍方面，价格连续反弹后下游畏高情绪升温，采购以刚需为主，市场交投整体偏淡，国内精炼镍库存高企。镍铁方面，高镍生铁现货市场多空分歧持续，上游持货商挺价意愿较强，淡季行情下供方出货意愿普遍低迷，市场可流通现货资源偏紧，持货商挺价意愿较强，成交以长协为主。不锈钢方面，市场进入传统消费淡季，终端采购意愿持续低迷，市场可流通现货资源偏紧，持货商挺价意愿较强，成交以长协为主。硫酸镍方面，电池级硫酸镍价格重心小幅下行，三元前驱体仅维持刚需采购，MHP及高冰镍成本支撑仍存。综合来看，印尼矿端供给收紧预期构成镍价底部支撑，美伊冲突再度升级原料端中间品成本支撑仍存。产业累库及需求淡季镍价上涨动能偏弱，建议逢高持空；不锈钢，建议逢高持空。	逢高持空
不锈钢	窄幅震荡		逢高持空
锡	窄幅震荡	下游消费淡季，价格延续震荡。据安泰科，6月精炼锡产量1.87万吨，环比增长2.1%，6月锡精矿进口环比增加3.6%，同比增加46.6%。印尼6月出口精炼锡3000吨，环比减少7.6%，同比减少32.8%，印尼6月冶炼厂年度检修，预计7月精锡出口有所修复。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，6月国内集成电路产量同比增速为18.8%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周减少403吨。缅甸佤邦全面复产，国内冶炼厂检修。锡矿供应偏紧，库存延续去库，下游消费淡季，需要关注海外原料供应扰动。美联储加息预期仍有反复，缅甸进入雨季，预计锡价延续宽幅震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。	区间交易
工业硅	底部震荡	工业硅周度产量环比减少0.15万吨至8.57万吨；厂库周度环比增加1.27万吨至28.97万吨，三大港口库存周度环比持平于20.05万吨。工业硅开炉小幅减少，主要是新疆和内蒙部分企业检修减产以及西南地区某企业因电价上行压力减产。前期伊犁兵团工业园区保温的4台大炉子预计本周复产，西南地区暂时未复工仍在观望的企业或推迟计划。多晶硅周度产量环比增加0.04万吨至2.43万吨。若头部大厂复产进程稳定，7月整体排产预计在10.2万吨。下游硅片企业受制于组件外销不确定性与终端装机释放节奏平缓，原料采购策略趋于保守。随着国内外终端电站项目缓慢启动，硅片、电池片和组件7月排产继续环比上升。硅片：7月国内硅片企业总排产约57GW，环比提升3.22%。电池片：7月国内电池片企业总排产约52.24GW，环比提升6.94%。光伏组件：7月国内组件企业总排产约41.6GW，环比提升13.66%。有机硅中间体周度产量环比增加0.27万吨至3.99万吨，国内有机硅单体厂平均开工率60.31%，周度环比上升4.08%。行业60%协同控产政策名义延续，但企业实际执行分化，部分装置重启带动供给边际回升。工业硅和多晶硅重回弱勢基本面定价，等待低位布局多单机会。	等待低位布局多单
多晶硅	底部偏弱震荡		等待低位布局多单
碳酸锂	回落后企稳	进口锂辉石精矿CIF价周度环比下跌120美元/吨至2070美元/吨。宁德时代视下窝锂矿项目确定要复产但尚未完全开工，进度超市场预期，带动江西宜春云母矿停产换证复产提速的预期升温。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿陆续到港。部分澳矿计划重启，但2025年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。锂矿供应偏紧，行业库存去化，而供应预期增加，矿价高位震荡运行。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比减少560吨至25885吨，锂盐厂周度开工率环比下降1.11%至51.41%。近期部分锂盐厂陆续公布检修计划，本月及下月将形成阶段性减量，对短期供给带来一定收缩预期，同时新增产能持续释放增量，对冲检修带来的减量影响，整体供给平稳。智利港口工人联盟无限期罢工，将冲击全球锂盐供应。需求端，产业链处于供需两旺格局。7月正极材料行业排产预计环比继续增长3.76%。储能需求支撑强势价格回落后下游采购意愿有所回升。7月中国电池企业总排产296.6GWh，环比增加7.83%。库存方面，碳酸锂库存去化。供应预期改善，下游排产维持高位且预计环比增长，行业维持去库趋势，碳酸锂预计维持高位宽幅震荡，主力合约参考运行区间14-17万。	区间交易

有色金属走势对比图



有色金属比值参考图

沪铜 2.4638

沪铅 1.1462

有色指数当期/有色指数基期

沪铝 1.8565

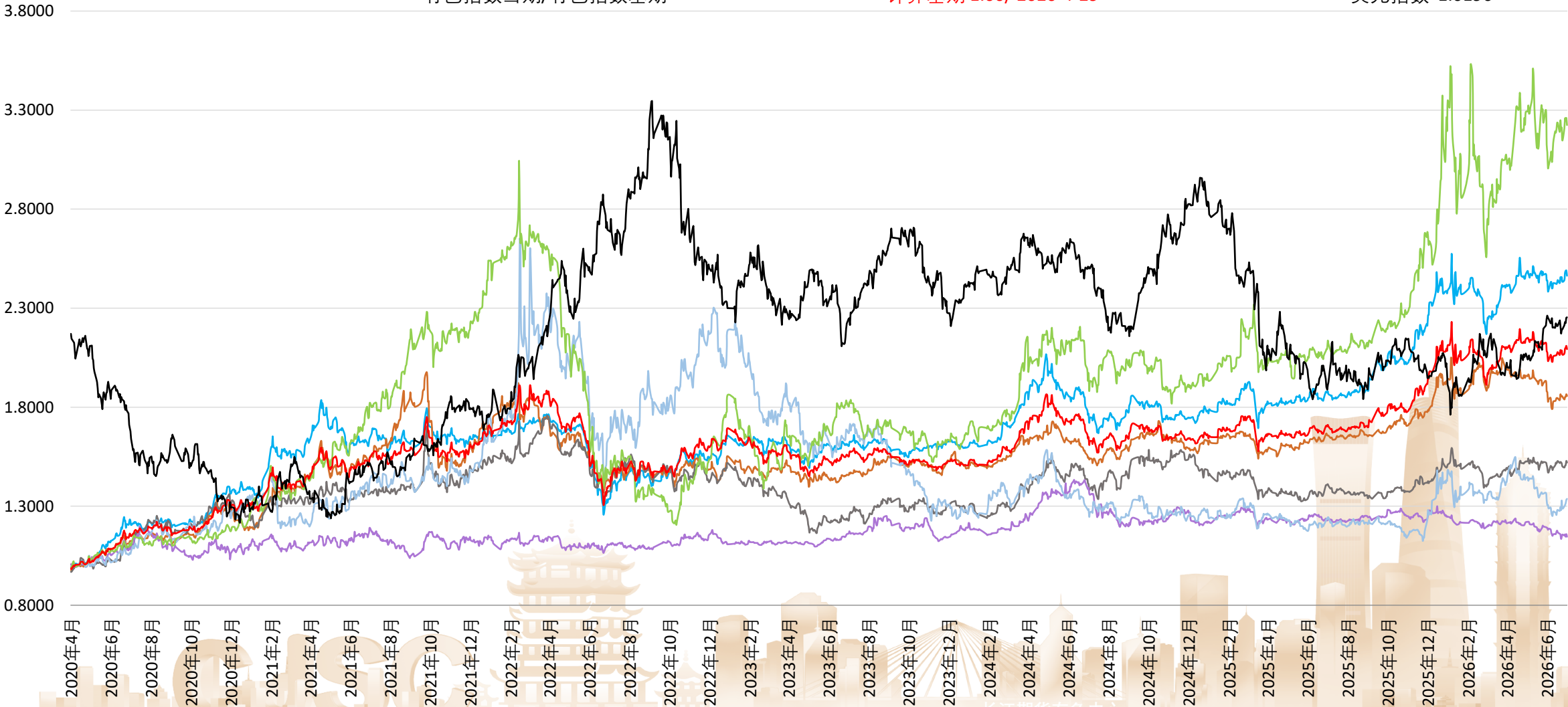
沪镍 1.3370

计算基期 1.00/ 2020-4-29

沪锌 1.5208

沪锡 3.2244

美元指数 1.0196



有色金属库存



数据时间 2026年7月24日									
【长江金属】工业金属数据库									
有色金属周度库存跟踪(单位：万吨)									
铜		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比	年同比
	全球库存汇总	107.24	110.45	64.36		-2.90%		-10.50%	91.24%
	COMEX库存合计	64.08	63.03	19.43		1.66%		6.57%	190.87%
	LME库存合计	27.68	29.66	18.71		-6.69%		-17.74%	126.54%
	中国保税区库存	3.49	4.62	10.26		-24.46%		-27.14%	-52.77%
	沪铜库存	6.96	7.99	11.22		-12.89%		-48.72%	-17.68%
	社会铜库存总量	12.00	13.14	15.96		-8.68%		-43.56%	-16.90%
铝		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比	年同比
	全球库存汇总	185.79	190.40	157.85		-2.42%		-15.80%	51.12%
	COMEX库存合计	0.08	0.08	2.23		0.00%		-33.72%	-92.27%
	LME库存合计	27.28	28.01	49.03		-2.62%		-11.07%	-36.67%
	铝锭棒合金锭国内库存合计	158.44	162.32	106.59		-2.39%		-16.55%	100.80%
	沪铝库存	45.51	47.63	22.81		-4.45%		-11.27%	318.20%
	6063铝棒库存合计	12.75	11.80	12.87		8.05%		-11.15%	-25.87%
	社会铝库存总量	98.30	100.70	68.56		-2.38%		-18.42%	108.70%
锌		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比	年同比
	全球库存汇总	55.60	55.51	40.05		0.15%		-1.70%	85.52%
	锌海外库存合计	11.45	11.46	13.02		-0.13%		-7.72%	-5.81%
	上期所库存合计	15.06	15.18	9.48		-0.81%		-2.69%	175.61%
	冶炼厂成品库存	4.40	4.40	3.85		0.00%		12.24%	-10.75%
	社会库存合计	24.69	24.47	13.70		0.90%		-0.28%	232.75%
铅		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比	年同比
	全球库存汇总	60.56	60.95	32.70		-0.65%		35.84%	72.89%
	海外库存合计	45.01	45.33	20.94		-0.71%		50.69%	66.93%
	上期所库存合计	6.52	6.87	5.72		-5.19%		-4.16%	4.56%
	社会库存合计	6.78	6.63	5.37		2.26%		7.45%	329.11%
镍		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比	年同比
	全球库存汇总	49.41	50.01	21.04		-1.21%		0.03%	82.40%
	LME库存合计	26.73	27.43	13.67		-2.53%		-2.72%	28.79%
	上期所库存合计	11.01	11.02	3.19		-0.08%		10.04%	335.54%
	社会库存合计	11.67	11.57	4.19		0.84%		-2.03%	206.81%
锡		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比	年同比
	全球库存汇总	2.05	2.19	2.14		-6.11%		-28.00%	8.37%
	LME库存合计	0.76	0.80	0.45		-5.06%		-15.33%	285.53%
	社会库存合计	0.73	0.80	1.14		-8.31%		-28.53%	-25.81%



01

宏观

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

7/20-7/26当周宏观重要经济数据

			公布值	预测值	前值
周一	9:00	中国7月五年期贷款市场报价利率(LPR)	3.50%		3.50%
		中国7月一年期贷款市场报价利率(LPR)	3.00%		3.00%
	22:00	美国6月谘商会领先指标环比	-0.2%	-0.1%	0.1%
周四	20:15	欧元区欧洲央行存款便利利率	2.25%	2.25%	2.25%
		欧元区欧洲央行主要再融资利率	2.40%	2.40%	2.40%
		欧元区欧洲央行边际贷款利率	2.65%	2.65%	2.65%
	22:00	欧元区7月消费者信心指数初值	-15.9	-17	-17.7
	周五	16:00	欧元区7月制造业PMI初值	52	51.5
欧元区7月服务业PMI初值			51.6	49.8	49.4
欧元区7月综合PMI初值			51.9	50.2	50
21:45		美国7月标普全球制造业PMI初值	53.8	54.4	53.9
		美国7月标普全球服务业PMI初值	53.6	51.5	51.2
		美国7月标普全球综合PMI初值	53.6	52.2	51.9
22:00		美国6月新屋销售(万户)	62.8	60.7	58
		美国6月新屋销售环比	1.6%	4.8%	-7.3%

● 7月LPR维持不变

人行授权全国银行间同业拆借中心公布显示，7月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。

● 国务院常务会议召开

国务院总理李强7月20日主持召开国务院常务会议，听取对服务业扩能提质和水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”规划建设督查情况汇报，审议通过《知识产权保护和运用“十五五”规划》，研究优化社会保障体系有关工作，听取2025年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作建议汇报。

● 上半年财政收支公布

上半年，全国一般公共预算收入121047亿元，同比增长4.7%。其中，全国税收收入97865亿元，同比增长5.3%；非税收入23182亿元，同比增长2.3%。上半年，全国一般公共预算支出143329亿元，同比增长1.5%。上半年，全国政府性基金预算收入15244亿元，同比下降21.6%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入2397亿元，同比增长10.3%；地方政府性基金预算本级收入12847亿元，同比下降25.6%，其中，国有土地使用权出让收入9778亿元，同比下降31.5%。

● 《可再生能源发展“十五五”规划》发布

7月23日，国家发展改革委和国家能源局联合发布《可再生能源发展“十五五”规划》。其中提出，2030年，可再生能源消费总量达到18亿吨标准煤左右。2030年，可再生能源发电总装机达到35亿千瓦左右，年发电量达到6万亿千瓦时左右；风电和太阳能发电总装机达到28亿千瓦以上、装机占比超过50%，年发电量4万亿千瓦时以上，发电量占比达到30%。与此同时，规划明确推动新能源全面入市、完善绿证价格体系。

- 美国7月服务业PMI超预期扩张，制造业PMI扩张速度放缓且低于预期

周五，标普全球公布的数据显示，美国7月综合PMI初值升至53.6，高于市场预期的52.2和前值51.9，为八个月来最高水平；服务业PMI初值升至53.6，远高于预期的51.5和前值51.2，创2025年11月以来最高；制造业PMI初值为53.8，略低于前值53.9，创四个月新低。世界杯和节庆活动对消费形成了一次性提振。过去几个月企业提前备货带来的库存积累效应正在减弱，制造业增长动能随之放缓。

- 欧洲央行维持利率不变，符合市场预期

欧洲央行管理委员会在7月23日的例行货币政策会议上决定，存款便利利率、主要再融资利率及边际贷款利率分别维持在2.25%、2.40%和2.65%不变，与市场预期完全一致。欧洲央行在声明中指出，中东冲突引发的能源冲击对通胀的全面影响尚未完全传导，政策委员会将密切跟踪局势演变，并保持工具调整的灵活性。欧洲央行同时重申，致力于将中期通胀稳定在2%目标水平。利率市场反应平稳，交易员维持此前押注，预计年底前欧洲央行将累计加息约48个基点。今年6月，欧洲央行实施了三年来的首次加息。

- 美国发布301关税接续对等关税

美国贸易代表办公室23日发布公告，宣布依据《1974年贸易法》第301条，以所谓强迫劳动为名对数十个国家和地区加征10%至12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。新关税将于美东时间24日生效，其中石油、天然气、食品得到豁免。美国贸易代表办公室周四发布情况说明称，上述关税将覆盖99.4%的美国贸易。新关税不会与特朗普去年以国家安全为由征收的钢铝"232条款"关税叠加计算。

- 中东局势持续升级，周末有降温迹象

7月19日，伊朗称打击位于科威特、巴林、约旦的美军目标，称在叙利亚坦夫军事基地击毙"大量"美军；霍尔木兹海峡通航量已降至零。7月20日，伊朗方面称调解方提议美伊停火10天，以寻求恢复执行谅解备忘录。7月21日，伊朗军方打击巴林美空军基地。7月25日，美国总统特朗普下令美军当天不要对伊朗发动新的空袭，结束了此前连续近两周、持续13天的每日打击行动。

7/27-8/2当周宏观重要经济数据

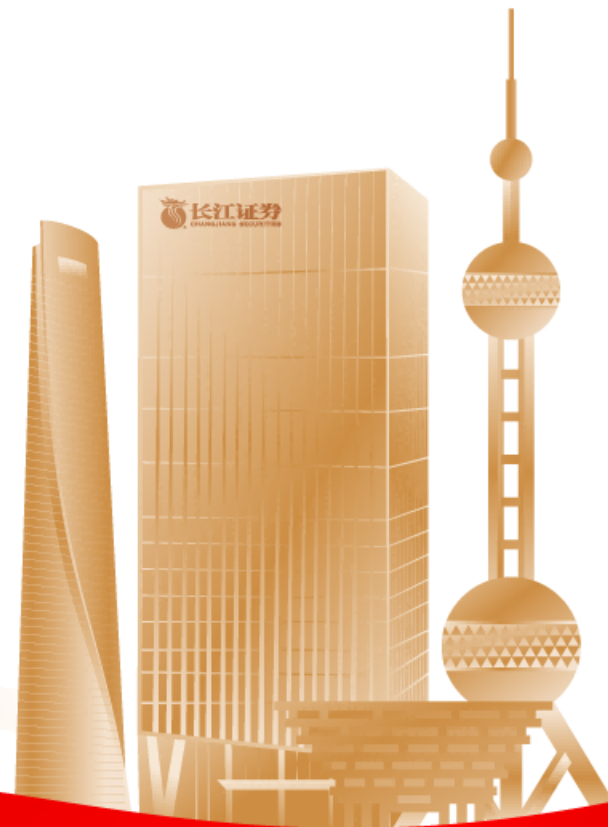
			公布值	预测值	前值
周一	9:30	中国6月规模以上工业企业利润同比			21.1%
		中国1至6月规模以上工业企业利润同比			18.8%
	20:30	美国6月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值		0.9%	1.4%
		美国6月扣除运输类耐用品订单环比初值		0.9%	1.4%
周二	22:00	美国6月耐用品订单环比初值		1.5%	-4.5%
		美国7月谘商会消费者信心指数		92.3	91.2
	2:00	美国FOMC利率决策(下限)		3.50%	3.50%
		美国FOMC利率决策(上限)		3.75%	3.75%
周四	17:00	欧元区7月消费者信心指数终值			-15.9
		欧元区二季度GDP同比初值		0.5%	0.3%
		欧元区6月失业率		6.2%	6.2%
	20:30	美国6月核心PCE物价指数同比		3.3%	3.4%
		美国6月核心PCE物价指数环比		0.1%	0.3%
		美国6月PCE物价指数同比		3.6%	4.1%
		美国6月PCE物价指数环比		-0.1%	0.4%
		美国6月实际个人消费支出(PCE)环比		0.3%	0.3%
		美国6月个人消费支出(PCE)环比		0.4%	0.7%
		美国6月个人收入环比		0.3%	0.7%
		美国二季度实际GDP年化季环比初值		2.3%	2.1%
周五	9:30	中国7月官方制造业PMI			50.3
		中国7月官方非制造业PMI			50.2
		中国7月官方综合PMI			50.6
	17:00	欧元区7月核心调和CPI同比初值		2.4%	2.4%
		欧元区7月调和CPI同比初值		2.9%	2.8%
	22:00	美国7月密歇根大学消费者信心指数终值		54.2	54.4



02

铜

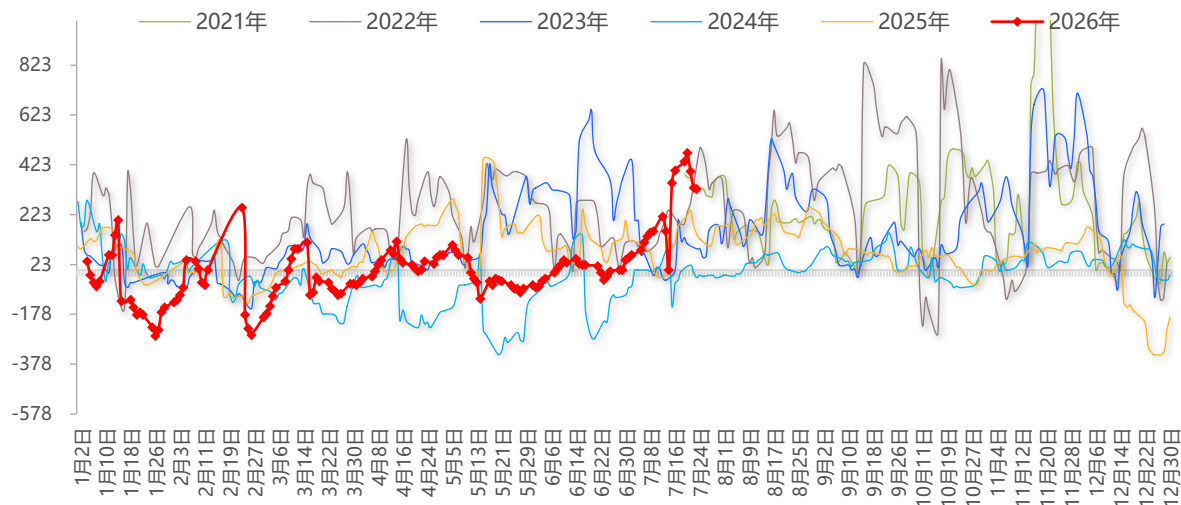
*Changjiang
Securities*



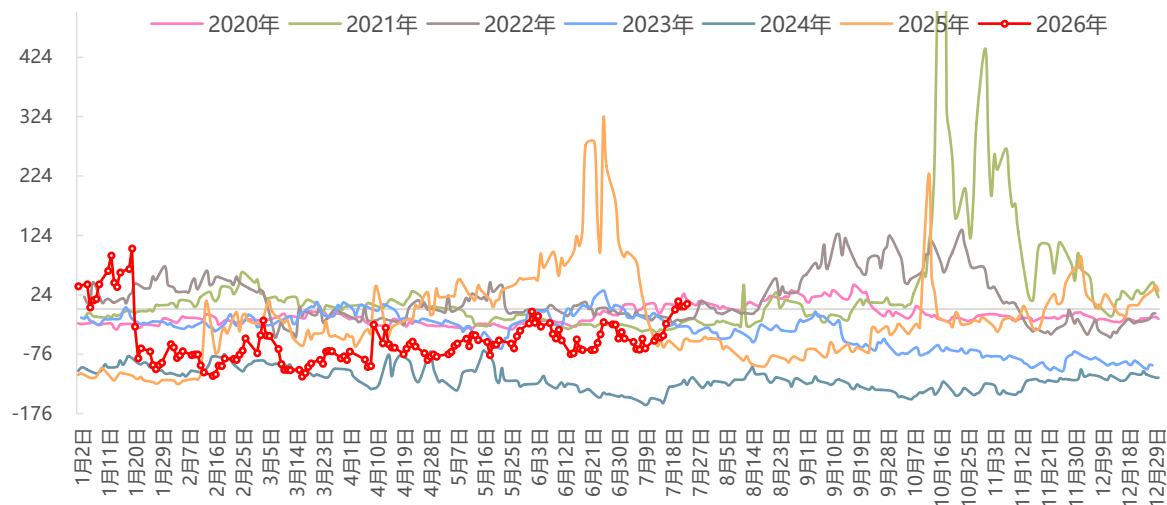
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

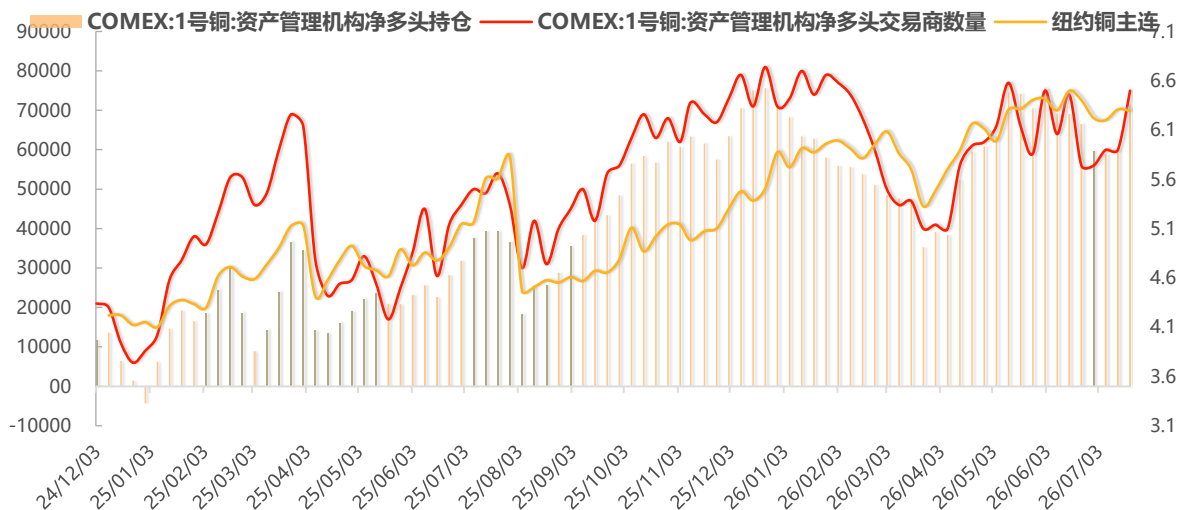
现货升贴水:1#电解铜



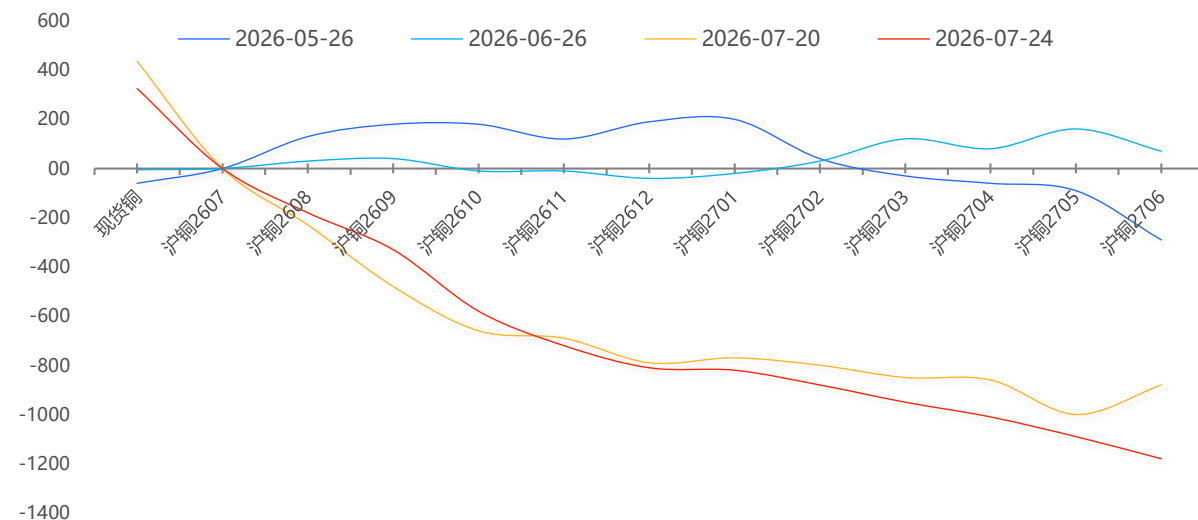
LME铜(现货/三个月):升贴水



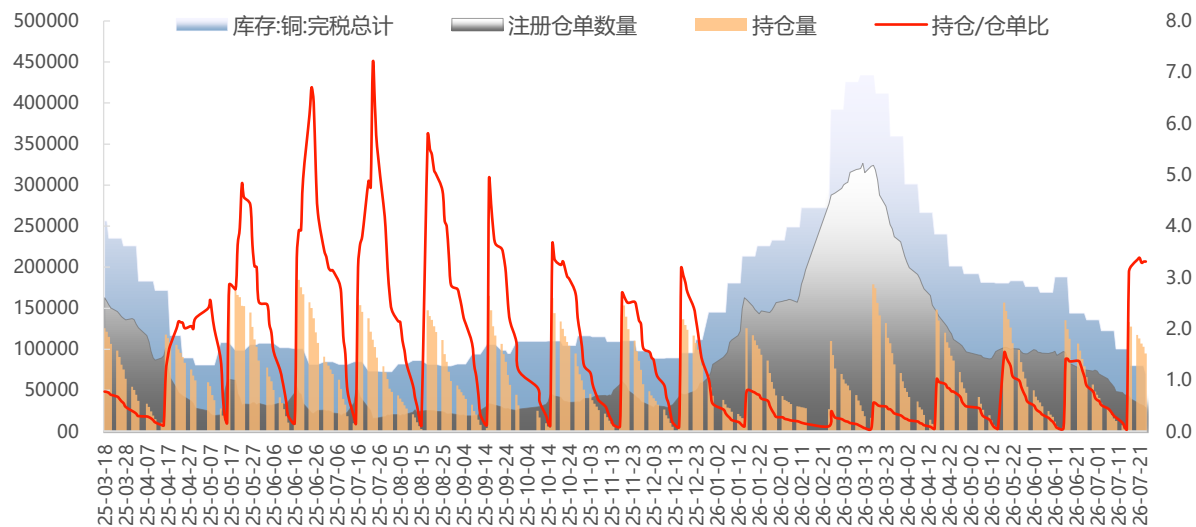
COMEX机构持仓



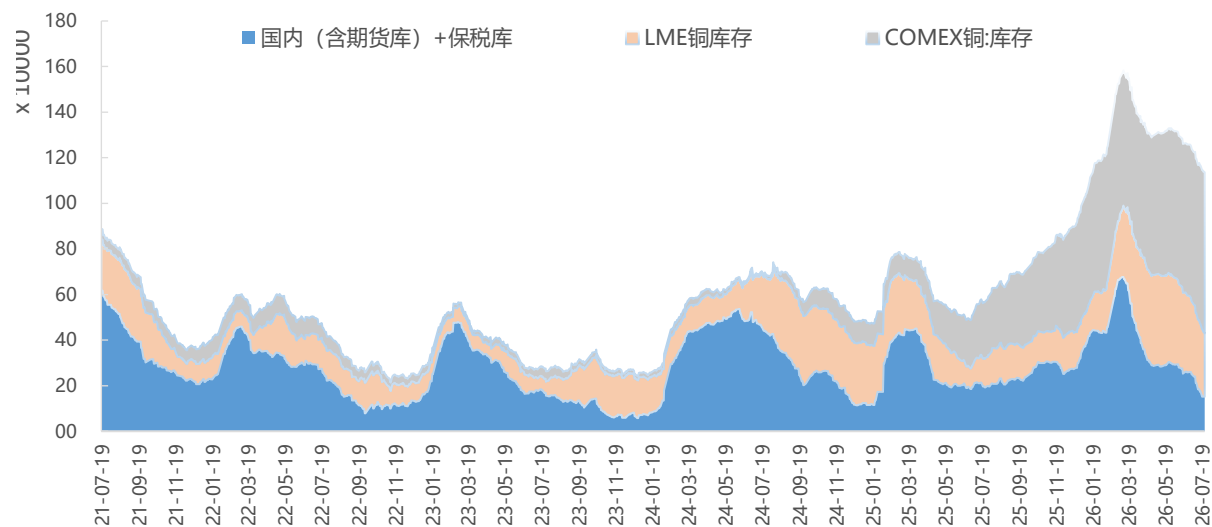
沪铜:跨期价差曲线(远期—现货月)



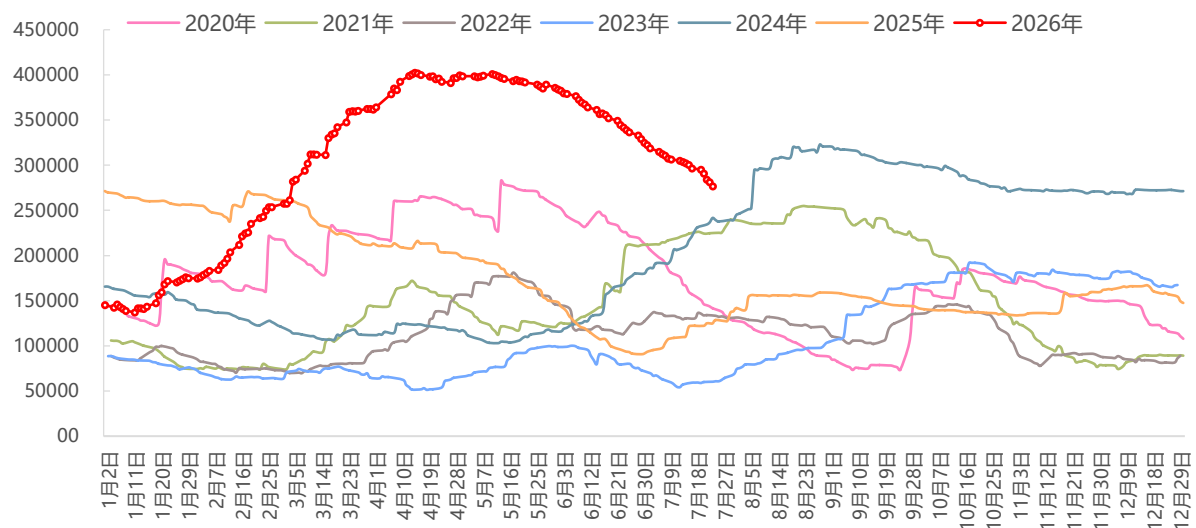
沪铜持仓及仓比



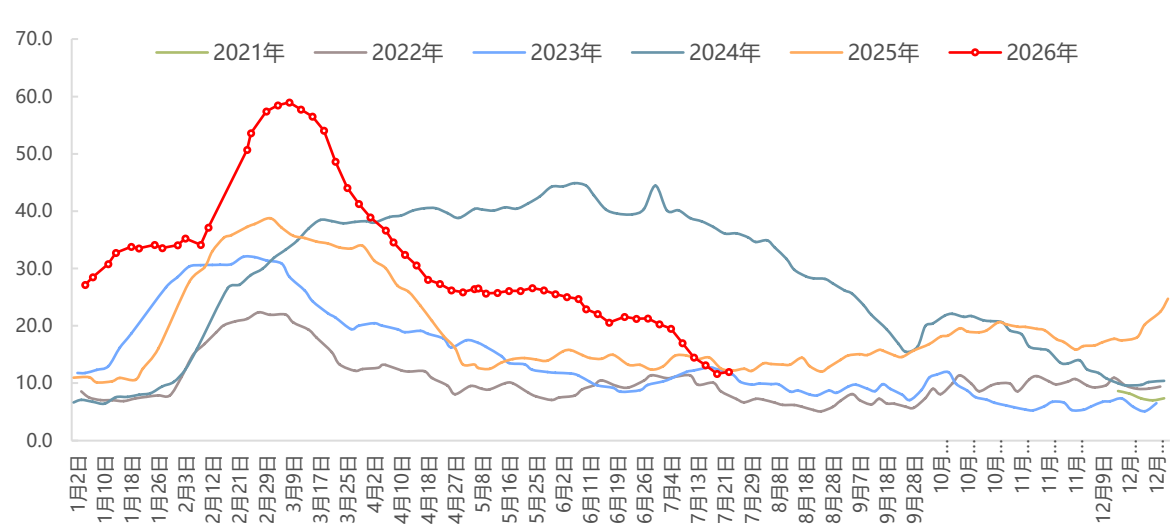
全球显性库存:铜



LME铜库存



国内现货铜库存（万吨）





03

氧化铝—铝—铝合金

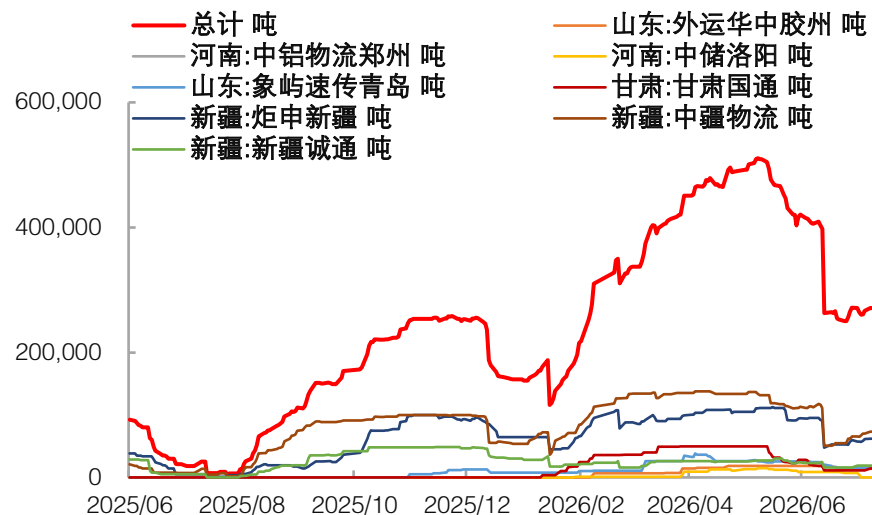
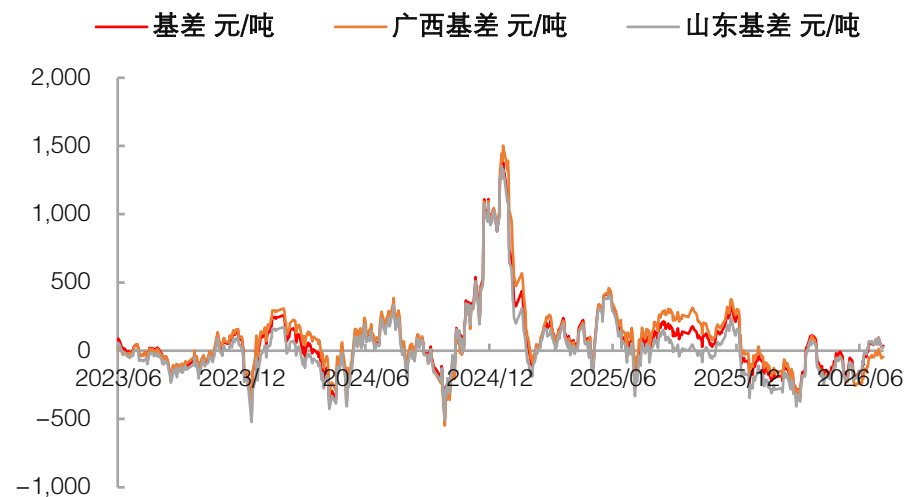
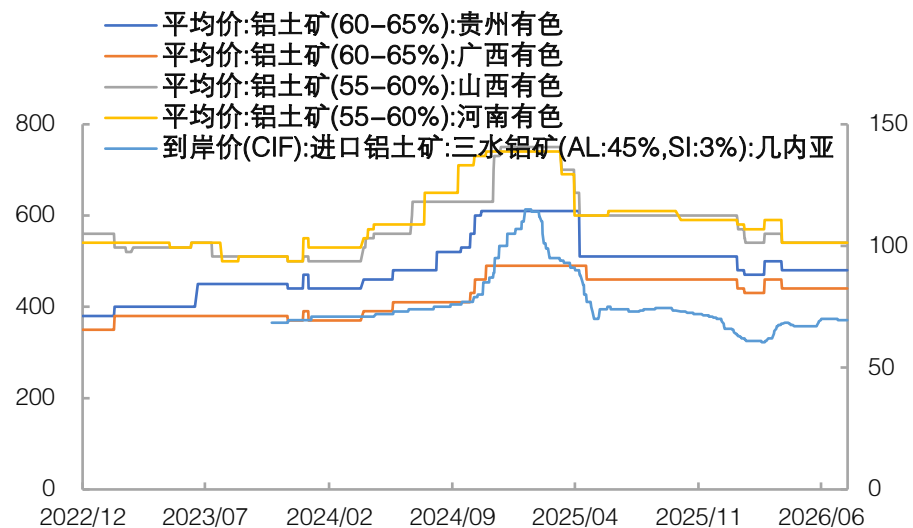
*Changjiang
Securities*



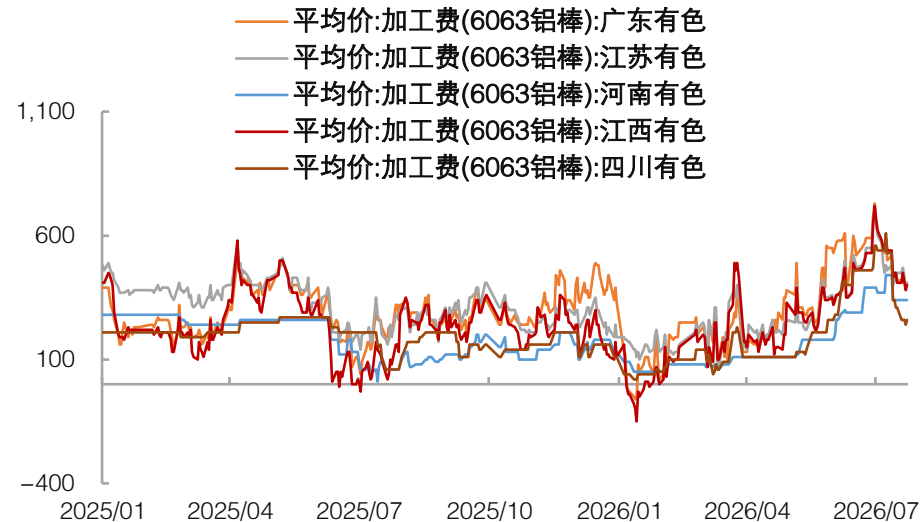
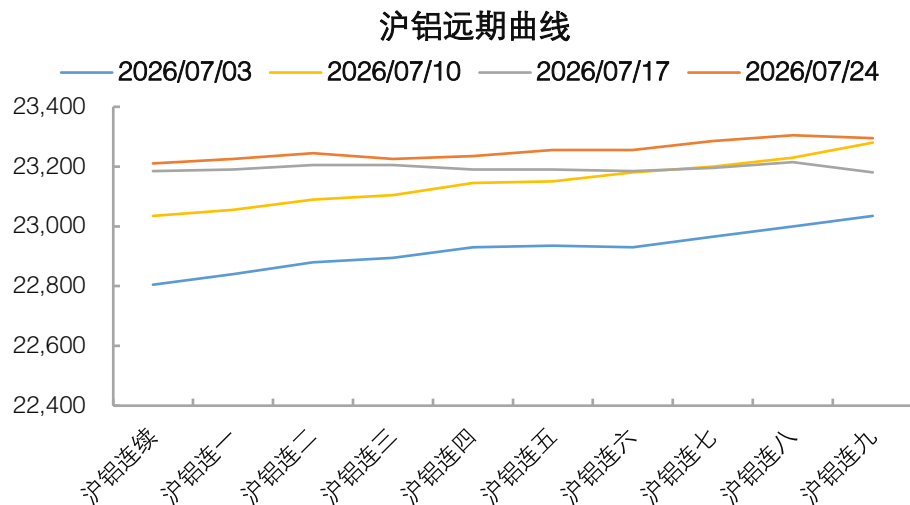
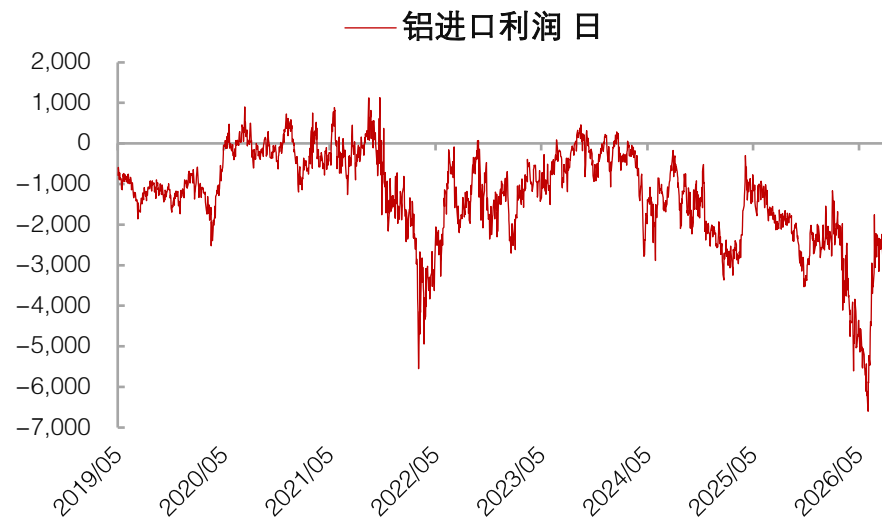
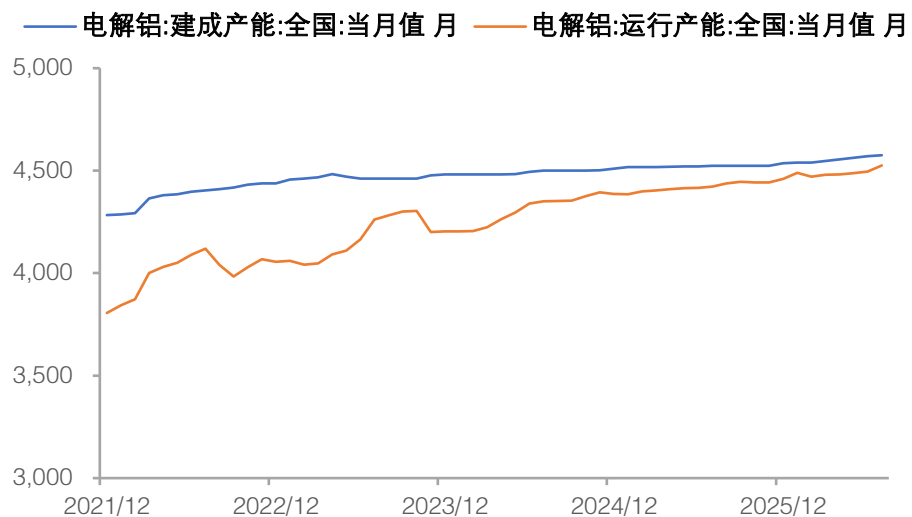
汇聚财智 共享成长

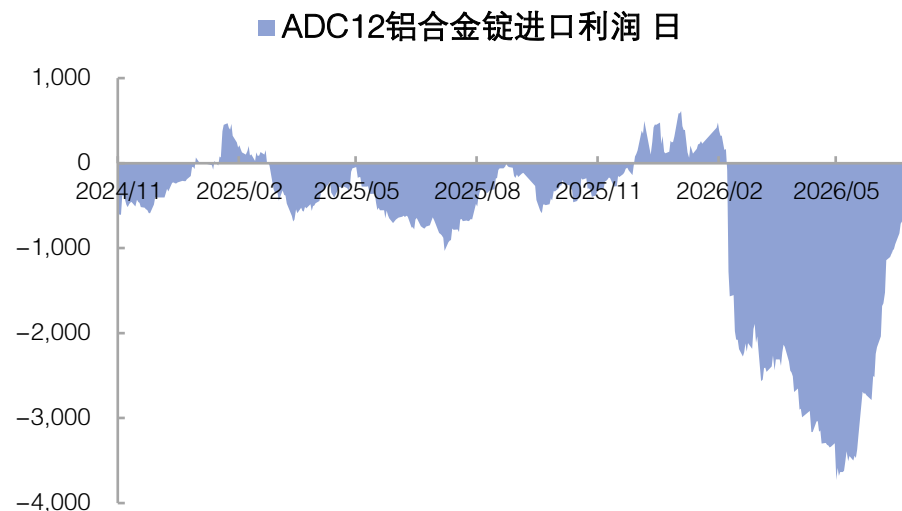
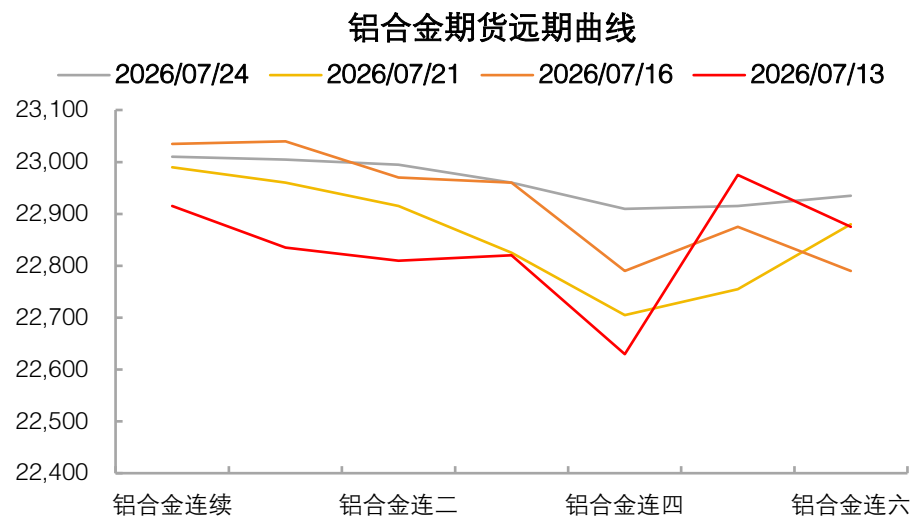
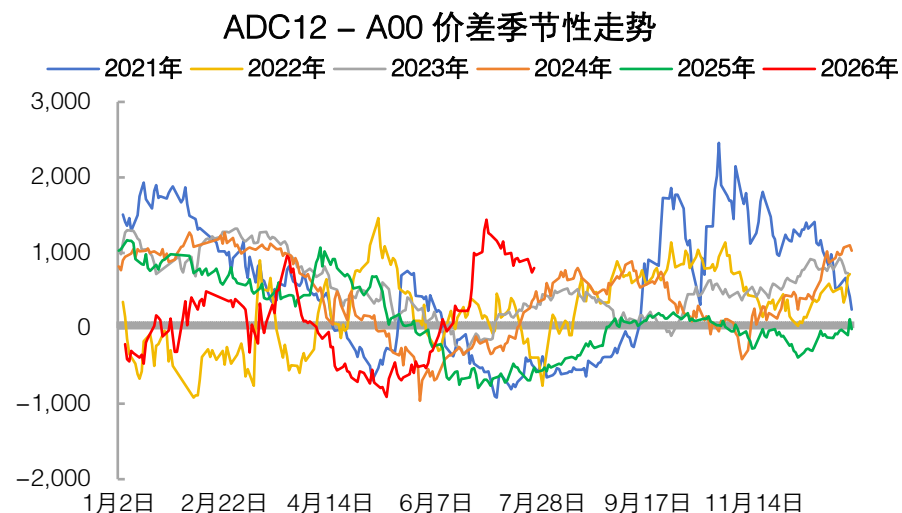
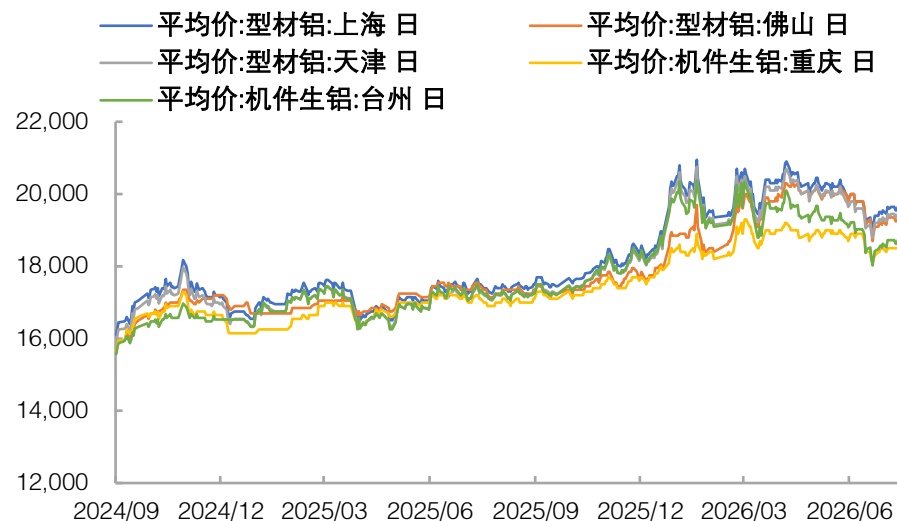
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比上升1.2美元/干吨至70.7美元/干吨。山西地区在发生煤矿事故后，对洞采矿山开展了安全检查。此外，雨季影响下山西、河南地区矿山开采受到抑制。不论露天还是地下开采矿山，除了少数铝企自备矿外，多数普遍处于停工状态，复产进度取决于后续整顿验收情况。几内亚雨季深入，铝土矿发运量将逐步减少，同时海运费维持高位，支撑进口铝土矿价格。
- 截至上周五，氧化铝建成产能12072万吨，周度环比持平，运行产能9575万吨，周度环比增加30万吨，开工率79.3%；国产现货加权价格2738.1元/吨，周度环比持平。全国氧化铝库存563.6万吨，周度环比增加3.3万吨。
- 减复产方面，前期广西一氧化铝企业因锅炉故障与山西一氧化铝企业因安全整治导致的停产产能还未复产；河南1家氧化铝企业1台焙烧炉于7月23日开始检修，预计检修时间10天左右；贵州某氧化铝于7月24日开始检修，预计检修10天左右。新投产产能方面，6月底，广西防城港中丝路第二条线120万吨产能出成品，广西广投北海第二条线100万吨产能出成品。近期可能有北海东方希望第一条线120万吨产能要投产，7月有重庆九龙万博100万吨产能可能投产，8月有隆安和泰第二条线120万吨产能和北海东方希望第二条线120万吨产能可能要投产。几内亚铝土矿出口限制政策难产，印尼突发出口政策扰动，氧化铝仍可以考虑背靠成本线逢低适度布局多单。

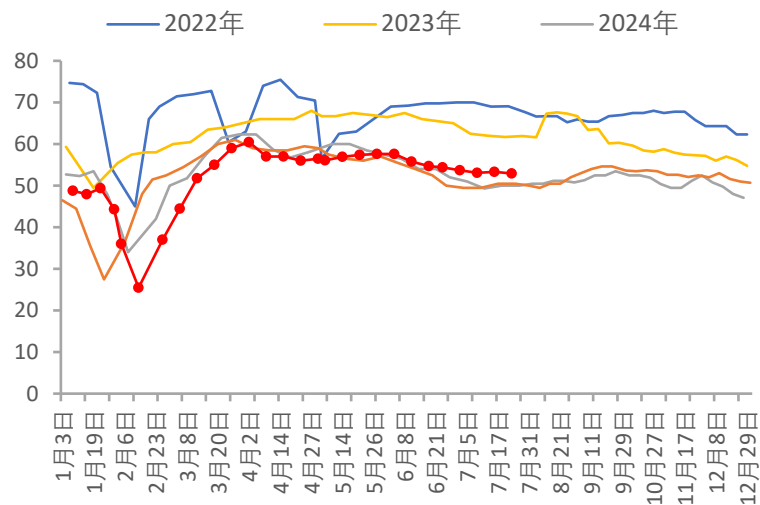


- 截至上周五，电解铝建成产能4575.2万吨，周度环比持平；运行产能4526.1万吨，周度环比持平。
- 我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。新投产能方面，扎铝35万吨6月底满产，天山铝业二阶段8万吨5月下旬开始投产。复产方面，辽宁象屿铝业30万吨3月中旬开始复产，广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能。海外方面，华通安哥拉一期12万吨电解铝项目达产；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；印尼泰景铝业60万吨产能5月初正式投产，预计年底达产；越南首座电解铝厂Dak Nong铝厂15万吨产能7月上旬投产；斯洛伐克Slovalco铝厂宣布重启7.5万吨产能，预计四季度恢复生产，剩余10万吨产能的重启将取决于2030年之后的市场条件以及额外的电力合同；冰岛Grundartangi铝厂的约20万吨产能4月下旬开始复产；美国Mount Holly铝厂的5.7万吨闲置产线4月中旬正式复产；Magnitude7Metals宣布密苏里州闲置铝厂7.5万吨产能将于年底复产；莫桑比克Mozal铝厂58万吨产能进入维护和保养状态；巴林铝业和卡塔尔铝业主动减产的约89万吨产能有望逐步开启复产，阿联酋联合铝业被炸全停的150万吨产能塔维拉铝厂表示其5月底已经开始复产，预计恢复满产仍需长达一年。
- 国内铝下游加工龙头企业开工率61.1%，周度环比下降0.2%。需求淡季深入，下游加工各板块开工率持续走低，铝型材、铝箔、原生铝合金开工承压下行，而铝板带、铝线缆开工持稳。
- 再生铝龙头企业开工率周度环比下降0.3%至51.1%。再生铝厂开工持续受到原料端与需求端的双重压制。原料端，监管升级，废铝供应短缺、采购成本持续高企。需求方面，汽车等终端行业陆续进入高温假，再生铝企业新增订单减少。

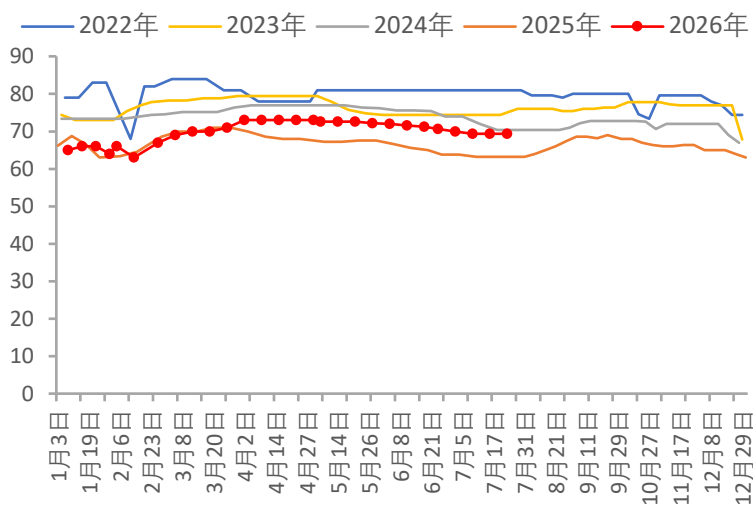




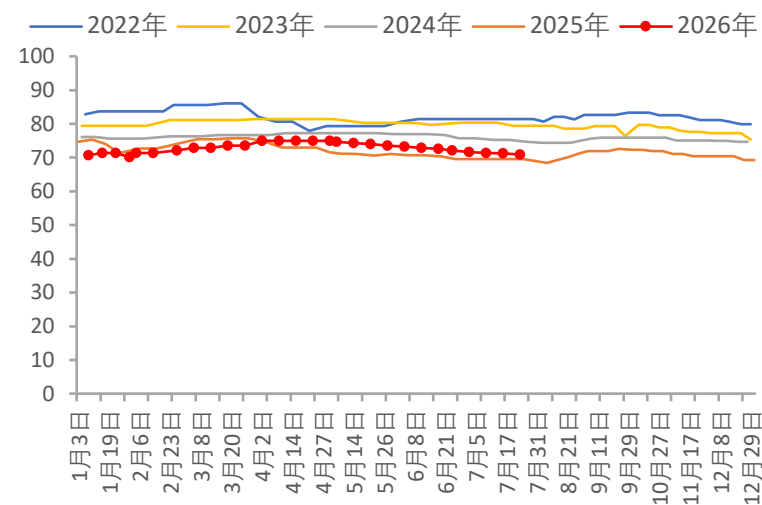
铝型材龙头企业开工率



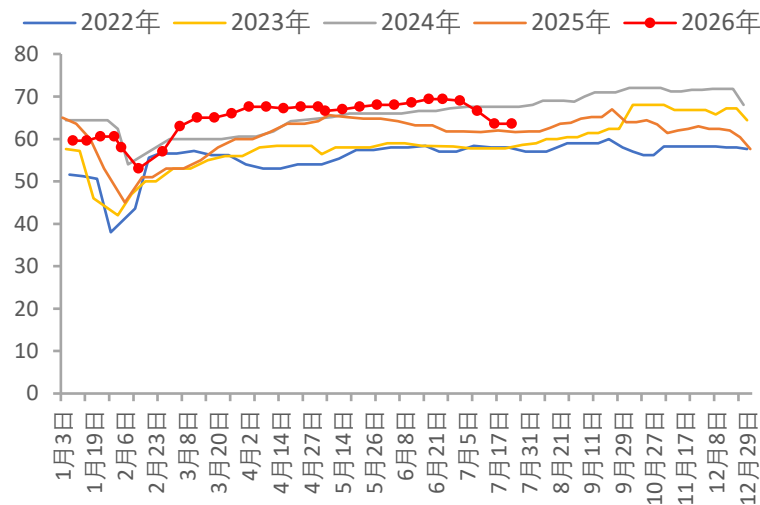
铝板带龙头企业开工率



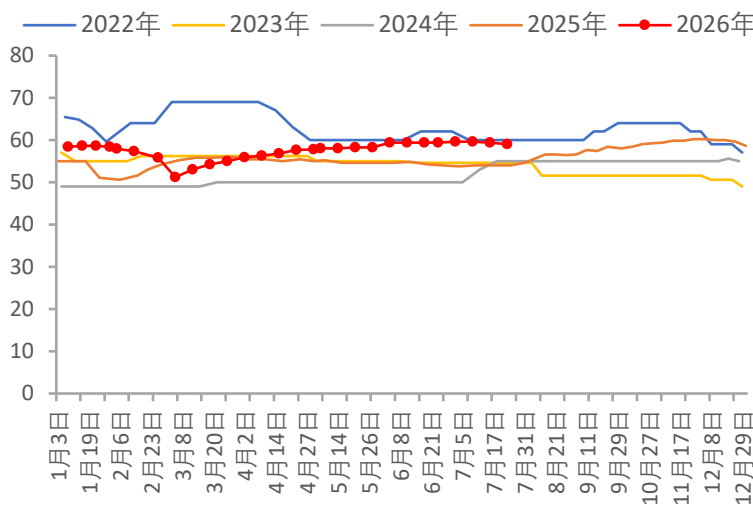
铝箔龙头企业开工率



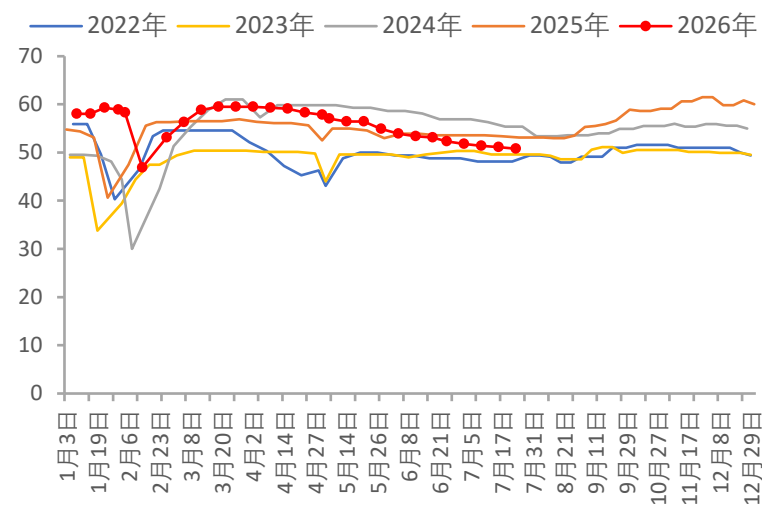
铝线缆龙头企业开工率



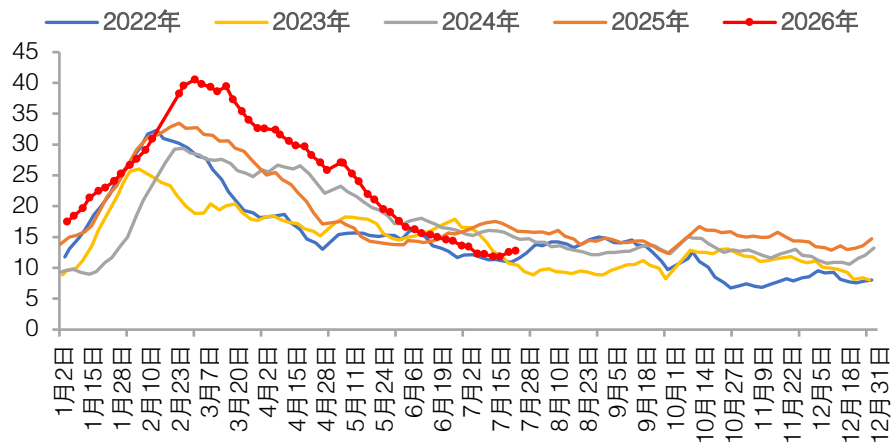
原生铝合金龙头企业开工率



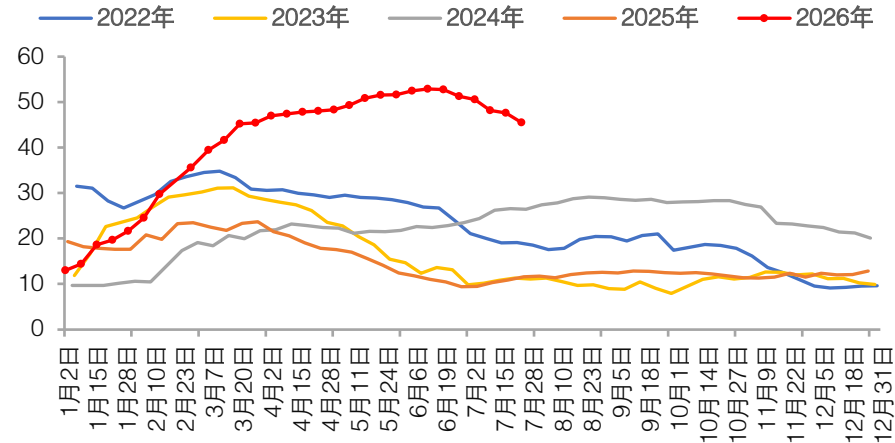
再生铝合金龙头企业开工率



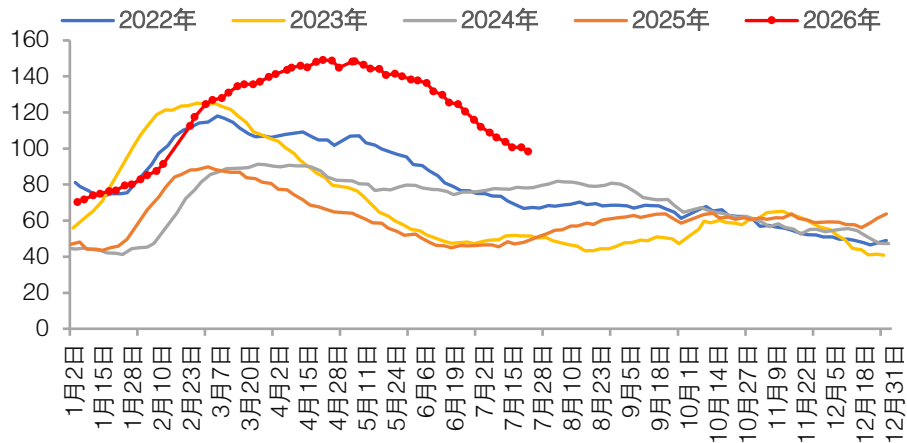
Mysteel 铝棒社会库存



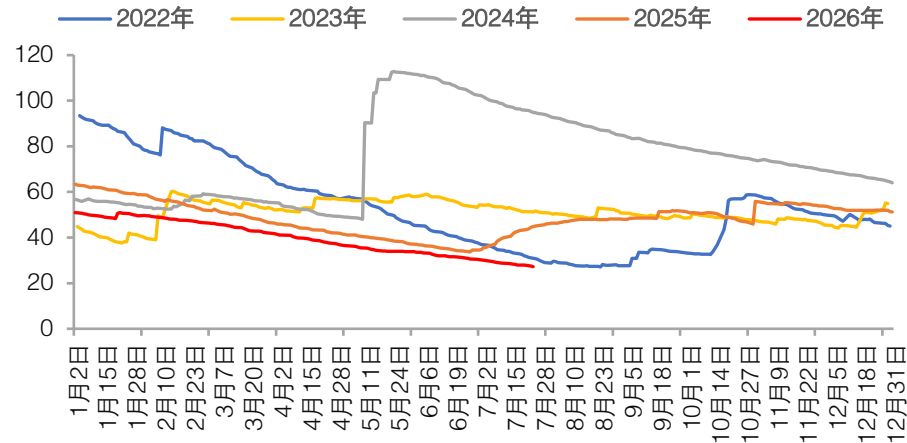
上期所铝期货库存



Mysteel 铝锭社会库存



LME铝库存





04

锌

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

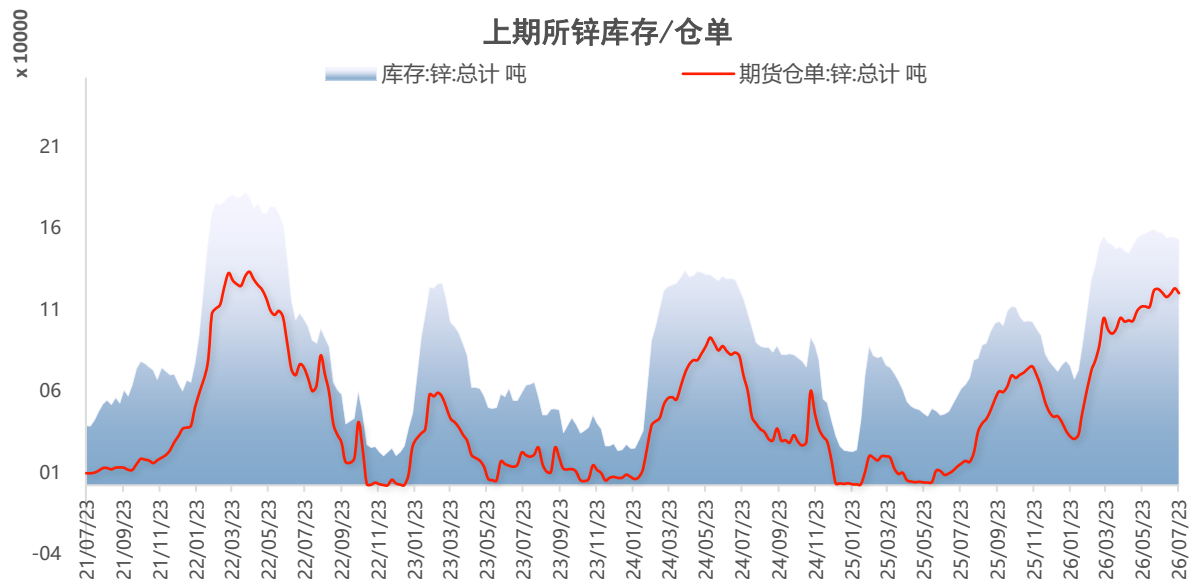
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01

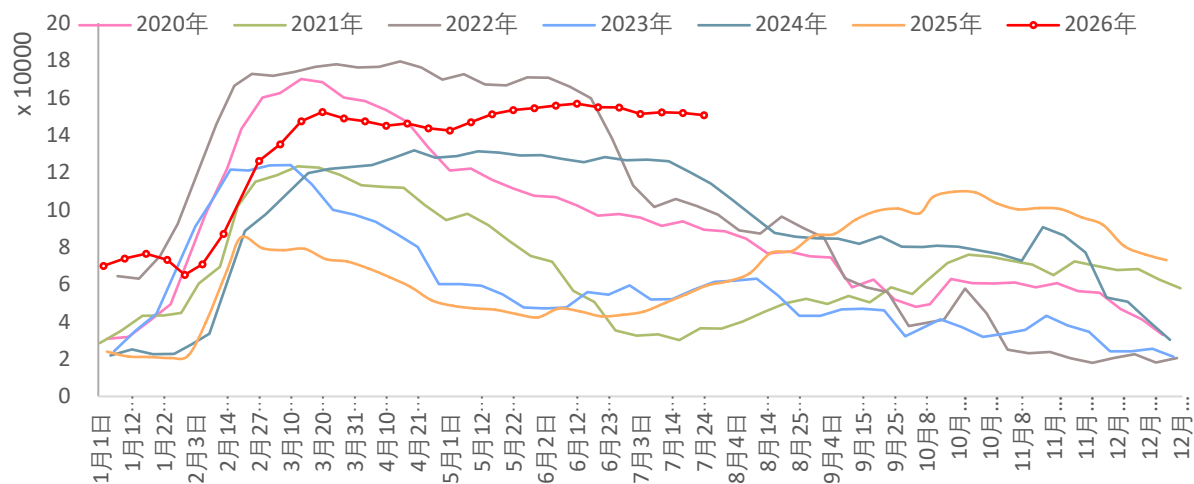
锌重要高频数据



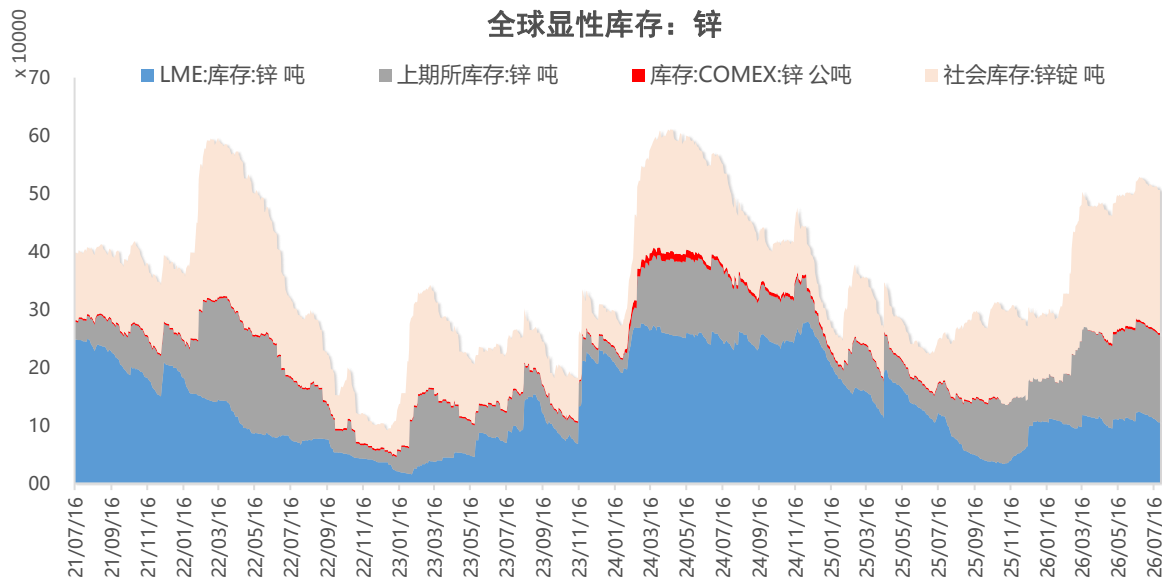
上期所锌库存/仓单



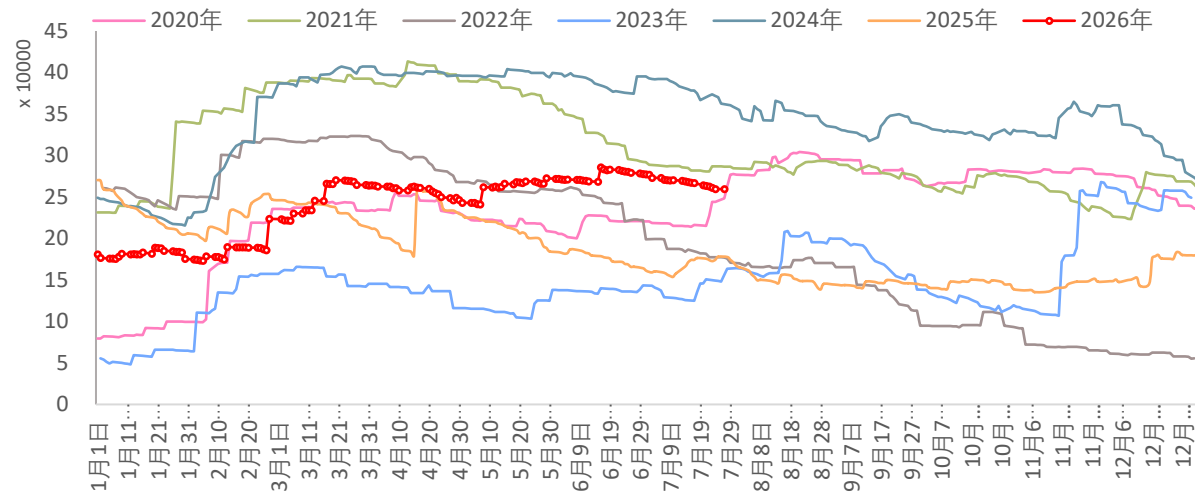
上期所库存: 锌



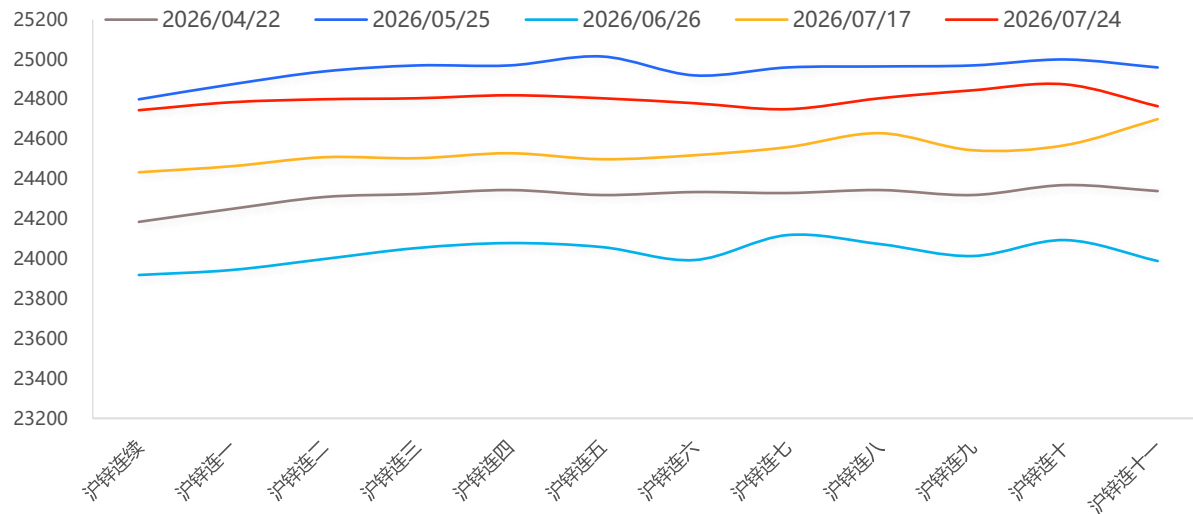
全球显性库存: 锌



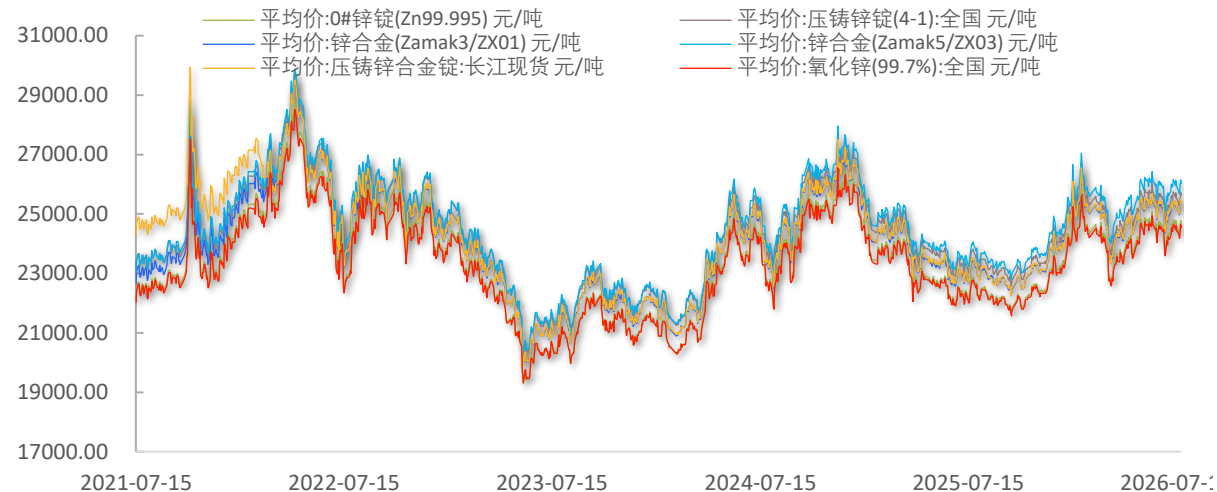
全球显性库存: 锌



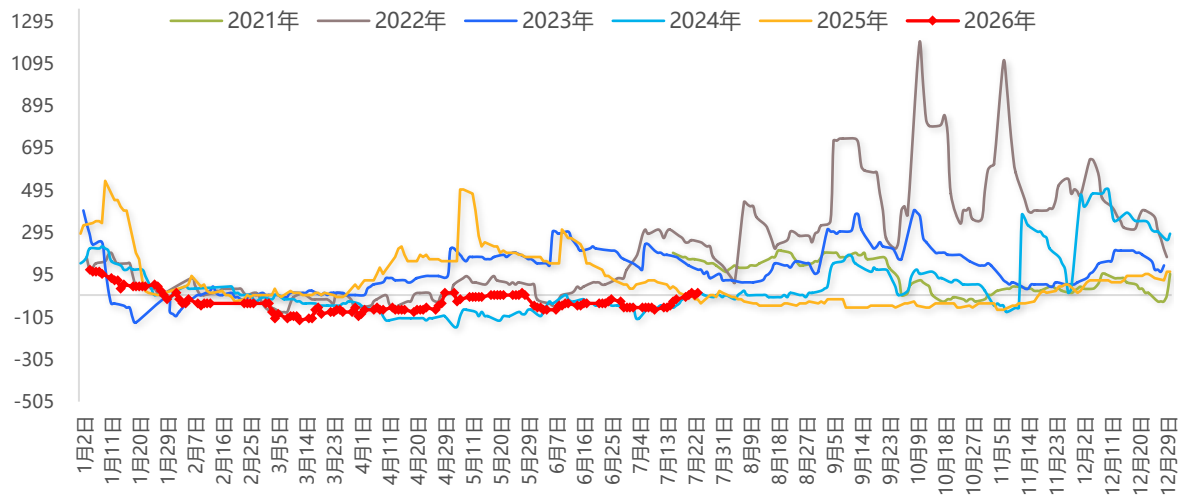
锌远期曲线



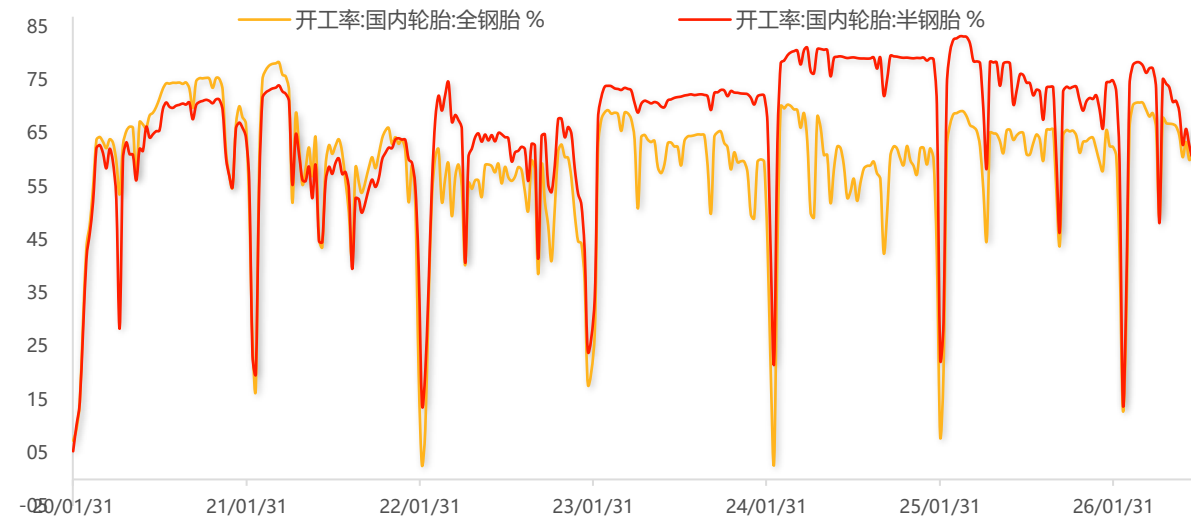
锌相关品价格



平均价:0#锌锭升贴水(99.995%):上海



锌下游：轮胎开工率





05

铅

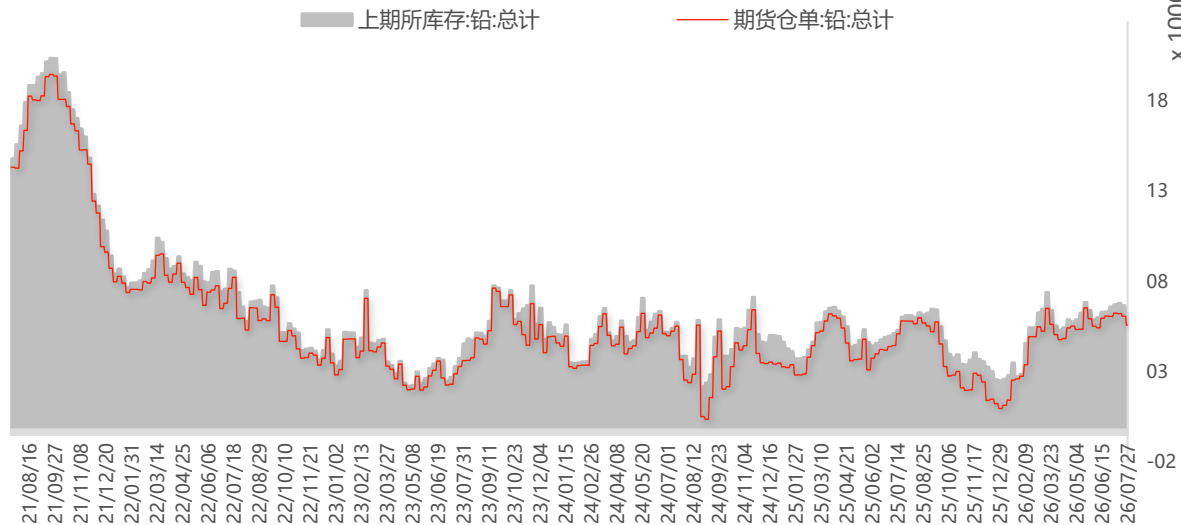
*Changjiang
Securities*



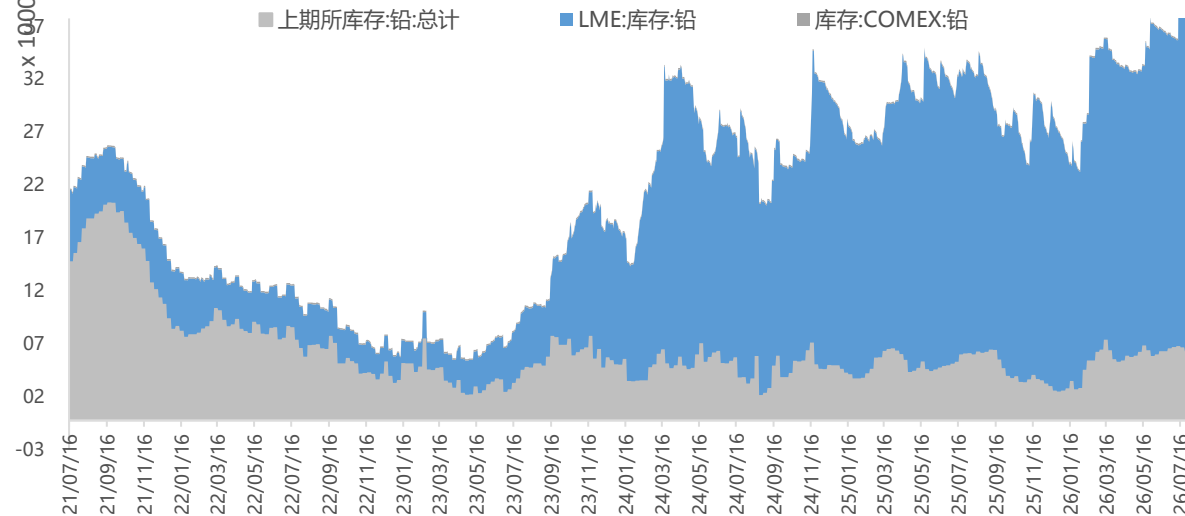
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

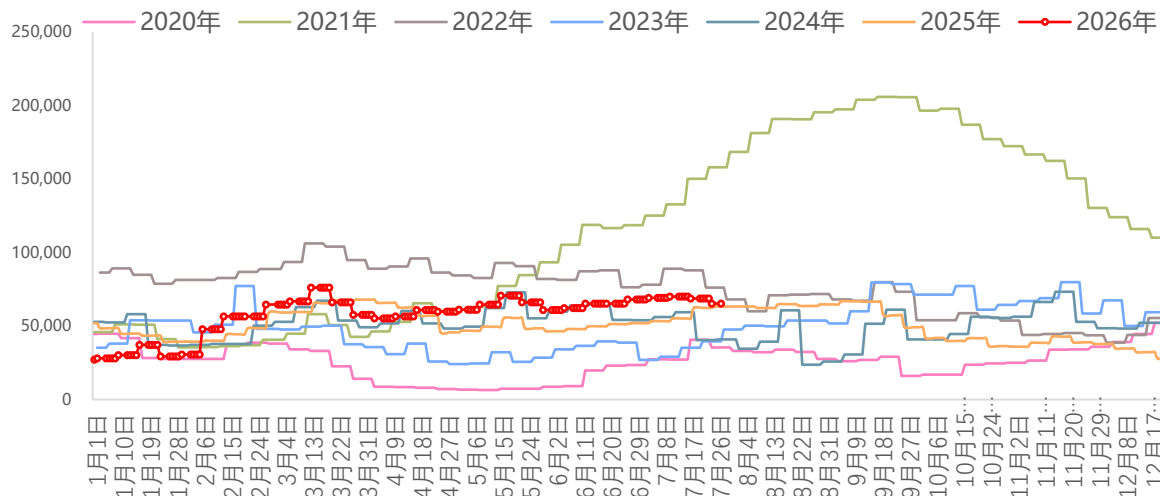
上期所铅库存/仓单



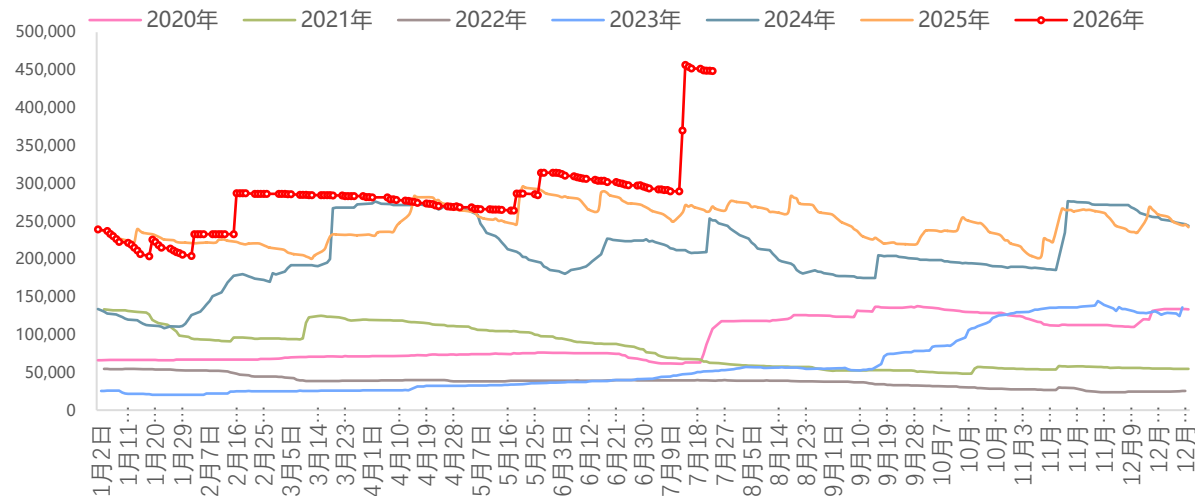
全球铅库存合计: 吨



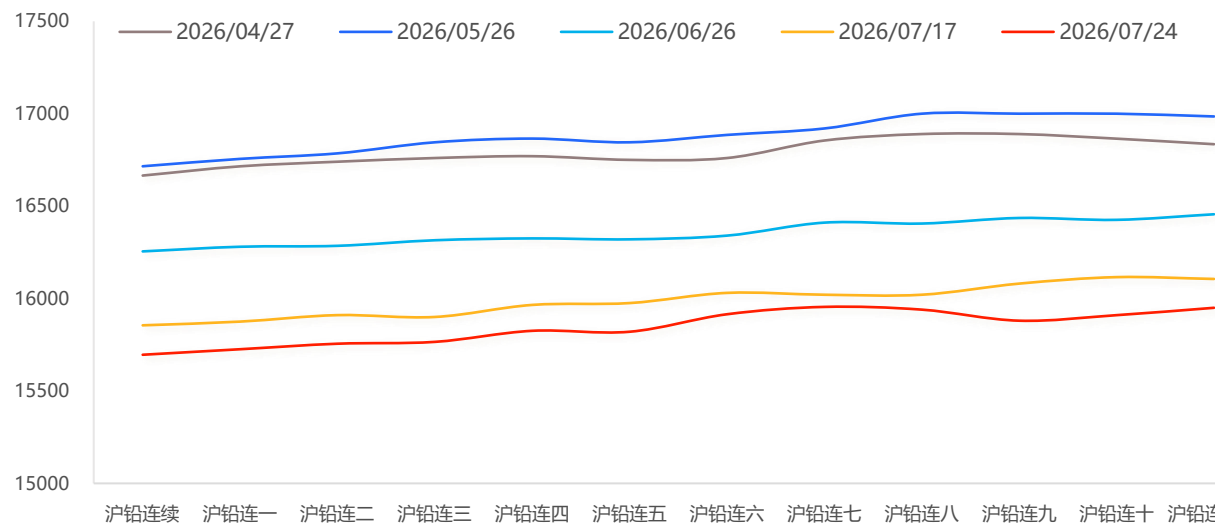
上期所库存:铅:总计



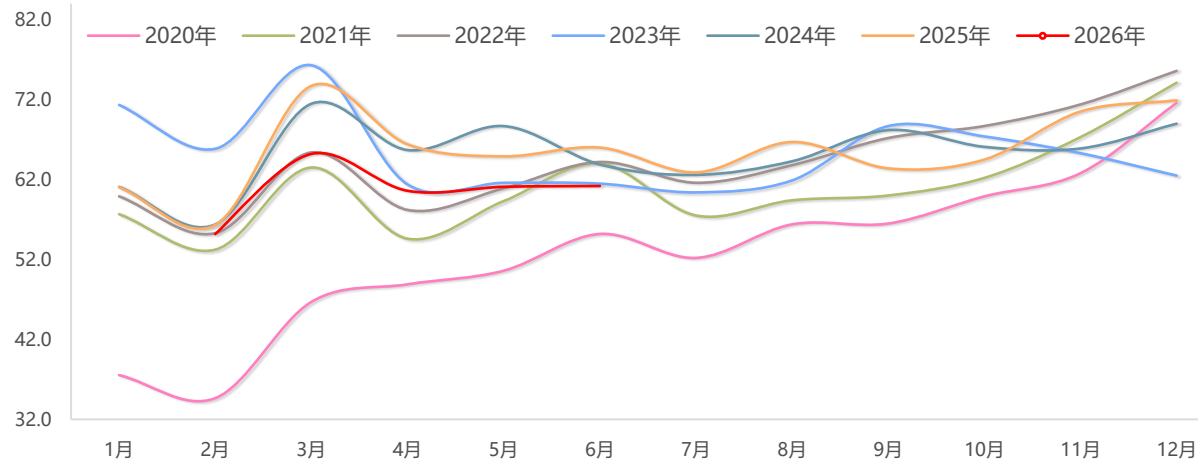
LME: 库存: 铅



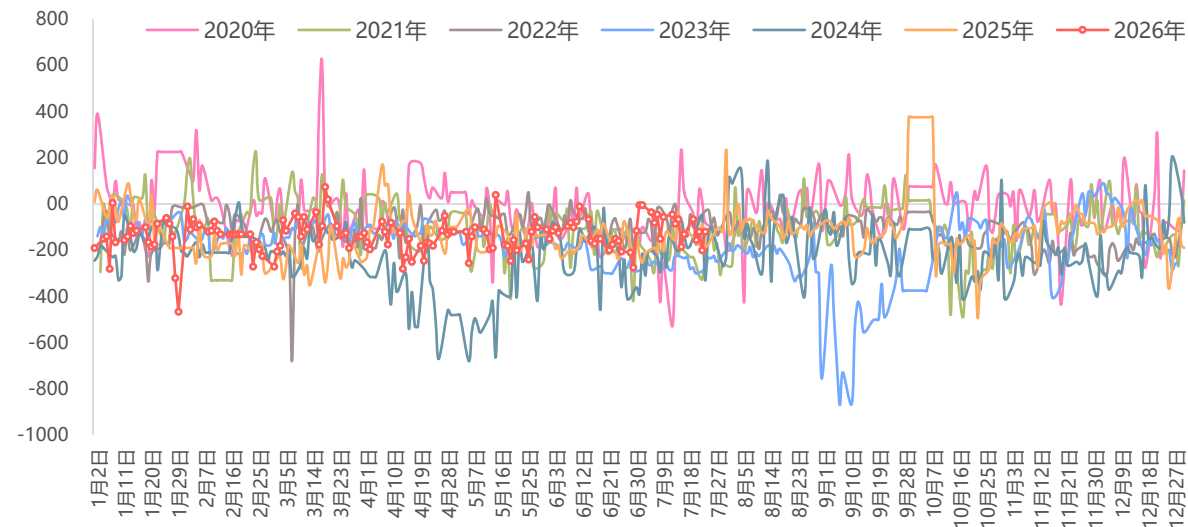
铅远期曲线



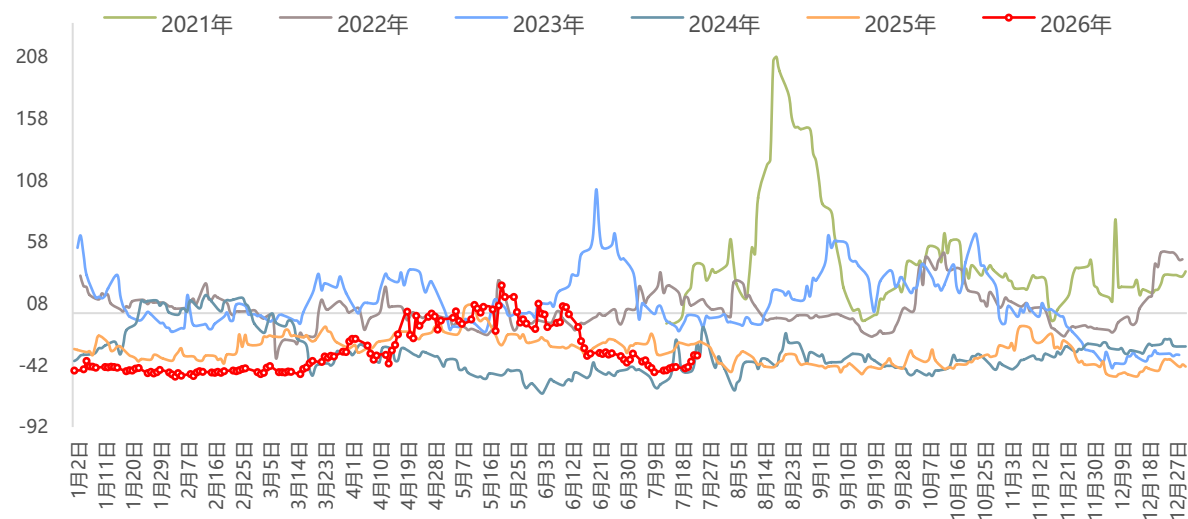
原生铅:产量:当月值



铅现货升贴水: 上海



LME铅(现货/三个月):升贴水

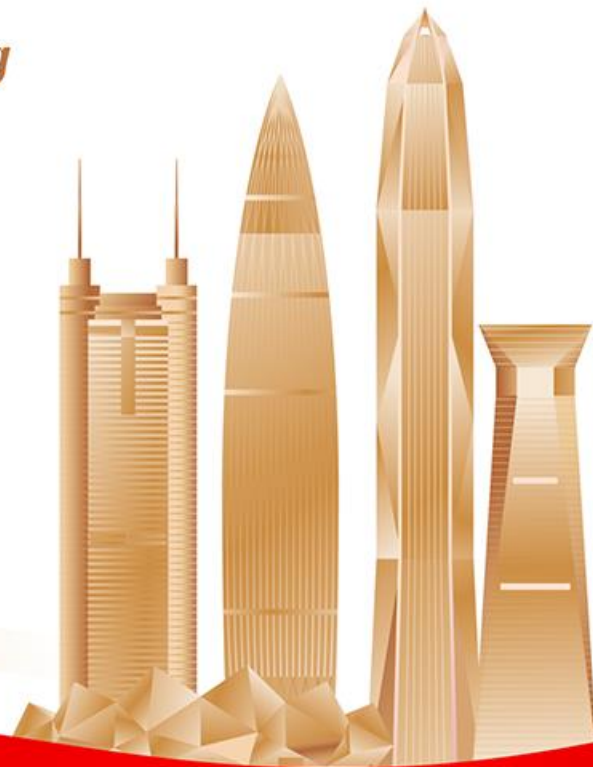




06

镍

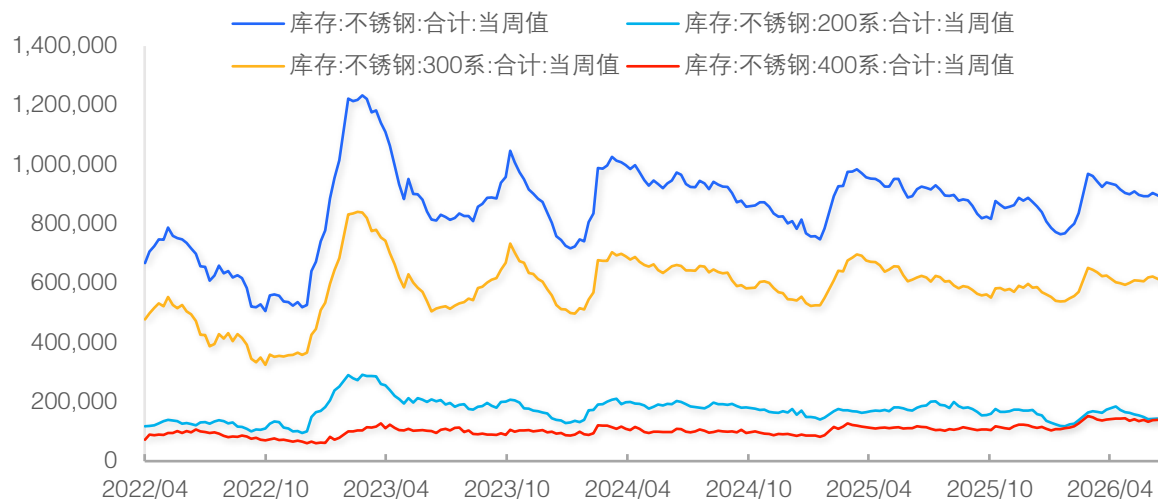
*Changjiang
Securities*



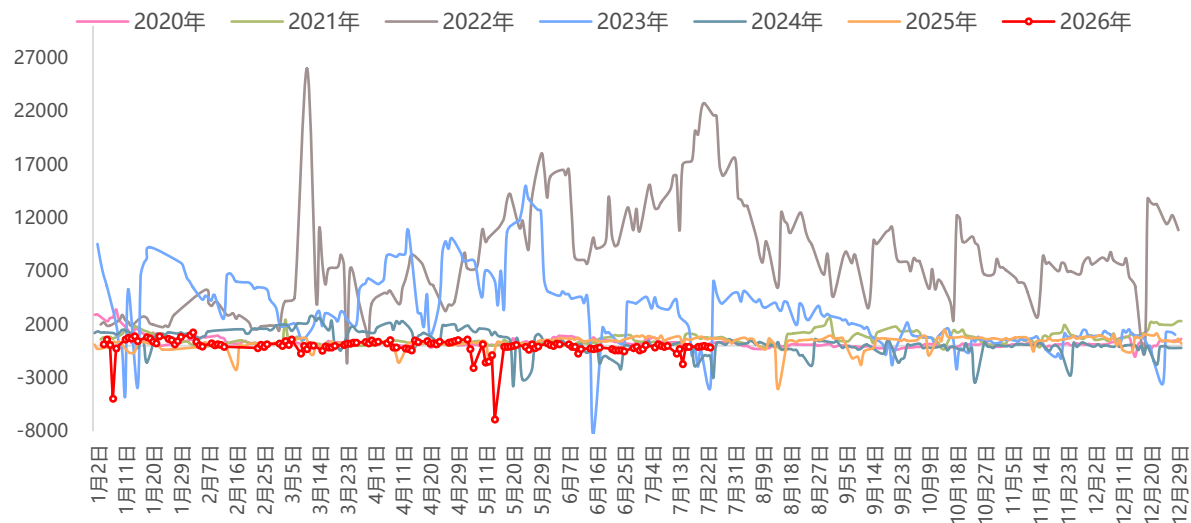
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

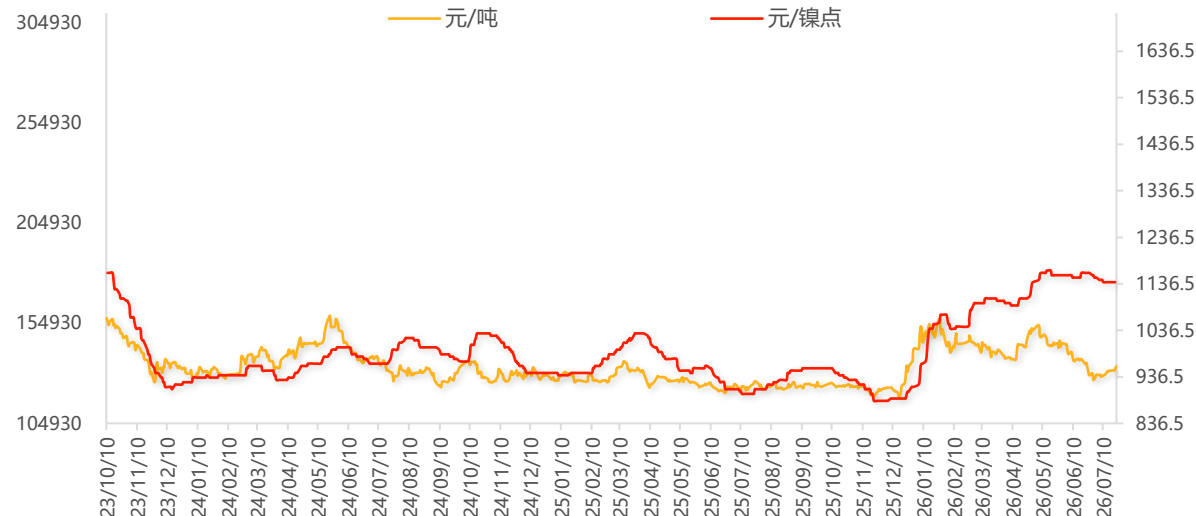
不锈钢库存（吨）



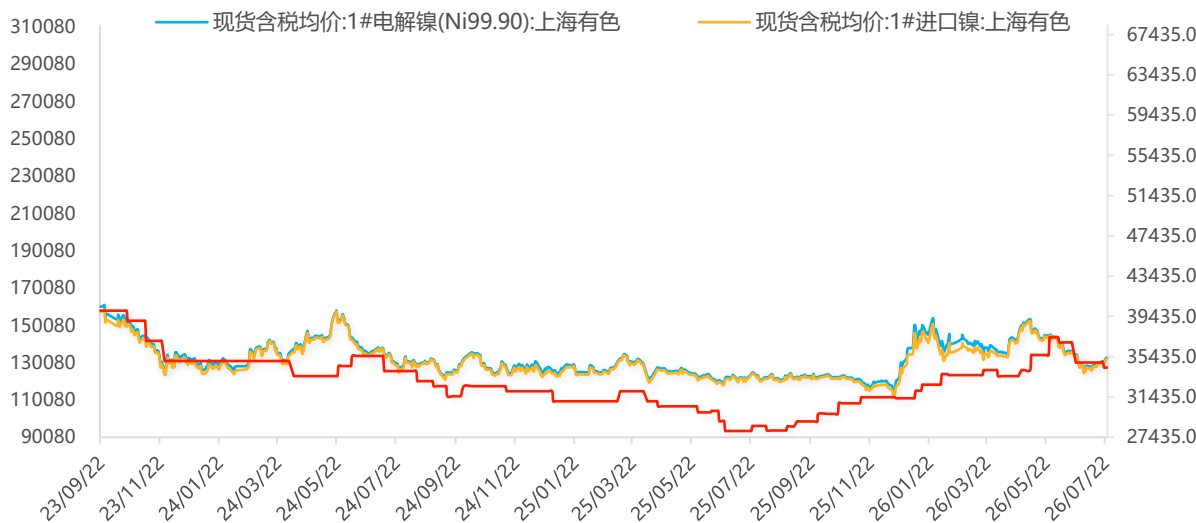
俄镍升贴水



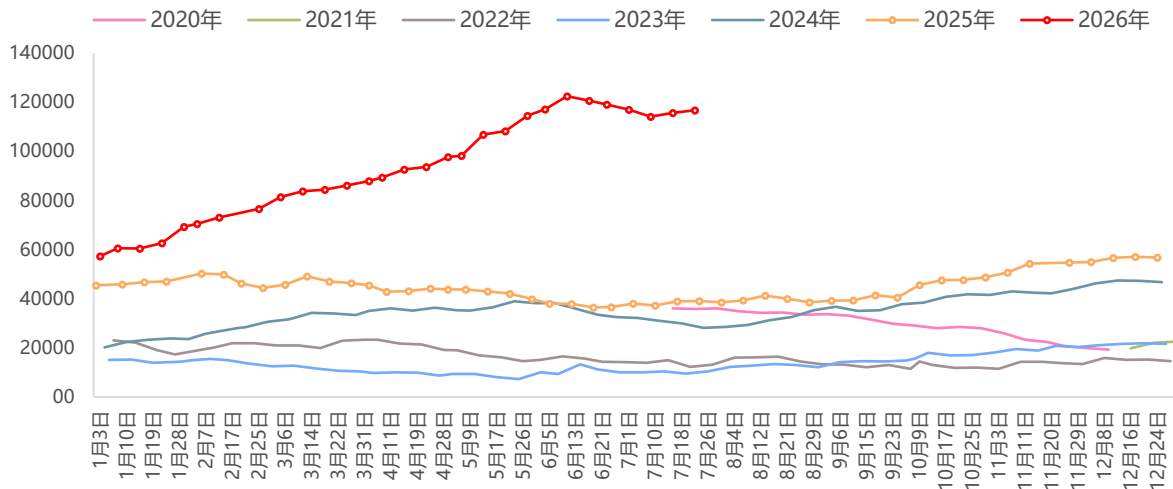
高镍铁与金川镍板价格



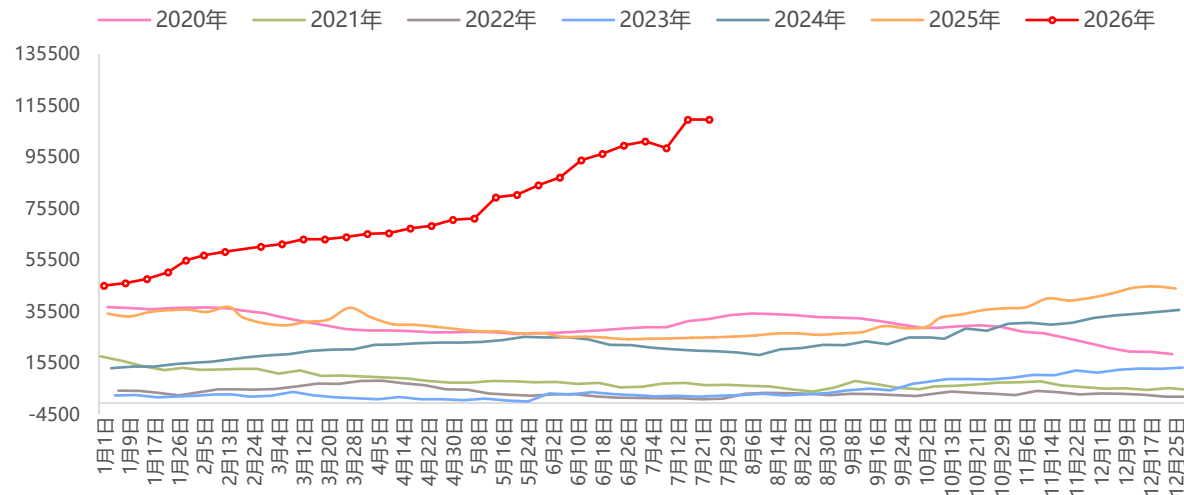
镍及硫酸镍价格



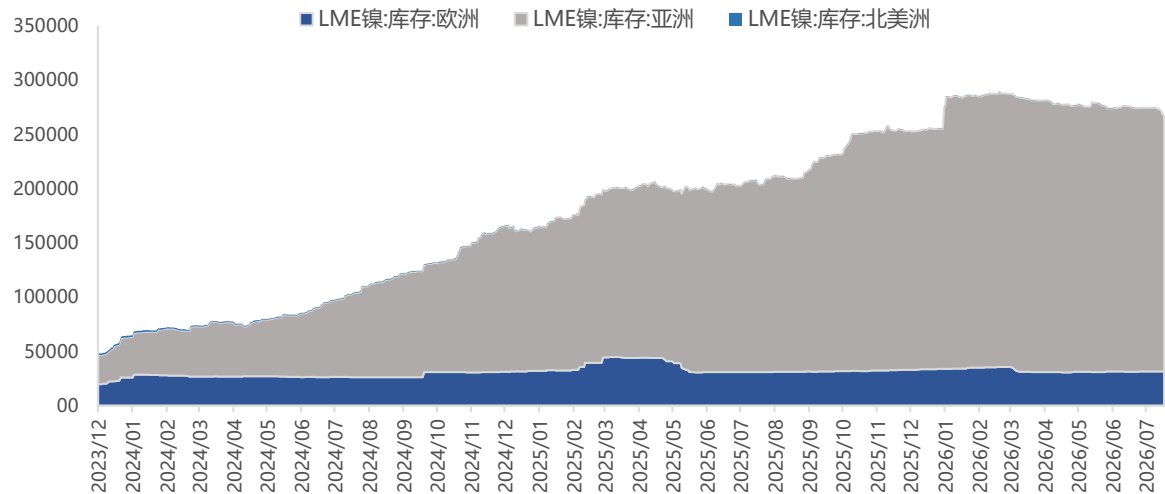
27库社会库存:总计:期末值



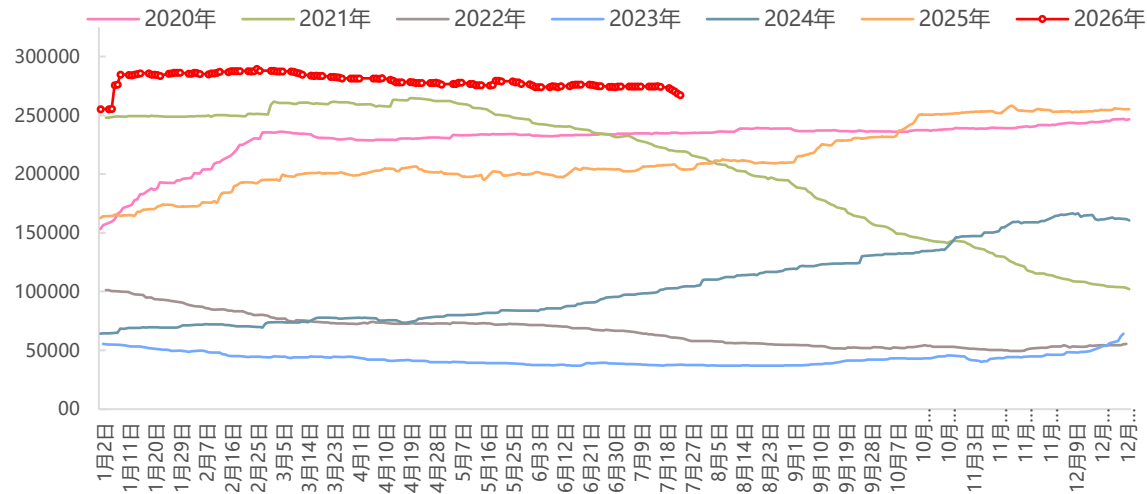
上期所库存:镍:合计



LME镍:库存:全球



LME镍:库存:全球





07

锡

*Changjiang
Securities*



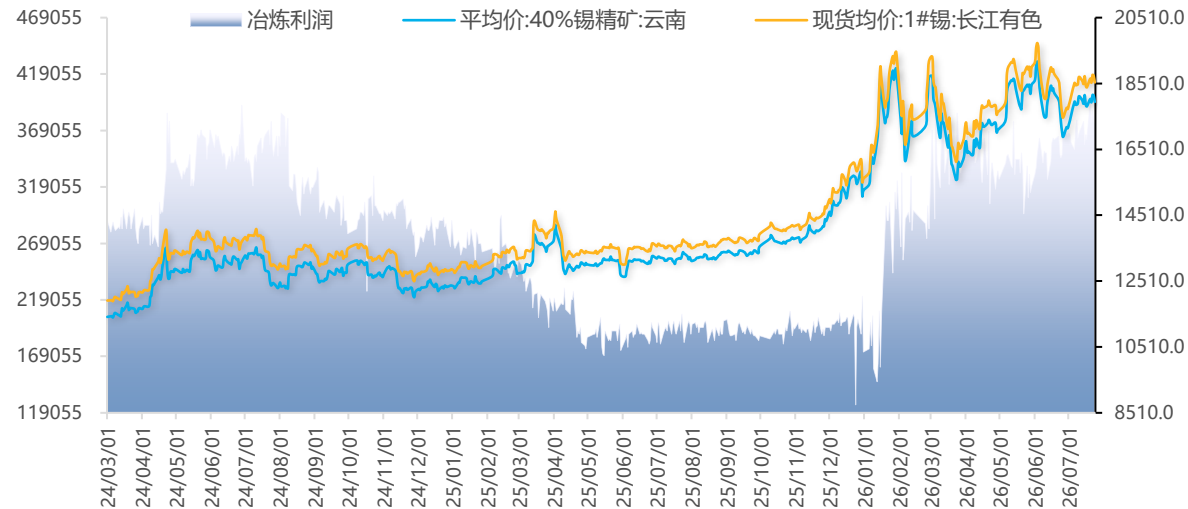
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

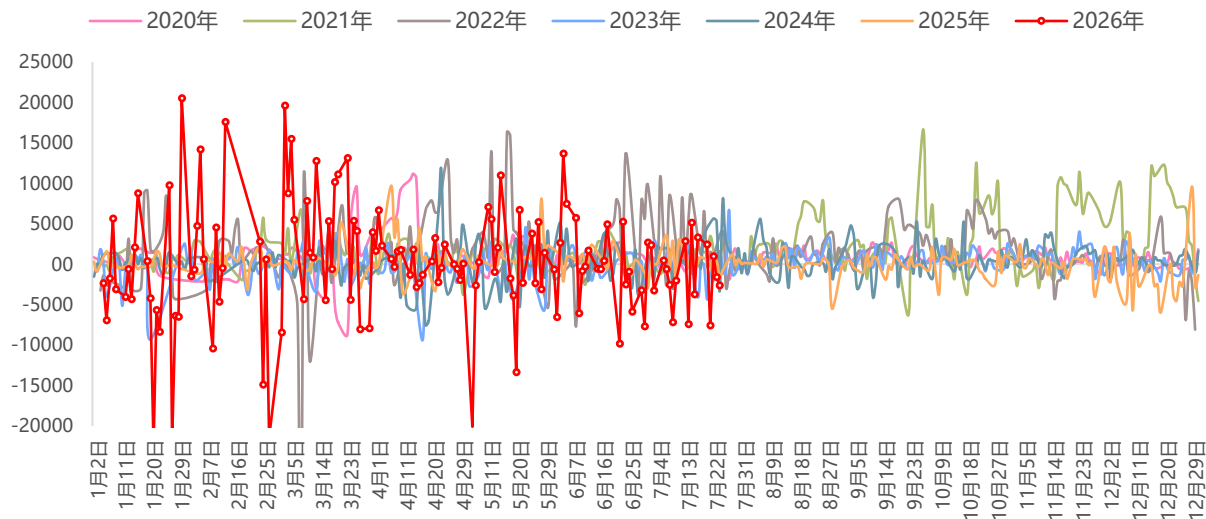
内外盘锡价



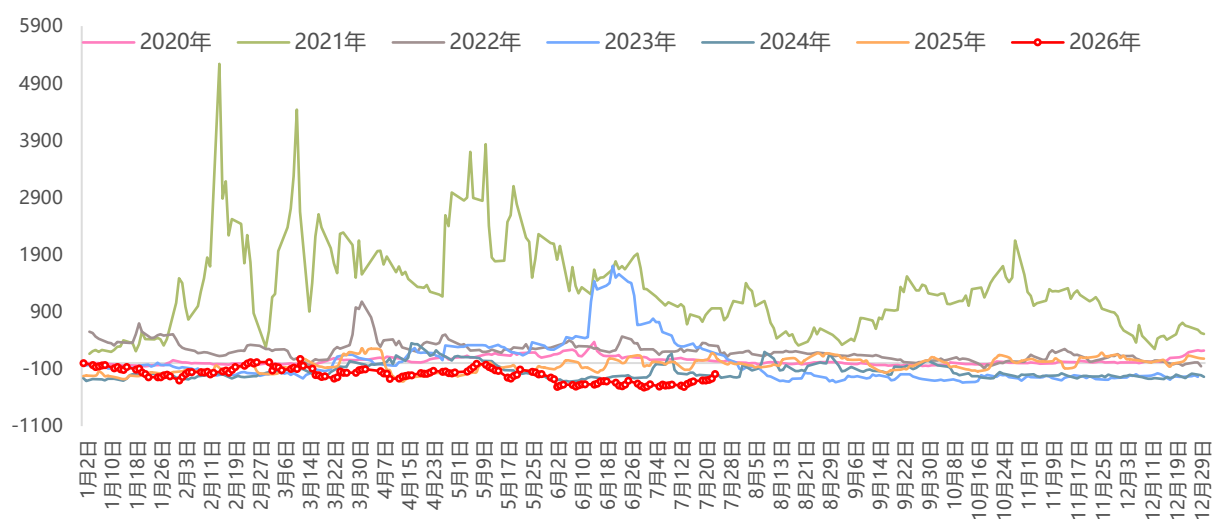
冶炼利润



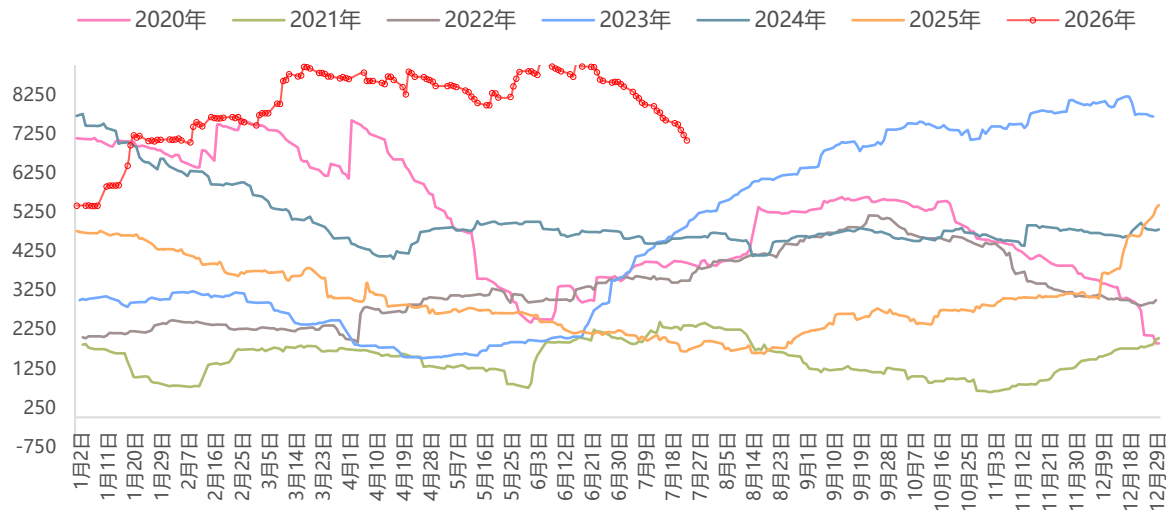
沪锡升贴水



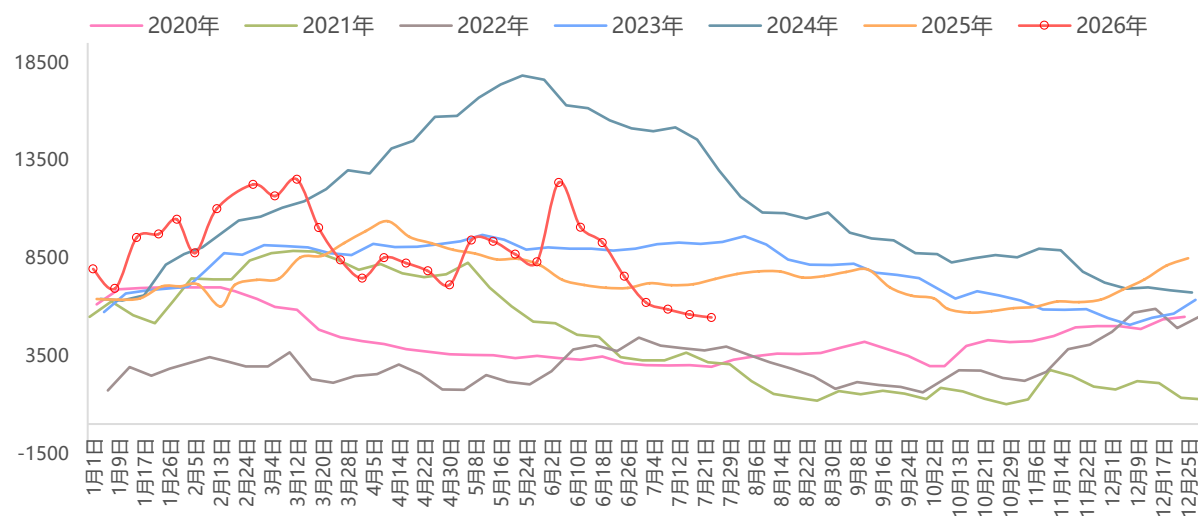
LME锡(现货/三个月):升贴水(美元/吨)



LME锡:库存:合计



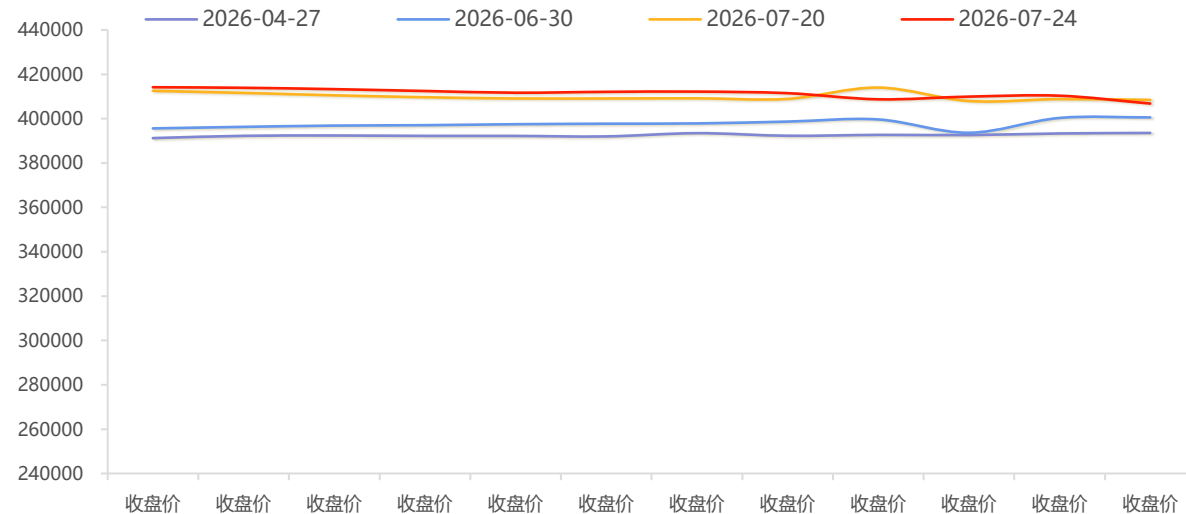
上期所:锡库存



锡相关品种价格



沪锡:远期曲线





08

碳酸锂

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 供需状况:

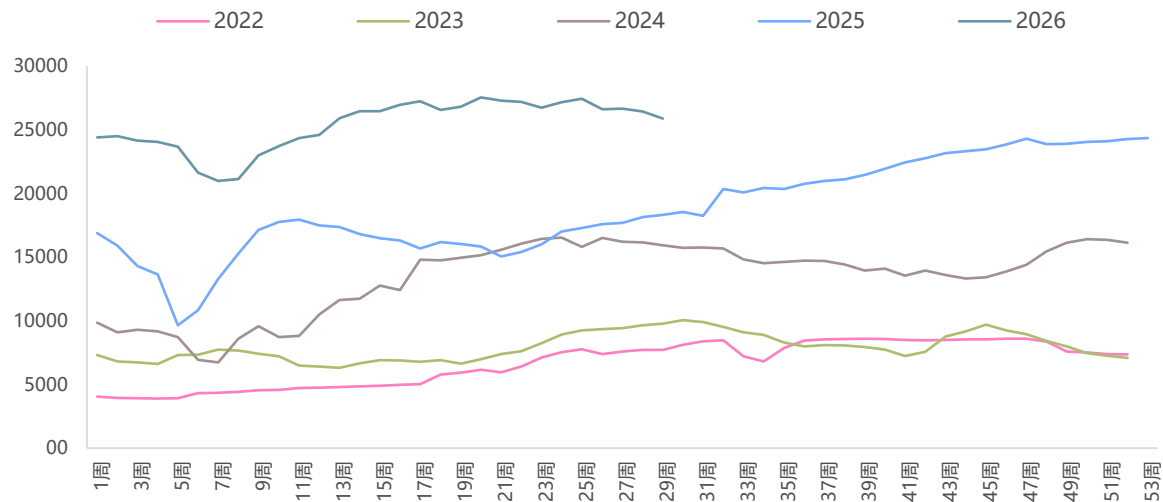
矿端: 进口锂辉石精矿CIF价周度环比下跌120美元/吨至2070美元/吨。宁德时代视下窝锂矿项目确定要复产但尚未完全开工, 进度超市场预期, 带动江西宜春云母矿停产换证复产提速的预期升温。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿陆续到港。部分澳矿计划重启, 但2025年澳矿实现对成本的管控, 进一步降本空间极为有限。锂矿供应偏紧, 行业库存去化, 而供应预期增加, 矿价高位震荡运行。

供应端: 据百川盈孚统计, 上周碳酸锂产量环比减少560吨至25885吨, 锂盐厂周度开工率环比下降1.11%至51.41%。近期部分锂盐厂陆续公布检修计划, 本月及下月将形成阶段性减量, 对短期供给带来一定收缩预期, 同时新增产能持续释放增量, 对冲检修带来的减量影响, 整体供给平稳。智利港口工人联盟无限期罢工, 将冲击全球锂盐供应。

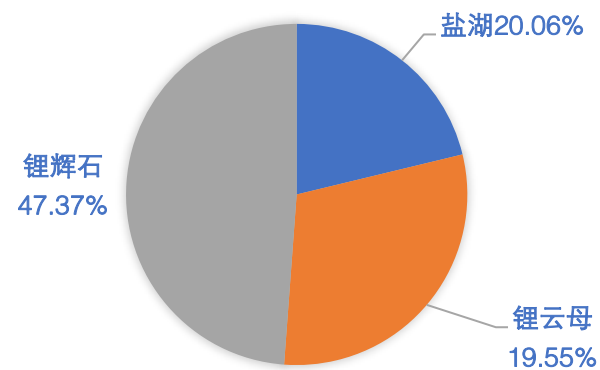
需求端: 下游材料厂原料库存相对充足, 逢低询价较积极, 但成交仍以刚需为主。产业链处于供需两旺格局。7月正极材料行业排产预计环比继续增长3.76%。7月中国企业总排产296.6GWh, 环比增加7.83%。具体来看, 储能电芯维持高景气周期, 新能源车终端需求稳步恢复。6月, 我国动力和储能电池合计产量为206.0GWh, 环比增长7.5%, 同比增长59.5%; 我国动力和储能电池销量为196.0GWh, 环比增长7.6%, 同比增长49.1%; 我国动力和储能电池合计出口36.2GWh, 环比增长23.7%, 同比增长48.7%, 占当月销量18.5%。

库存: 周内碳酸锂库存继续去化。锂盐厂长协出货稳定, 散单惜售情绪导致工厂库存有所累积。高仓单叠加远月合约贴水结构, 导致部分贸易商补库意愿偏谨慎, 观望情绪有所升温。期货仓单持续减少, 且临近7月底集中注销窗口。

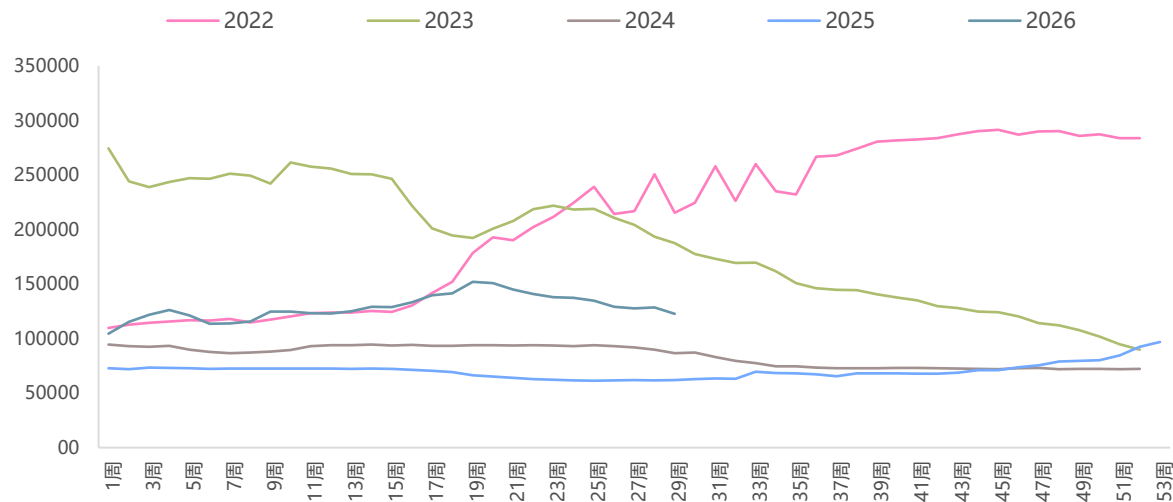
碳酸锂周度产量



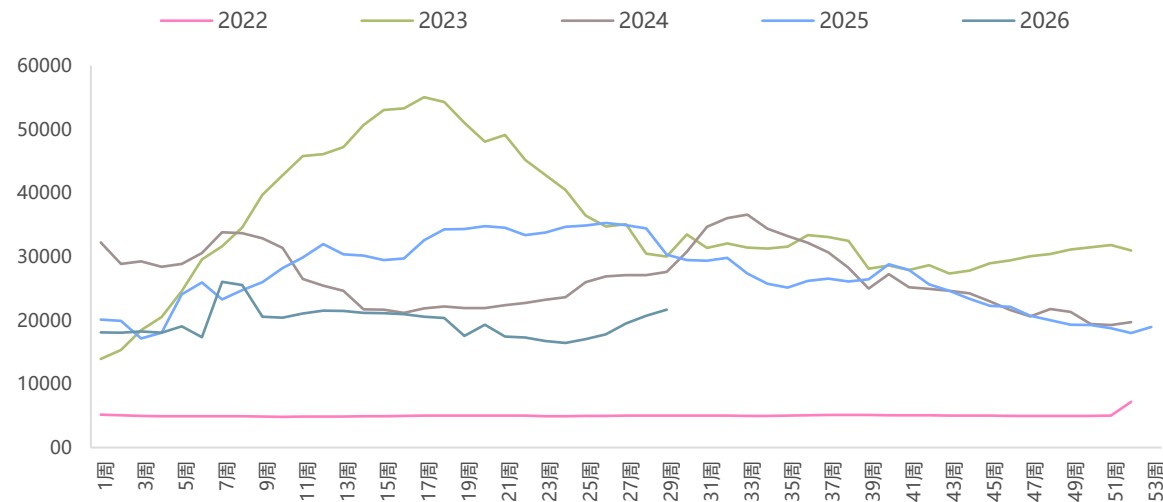
不同原料生产碳酸锂产量占比



碳酸锂平均生产成本



碳酸锂周度库存





09

工业硅/多晶硅

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 供需状况:

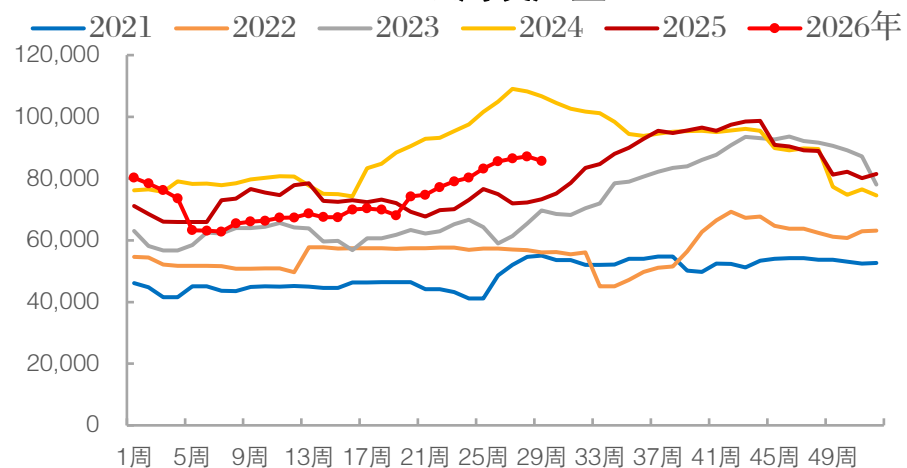
工业硅: 周度产量环比减少0.15万吨至8.57万吨; 厂库周度环比增加1.27万吨至28.97万吨, 三大港口库存周度环比持平于20.05万吨。工业硅开炉小幅减少, 主要是新疆哈密个别企业由于技改原因停炉2台, 昌吉某大厂临检增加1台, 伊犁兵团工业园区保温的4台大炉子预计本周复产, 内蒙古某厂减产1台; 西南地区某企业因电价上行压力减产, 暂时未复工仍在观望的企业或推迟计划。新疆、甘肃、云南个别大厂基地规划本季度内投产、复产, 具体时间未定。

有机硅: 中间体周度产量环比增加0.27万吨至3.99万吨, 国内有机硅单体厂平均开工率60.31%, 周度环比上升4.08%。行业60%协同控产政策名义延续, 但企业实际执行分化。一体化企业开工稳定, 部分高成本装置降负或检修, 部分装置为摊薄固定成本提负, 加剧供给博弈; 月末部分装置重启带动供给边际回升。此外, 长期停车单体装置计划8月复产, 加重远期供给担忧。

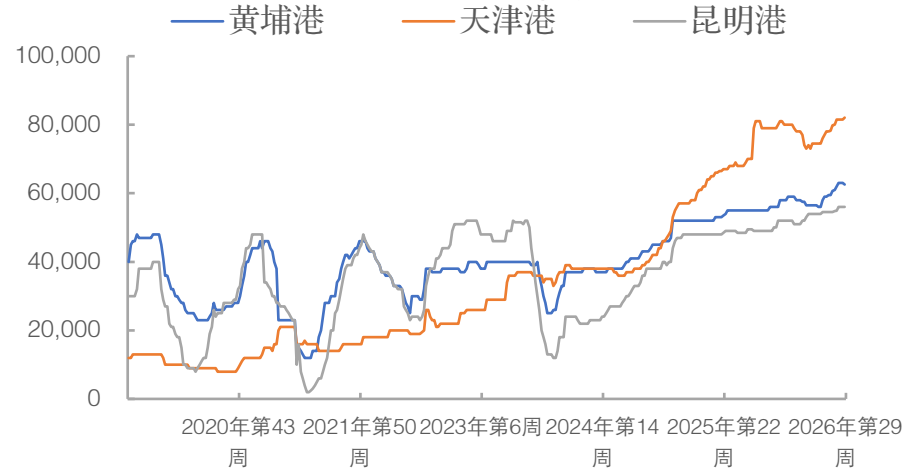
多晶硅: 周度产量环比增加0.04万吨至2.43万吨。若头部大厂复产进程稳定, 7月整体排产预计在10.2万吨。头部企业三产区产能复产进行中; 内蒙古地区: 某厂因冷氢化问题7月进行检修, 预计产出减少4千吨。青海地区: 某厂6月部分产能达到满产, 7月维持本月产出; 某厂技改升级结束, 装置爬坡中; 某厂缓慢提升负荷。新疆地区: 某厂预估7月无产出, 下月有复产计划; 某厂7月甘泉堡产能计划检修半个月, 产出减少2千吨。下游硅片企业排产小幅调整, 但受制于组件外销不确定性与终端装机释放节奏平缓, 原料采购策略趋于保守。随着国内外终端电站项目缓慢启动, 硅片、电池片和组件7月排产继续环比上升。硅片: 7月国内硅片企业总排产约57GW, 环比提升3.22%。电池片: 7月国内电池片企业总排产约52.24GW, 环比提升6.94%。光伏组件: 7月国内组件企业总排产约41.6GW, 环比提升13.66%。

铝合金: 再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.3%至50.8%, 原生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.4%至59%。

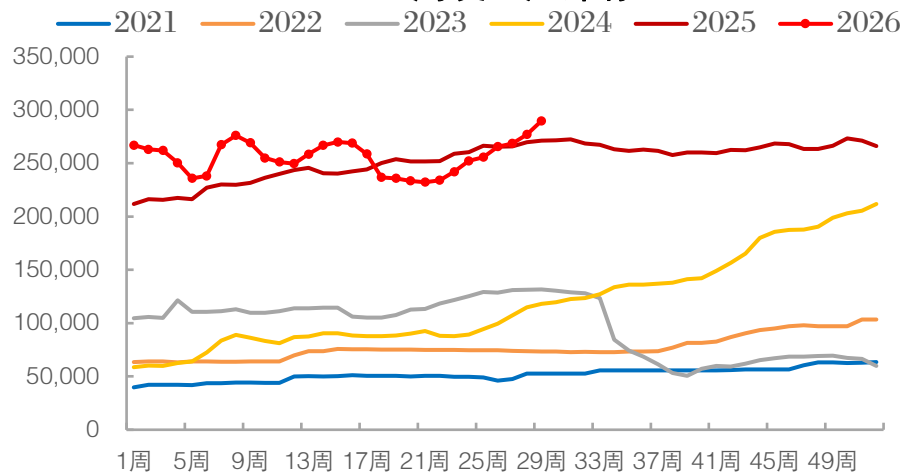
工业硅周度产量



工业硅港口库存

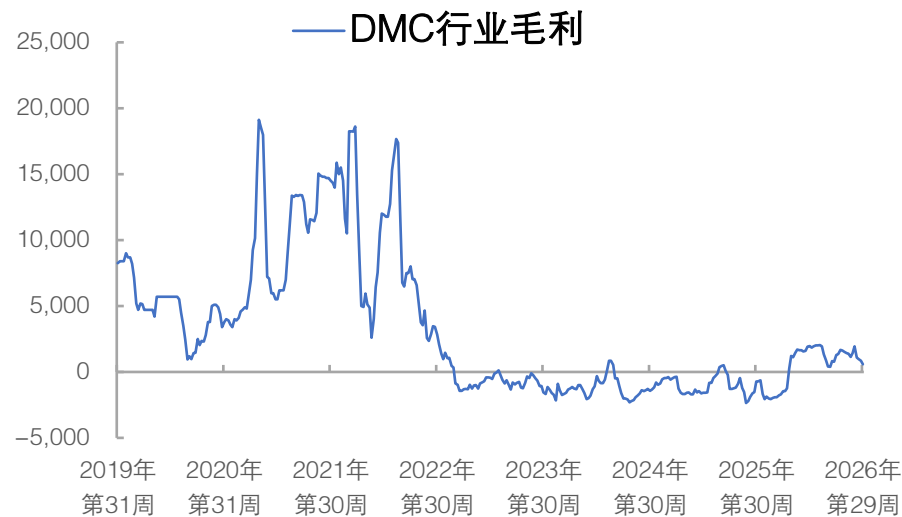
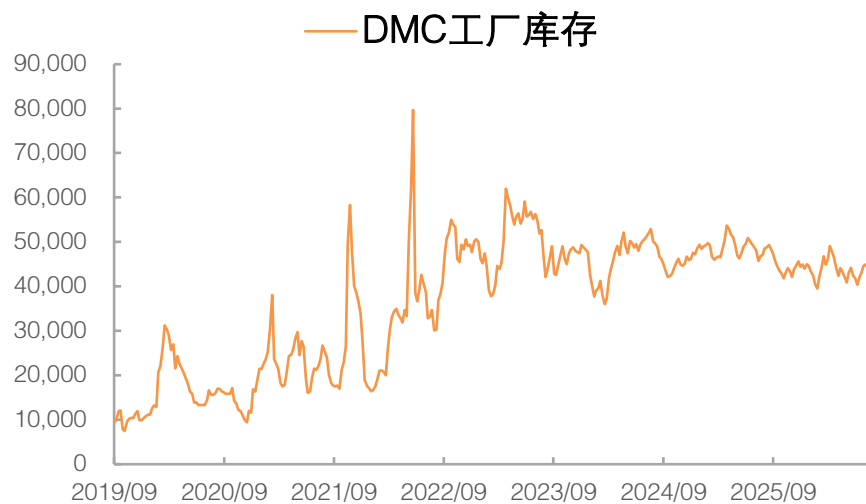
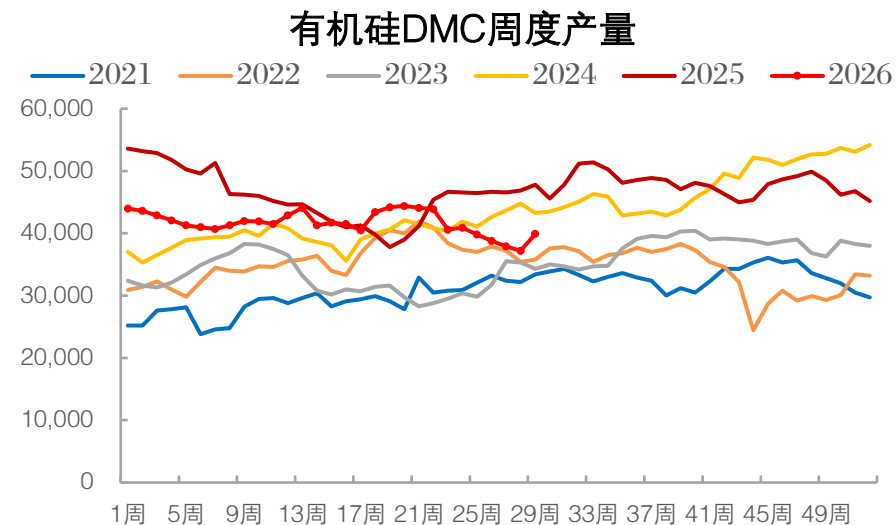
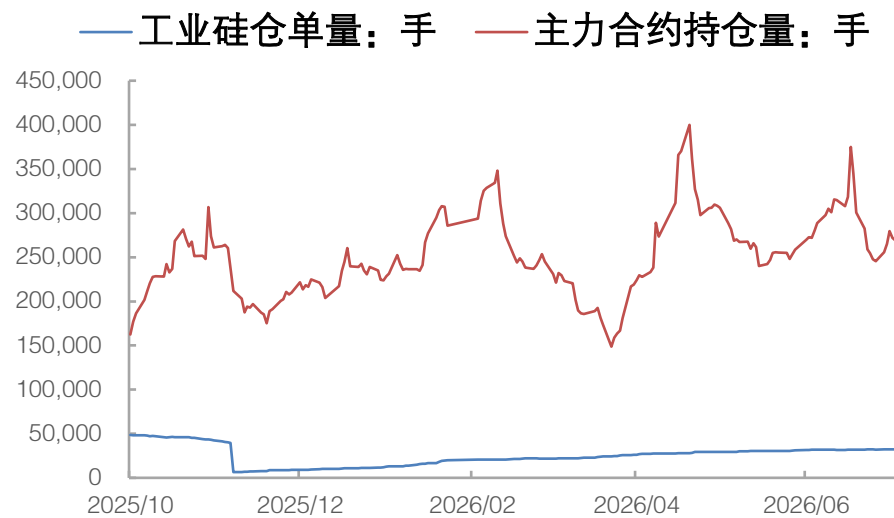


工业硅周度工厂库存

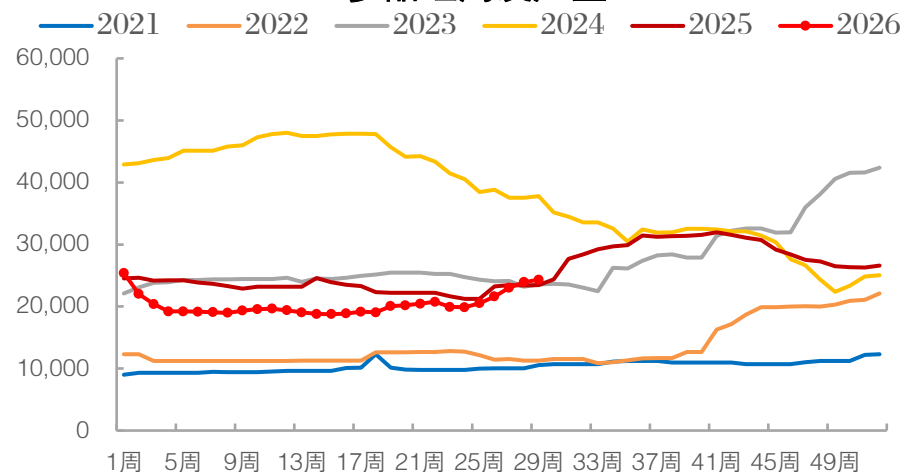


工业硅分地区成本

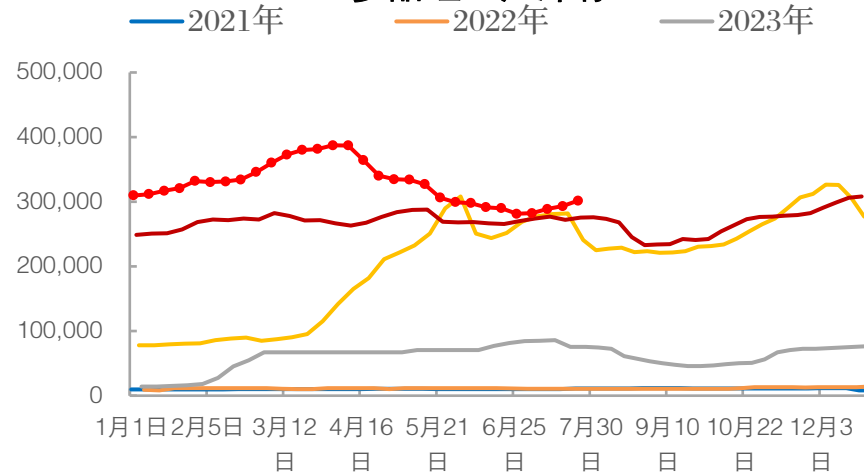




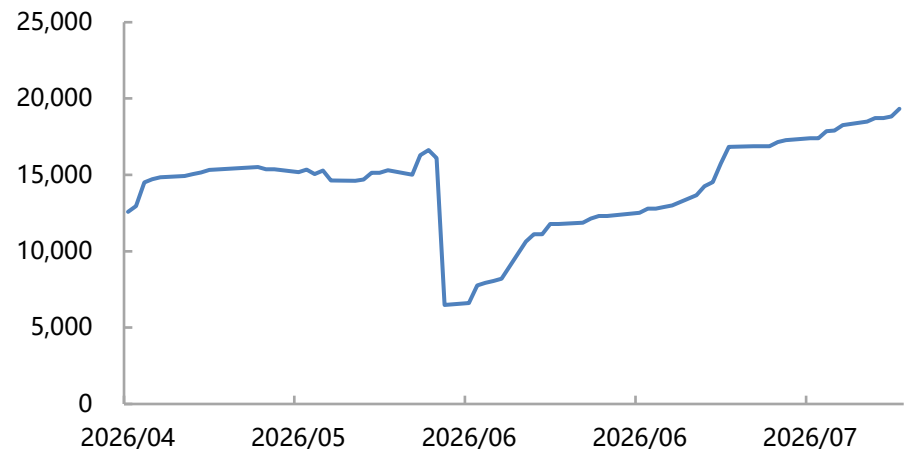
多晶硅周度产量



多晶硅工厂库存



仓单数量:多晶硅 日



多晶硅行业毛利





10

技术分析

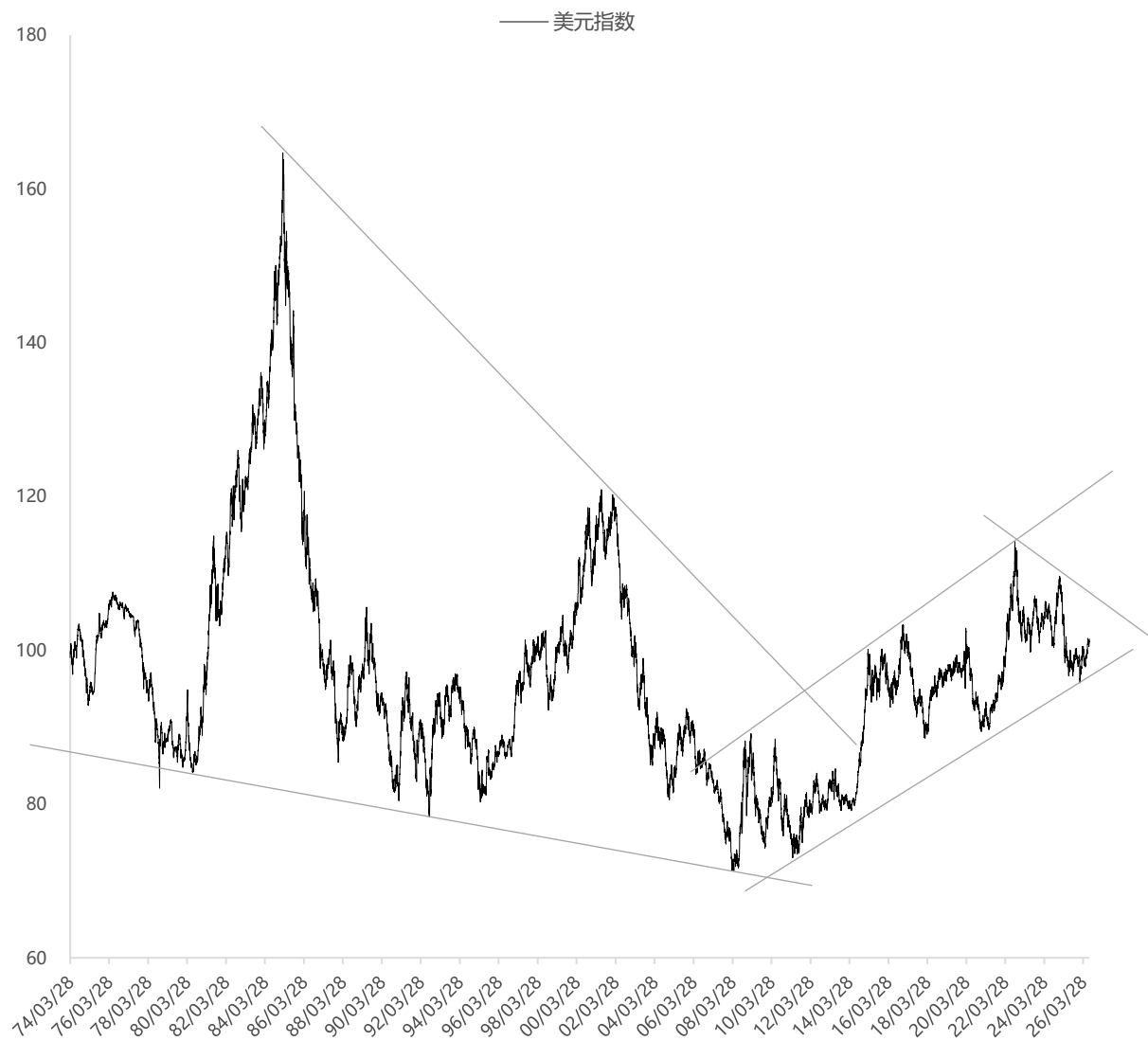
*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

美元指数



01 技术分析——铜



铜主力合约月线



沪铜主力日线走势图



上行力度不足，整体维持高位震荡

LME铜3季线



LME铜3 日线



铝主力合约月线



沪铝主力日线走势图



受压调整，整体震荡运行

LME铝3季线



LME铝3 日线



沪锌主力合约月线



沪锌主力日线走势图



整体震荡偏强

LME锌3季线



LME锌3 日线



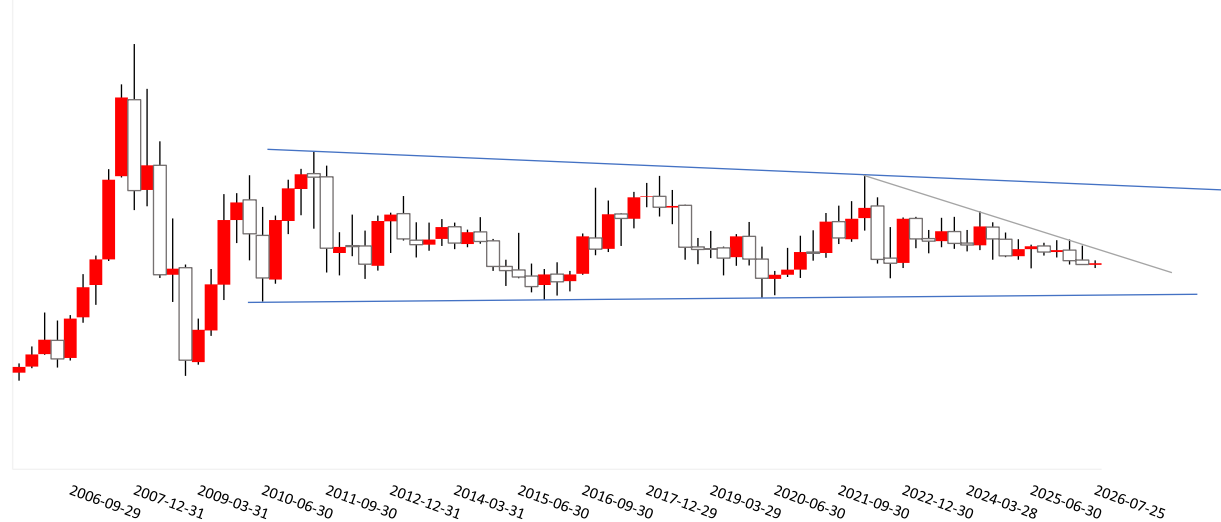
沪铅主力合约月线



沪铅主力日线走势图



LME铅3季线



LME铅3 日线



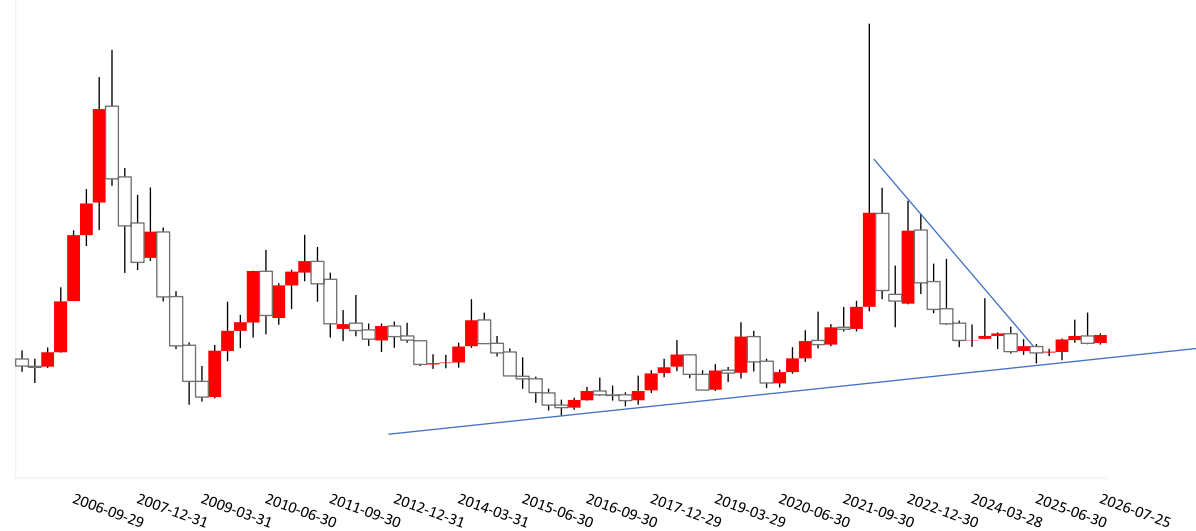
沪镍主力合约月线



沪镍主力走势图



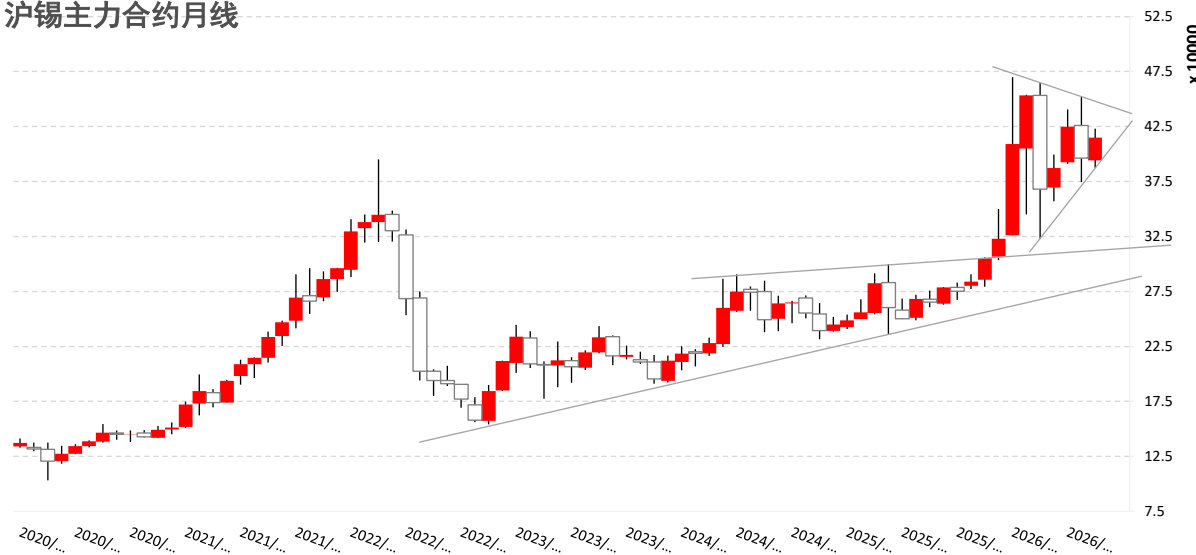
LME镍3季线



LME镍3 日线



沪锡主力合约月线

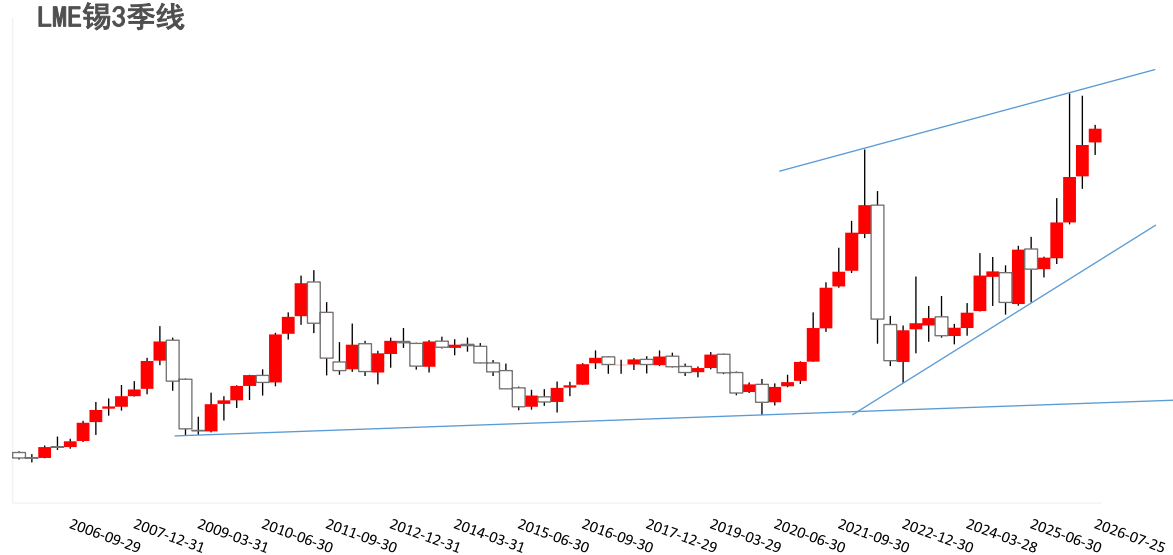


沪锡主力日线走势图



整体高位宽幅震荡，偏强

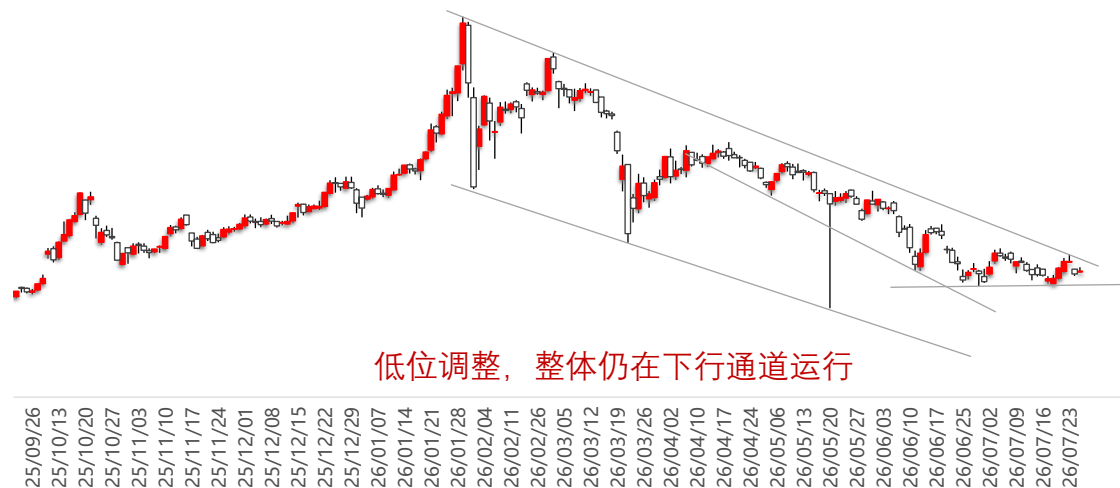
LME锡3季线



LME锡3 日线



沪金主力日线走势图



COMEX黄金



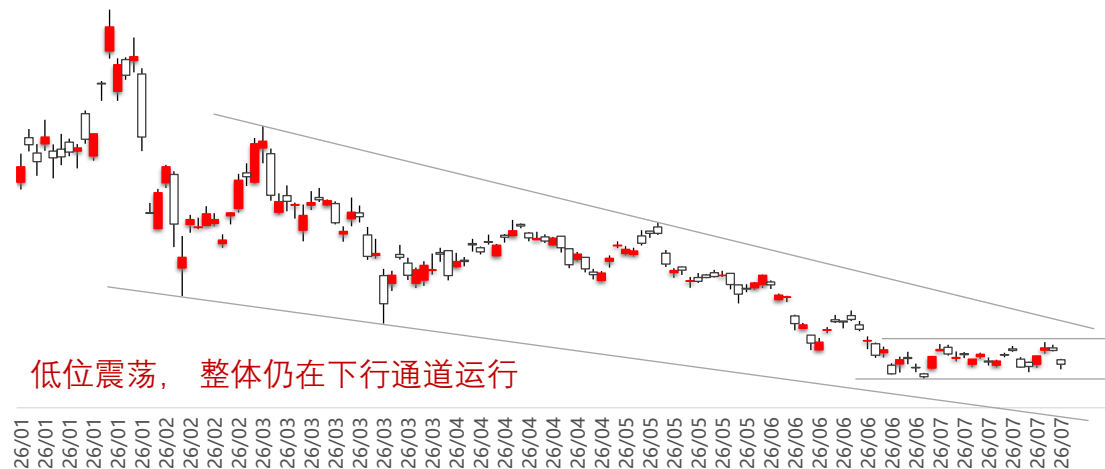
沪银主力日线走势图



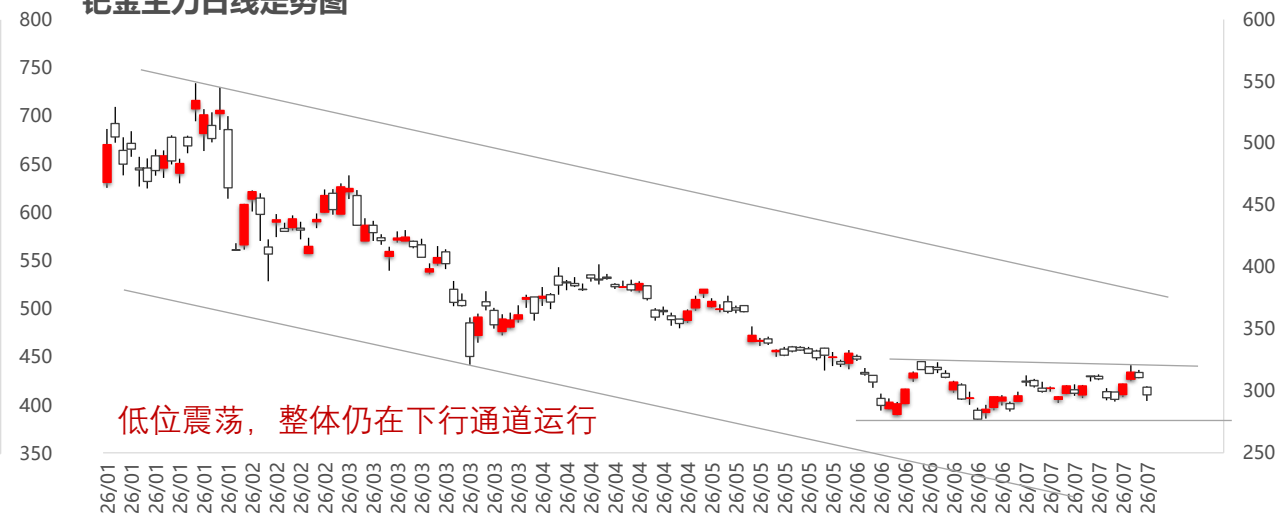
COMEX白银



铂金主力日线走势图



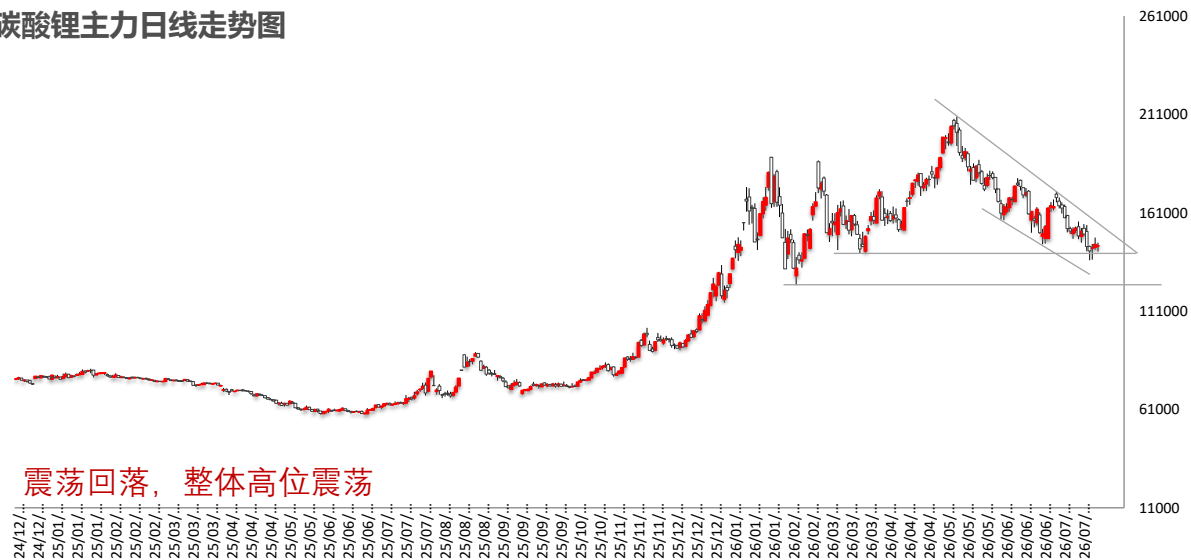
钯金主力日线走势图



不锈钢主力日线走势图



碳酸锂主力日线走势图



09 技术分析——工业硅、多晶硅、氧化铝、铝合金



工业硅主力日线走势图



氧化铝主力日线走势图



多晶硅主力日线走势图



铝合金主力日线走势图



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司金属与新能源产业中心

 : (027)65777104



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth