有色金属日报 2026-11-16

有色金属小组

吴坤金
从业资格号：F3036210
交易咨询号：Z0015924
0755-23375135
wukj1@wkqh.cn

张世骄
从业资格号：F03120988
交易咨询号：Z0023261
0755-23375122
zhangsj3@wkqh.cn

刘显杰
从业资格号：F03130746
交易咨询号：Z0024134
0755-23375125
liuxianjie@wkqh.cn

铜

【行情资讯】

周五美元指数走强，美股下探，铜价走弱，伦铜 3M 合约收盘跌 1.87%至 13351 美元/吨，沪铜主力合约收至 104390 元/吨。产业层面，LME 铜库存增加 500 至 329100 吨，注销仓单占比下滑，Cash/3M 升水下降。国内上期所周度库存减少 0.6 至 2.8 万吨，日度仓单微降 0.02 至 0.22 万吨。华东地区现货升水期货 275 元/吨，隔月价差走扩造成基差报价回落，下游刚需采买为主，成交有限。广东地区铜现货升水期货 575 元/吨，临近交割基差报价回调，交投偏淡。国内铜现货进口盈利 3000 元/吨以上。精废铜价差报 2570 元/吨，环比小幅缩窄。

【策略观点】

地缘冲突消息反复，美国通胀数据维持偏强，美联储表态偏鹰，市场情绪依然承压。产业上看铜矿供应维持紧张，美铜与伦铜价差在偏低位置震荡，叠加国内现货和近月进口窗口打开，进口货源补充预计增多，短期铜价仍有下探风险，而国内废料供应偏紧叠加沪铜高持仓、低仓单格局提供支撑，预计铜价震荡偏弱运行。本周关注铜精矿年度长单基准谈判进展，今日沪铜主力合约运行区间参考：103000-105000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13200-13500 美元/吨。

铝

【行情资讯】

周五市场氛围延续偏弱，铝价下探回升，伦铝 3M 收盘跌 0.2%至 3019 美元/吨，沪铝主力合约收至 22125 元/吨。国内沪铝加权合约持仓量增加 0.4 至 79.4 万手，上期所日度仓单减少 0.1 至 4.5 万吨。国内铝锭三地库存减少，铝棒两地库存下滑，铝棒加工费继续调整，下游仍以观望为主。华东地区铝锭现货升水 2612 合约期货 400 元/吨，现货交投尚可。LME 铝锭库存减少 0.2 至 22.4 万吨，注销仓单占比提高，Cash/3M 升水走强至 176.3 美元/吨。

【策略观点】

地缘冲突反复，美联储表态持续偏鹰，全球权益市场偏弱，情绪面相对承压。产业上看海外电解铝产量继续抬升，强现实弱预期格局维持。国内下游临近淡季，叠加 10 月铝材出口回落导致需求预期转弱，库存去化预计放缓。当前情绪偏弱和远期冶炼利润收缩预期下，铝价重心仍有下移风险，结构预计维持强势。今日沪铝主力合约运行区间参考：22000-22300 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：2950-3060 美元/吨。

铅

【行情资讯】

上周五沪铅指数收涨 0.58%至 15755 元/吨，单边交易总持仓 13.53 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 7 美元/吨至 1884.5 美元/吨，总持仓 19.69 万手。SMM1#铅锭均价 15975 元/吨，再生精铅均价 15975 元/吨，精废价差平水，废电动车电池均价 9025 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 0.81 万吨，内盘原生基差 95 元/吨，连续合约-连一合约价差 10 元/吨。LME 铅锭库存录得 28.67 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 5.6 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-32.63 美元/吨，3-15 价差-114.8 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.252，铅锭进口盈亏为 371.26 元/吨。据钢联数据，11 月 12 日全国主要市场铅锭社会库存为 1.59 万吨，较 11 月 9 日增加 0.02 万吨。

【策略观点】

铅精矿加工费延续下行，原生铅冶炼利润同时受到副产品价格下跌和 TC 下行双重压制，原生冶炼开工率延续下滑，炼厂成品库存去库。再生铅原料库存维稳，再生冶炼开工率小幅下滑。下游蓄企周度开工率延续走弱。国内铅锭社会库存去库至不足 2 万吨，为沪铅近月提供支撑。宏观环境来看，美国 CPI 数据强于预期，美联储 12 月加息概率抬升，有色板块情绪偏弱。产业托底宏观压制下，铅价或将维持低位偏弱震荡。

锌

【行情资讯】

上周五沪锌指数收跌 1.56%至 24917 元/吨，单边交易总持仓 23.15 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 46.5 美元/吨至 3695.5 美元/吨，总持仓 25.75 万手。SMM0#锌锭均价 25370 元/吨，上海基差 60 元/吨，天津基差平水，广东基差 40 元/吨，沪粤价差-20 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 5.38 万吨，内盘上海地区基差 60 元/吨，连续合约-连一合约价差 30 元/吨。LME 锌锭库存录得 14.26 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.14 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 44.95 美元/吨，3-15 价差 128.02 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.012，锌锭进口盈亏为-4198.82 元/吨。据钢联数据，11 月 12 日全国主要市场锌锭社会库存为 15.76 万吨，较 11 月 9 日减少 0.26 万吨。

【策略观点】

锌精矿 TC 止跌企稳，初端企业开工维持偏弱，初端企业原料库存累库至高位，整体消费维持偏弱。LME 锌结构维持强势，锌锭出口窗口开启，国内锌锭社会库存延续去库，沪锌基差价差边际走强，短期近端锌价获得支撑。但宏观数据来看，美国 CPI 数据强于预期，美联储 12 月加息概率抬升，有色板块情绪偏弱，中期锌价仍有回落风险。

锡

【行情资讯】

11 月 13 日，沪锡主力合约收报 354000 元/吨，当日上涨 1.19%。现货升贴水均价报 4500 元/吨，较上一工作日持平。SHFE 仓单报 1822 吨，较上一工作日增加 176 吨。LME 锡库存报 3740 吨，较上一工作日减少 50 吨。印尼交易所 11 月累计成交量最新可得数据为 11 月 11 日 955 吨。

【策略观点】

锡价延续反弹并重新站上 35 万元关口。现货升水维持 4500 元/吨，LME 库存继续下降，海外库存偏低及现货偏紧对价格形成支撑；但 SHFE 仓单明显增加，说明价格回升后部分货源开始流入交割库。供应端，佤邦锡矿复产仍不充分，但云锡检修结束后逐步恢复生产，云南、江西冶炼开工率回升，国内精锡供应存在边际增加预期。需求端，半导体市场情绪有所修复，但焊料企业开工率下降，下游面对高价仍以刚需采购为主。 预计低库存继续支撑锡价，但供应恢复及国内库存回升将限制反弹高度。沪锡主力合约参考运行区间 34.3—36.3 万元/吨，伦锡参考运行区间 4.50—4.85 万美元/吨。

镍

【行情资讯】

11 月 13 日，沪镍主力合约收报 122170 元/吨，当日下跌 0.09%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升水 150 元/吨，较上一工作日持平；金川镍现货升水均价 2550 元/吨，较上一工作日下降 100 元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 52.4 美元/湿吨，较上一工作日持平；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 24 美元/湿吨，较上一工作日持平。镍铁方面，10—12%高镍生铁均价报 1029.5 元/镍点，较上一工作日持平。

【策略观点】

镍价在 12.2 万元附近窄幅整理，进口镍升水保持稳定，金川镍升水继续回落，现货端对盘面的支撑有所减弱。印尼释放 2027 年 RKAB 配额将低于 2026 年修订后水平的信号，部分冶炼企业减产预期继续支撑远期供应收紧逻辑。但现实基本面仍偏宽松，中国精炼镍库存增加至 118284 吨，LME 镍库存回升至 272724 吨，境内外库存同步累积。镍矿和高镍生铁价格保持稳定，成本端暂时缺乏进一步上行驱动。预计镍价维持高位震荡，沪镍参考运行区间 11.9—12.5 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.57—1.66 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

11 月 13 日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 91870 元/吨，较上一工作日上涨 1000 元/吨（+1.10%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报 92150 元/吨，较上一工作日上涨 1000 元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报 90150 元/吨，较上一工作日上涨 1000 元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价 90580 元/吨，较上一交易日下跌 0.35%，持仓量 367672 手，较上一交易日减少 16577 手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价报 1750 元/吨，较上一工作日持平。锂辉石精矿 CIF 中国指数均价报 1230 美元/吨，较上一工作日上涨 60 美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂现货延续反弹，但期货小幅回落，MMLC 现货指数由较主力合约贴水 30 元/吨转为升水 1290 元/吨，现货表现明显强于盘面。期货减仓下跌，显示多头主动增仓意愿不足。基本面来看，最新周度产量为 28079 吨，环比减少 121 吨；Mysteel 产业库存降至 94290 吨，环比减少 1260 吨，但去库主要集中在贸易商环节，锂盐厂和材料厂及终端库存有所增加，终端仍以刚需采购为主。锂辉石价格明显回升，短期成本支撑增强，但供给复产、下游排产走弱及后续去库幅度收窄仍限制上涨空间。预计碳酸锂维持宽幅震荡，主力合约参考运行区间 88000—94000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 11 月 13 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 0.82%至 2633 元/吨，单边交易总持仓 47.48 万手，较前一交易日增加 0.75 万手。基差方面，山东现货价格维持 2635 元/吨，升水主力合约 13 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 398 美元/吨，进口盈亏报-645 元/吨。期货库存方面，周五期货仓单报 22.44 万吨，较前一交易日增加 1.53 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 71.5 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 66.5 美元/吨。几内亚卡姆萨尔港-青岛港海运费下跌 0.27 美元/吨至 35.78 美元/吨。

【策略观点】

矿端，几内亚铝土矿 CIF 价格仍维持高位，为氧化铝价格提供成本支撑。进出口，海外价格维持强势，出口预期加强。冶炼端，近期广西部分氧化铝厂密集检修，但整体供应刚性仍强，中期过剩格局仍难以改变。短期或仍维持低位宽幅震荡，建议逢高布局空单。AO2701 合约参考运行区间：2550-2650 元/吨。

不锈钢

【行情资讯】

周五不锈钢价格回调，主力合约收盘跌 0.57%至 13940 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓量减少 0.6 至 20.3 万手，仓单持稳于 5.5 万吨。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14100 元/吨，较前日持平，基差 330 元/吨，上调 80 元/吨；无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14200 元/吨，较前日持平，基差 430 元/吨，上调 80 元/吨。市场成交相对偏弱。原料方面，山东高镍铁出厂价报 1030 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 9200 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 7400 元/50 基吨，较前日持平。11 月 12 日不锈钢社会总库存为 104.3 万吨，环比增加 0.1 万吨，200 系库存减少，300/400 系库存增加。

【策略观点】

美联储大概率在 12 月议息会议上加息，情绪面仍有压力。产业端，市场传闻印尼镍企业联合减产，但减产集中于 MHP，不锈钢产量收缩预期相对较小，印尼 2027 年 RKAB 配额预计偏保守，短期镍铁价格反弹；铬铁原料库存和供应维持高位，预期偏弱，继续拖累不锈钢价格。11 月不锈钢排产预计回升，成本端偏弱和下游需求一般背景下，库存小幅累积，短期不锈钢价格或震荡调整。

铸造铝合金

【行情资讯】

周五铸造铝合金价格震荡下滑，主力合约收盘跌 0.41%至 21750 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.51 万手，成交量 1.63 万手，量能收缩，仓单下滑 0.03 至 0.9 万吨。AL2612 合约与 AD2612 合约价差 155 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价持平，下游采买意愿偏弱。库存方面，上期所周度库存减少 0.15 至 1.16 万吨，国内三地铝合金锭库存环比增加 0.01 至 0.49 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑偏弱，下游需求一般，而税票问题导致原料供应维持偏紧，短期铸造铝合金价格或震荡偏弱。

有色金属重要日常数据汇总表

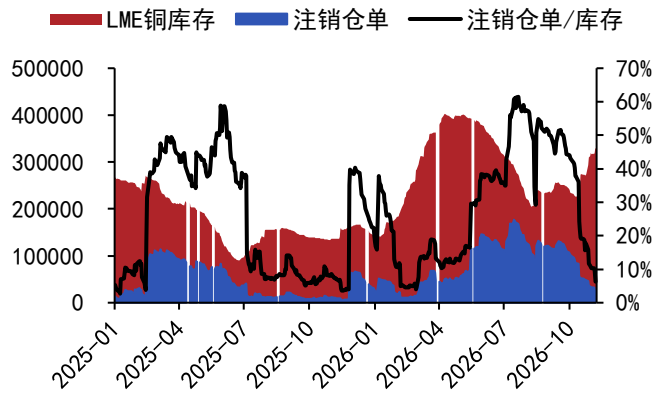
2026年11月13日 日频数据														2026年11月16日 盘面数据			
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	329100	500	20375	6.2%	68.71	27642	(6206)	2270	(174)	599318	5239	375	6570	8.21	7.64	7.71	6711
铝	224150	(2200)	24375	10.8%	176.31	128673	(3932)	45336	(1173)	794186	4313	80	1230	7.20	7.33	8.20	(3181)
锌	142625	0	12225	8.6%	59.10	120166	(6275)	53806	(324)	231473	14871	60	135	6.63	6.70	7.83	(4561)
铅	283350	(3300)	50125	17.5%	(29.90)	9464	(3994)	8094	(151)	135344	(2147)	(35)	205	8.60	8.42	8.51	174
镍	272724	198	13632	5.0%	(198.92)	106356	625	88596	174	338344	(1267)						

2026年11月13日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.671（0.002）	USDCNY即期	6.675（0.002）		美国十年期国债收益率	5.15（0.05）	中国7天Shibor	1.3966（0.0066）

2026年11月16日 无风险套利监控				
多	空	沪铜	沪锌	沪铝
近月	连一	(92)	(241)	(56)
连一	连二	(205)	(421)	(62)
连二	连三	(304)	(398)	(77)
近月	连二	(255)	(639)	(100)
连一	连三	(448)	(788)	(117)
近月	连三	(498)	(1007)	(155)

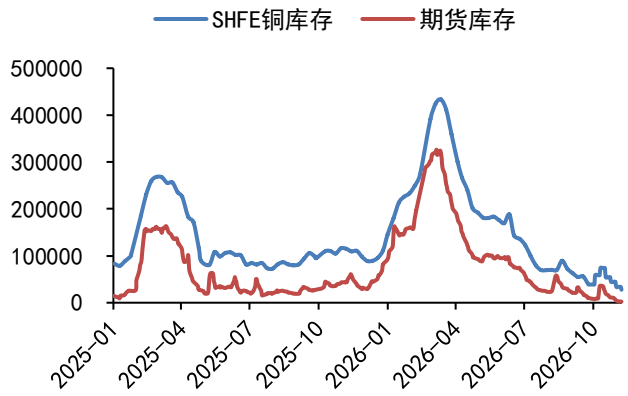
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



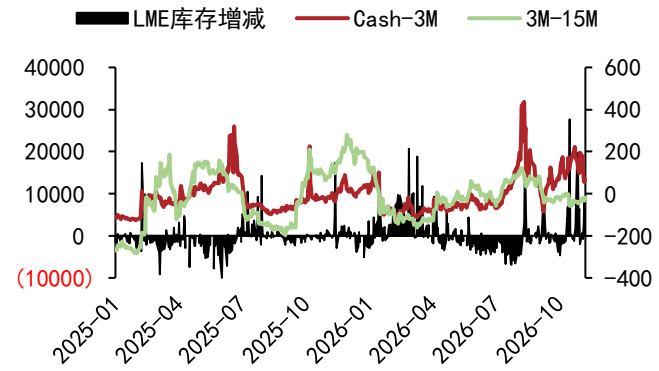
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



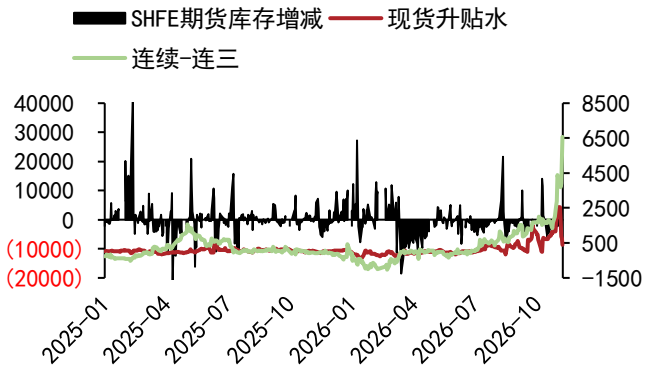
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



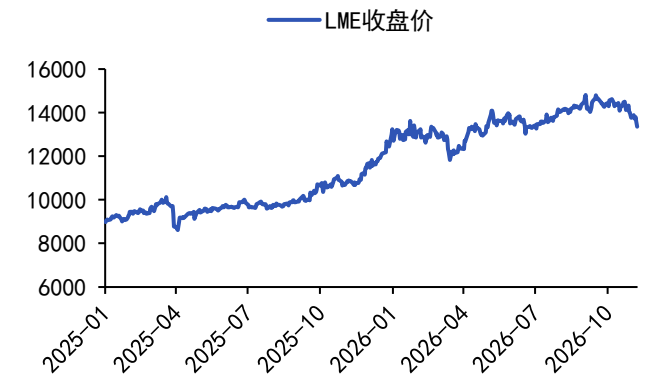
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



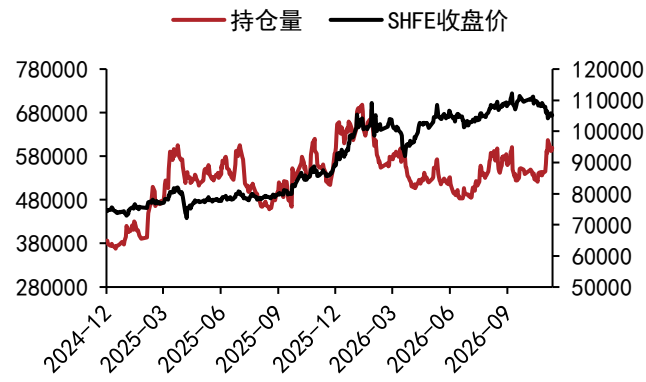
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

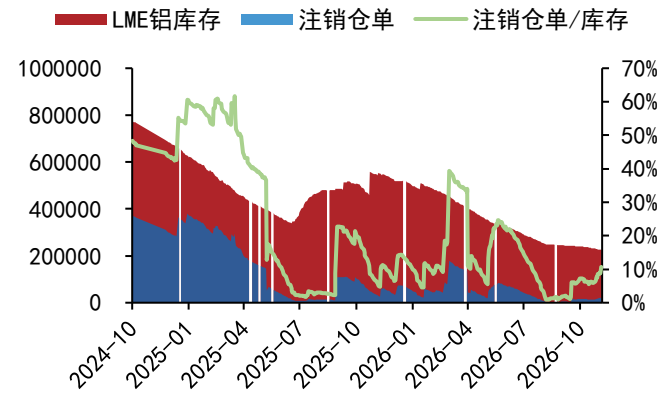
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

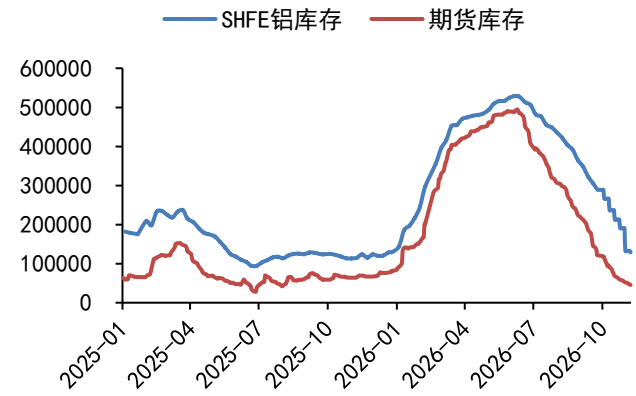
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



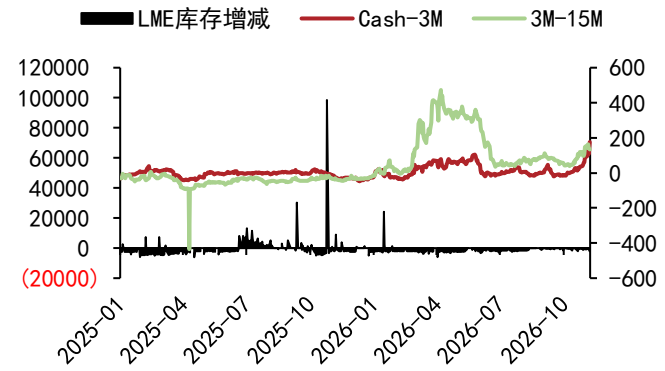
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



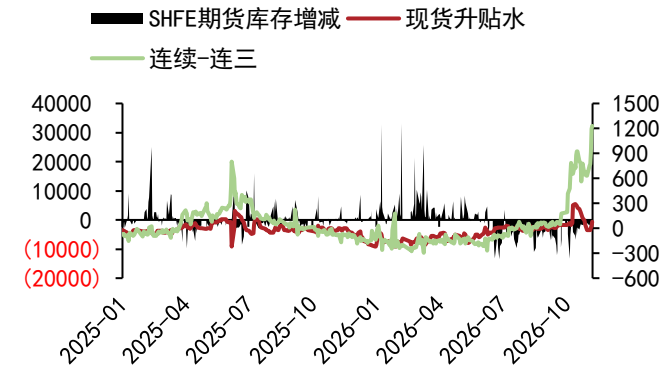
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



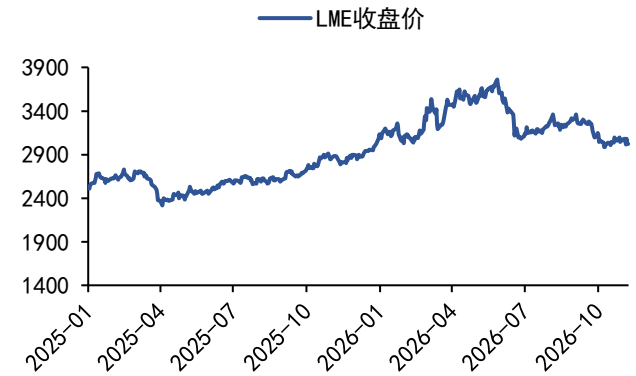
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



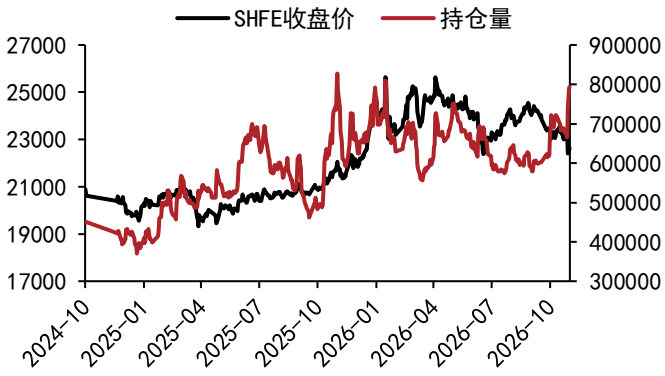
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

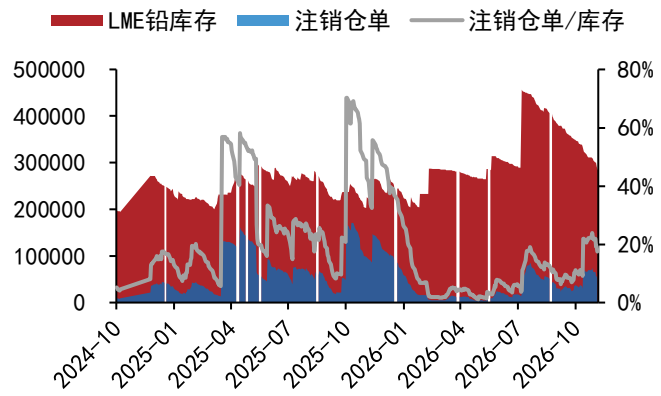
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

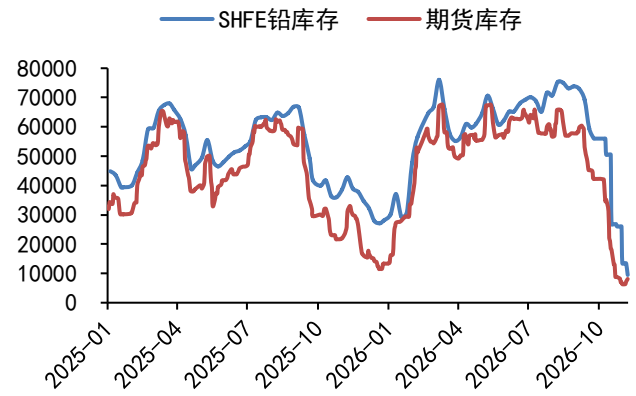
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



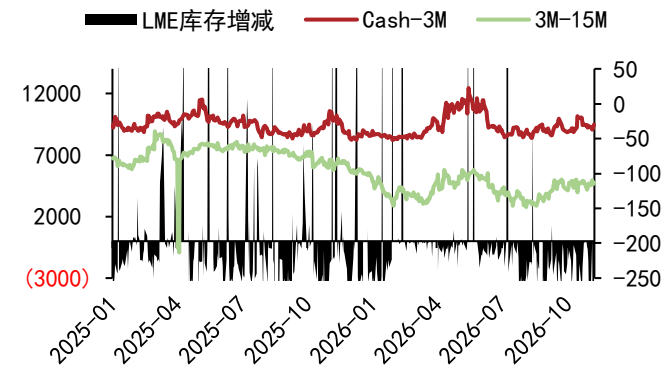
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



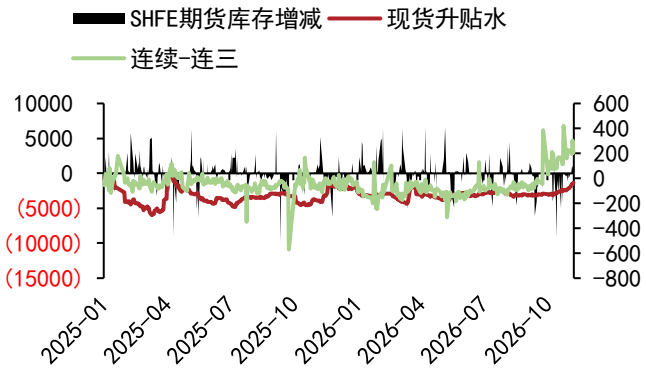
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



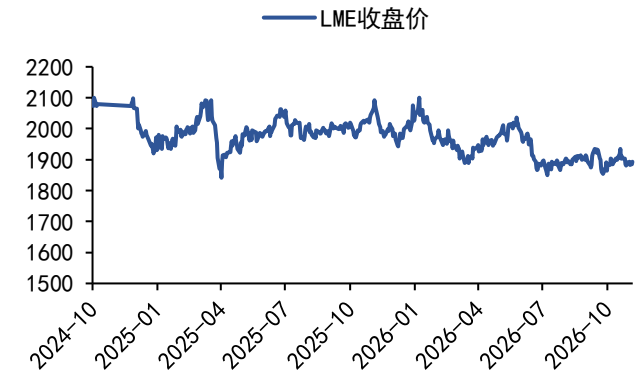
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



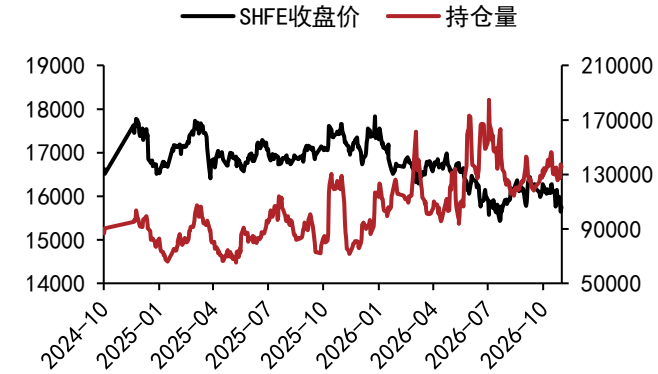
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

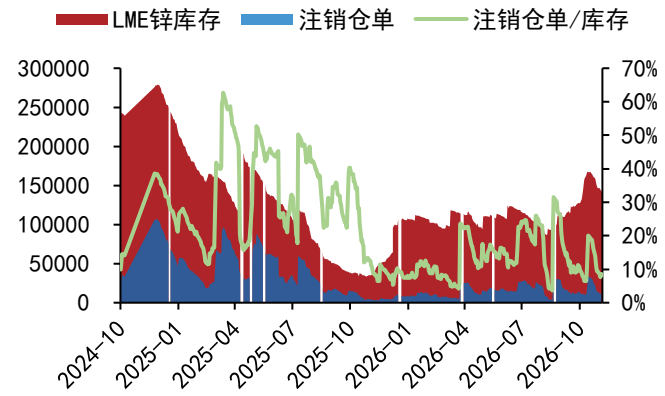
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

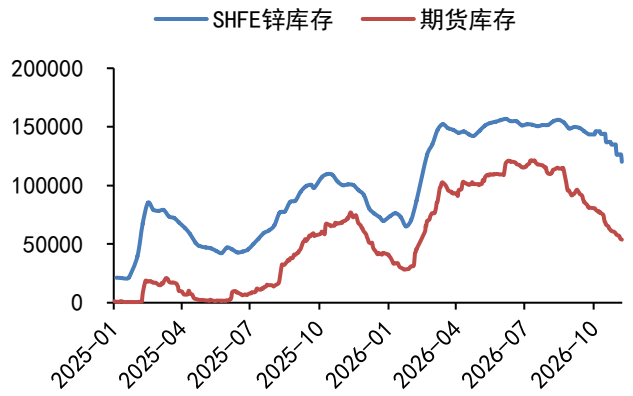
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



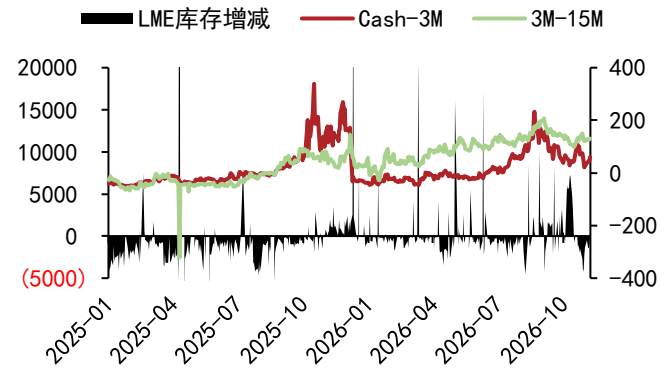
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



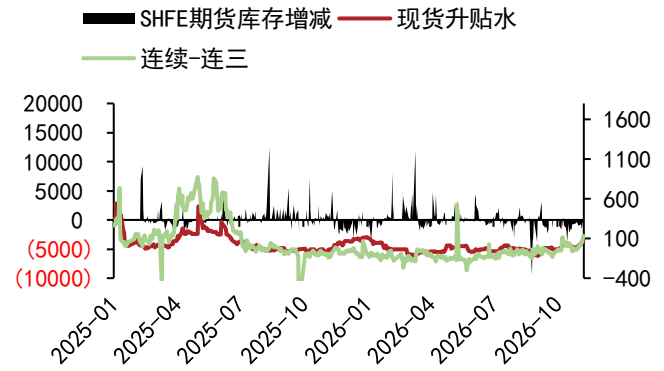
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



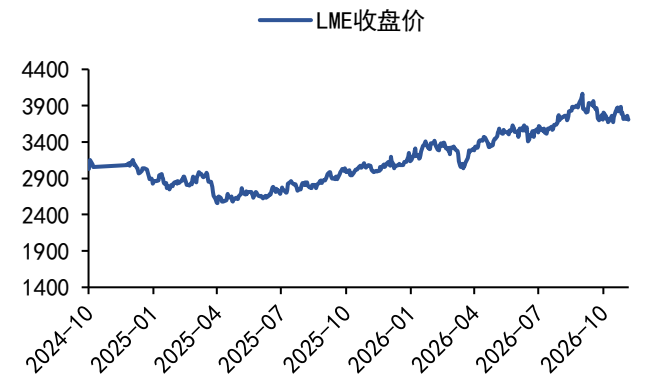
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



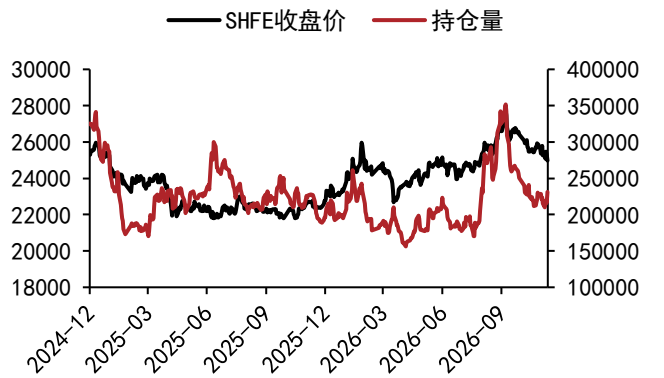
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

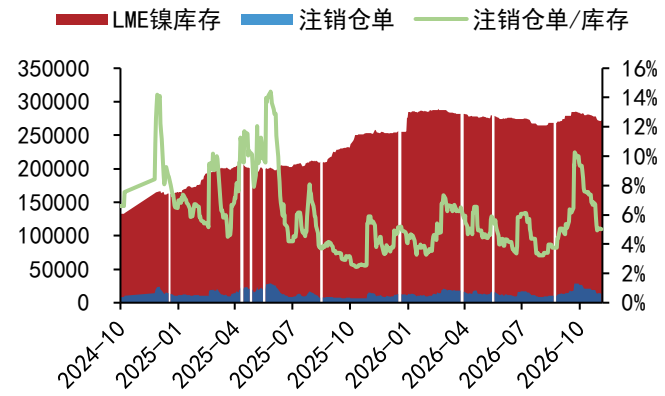
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

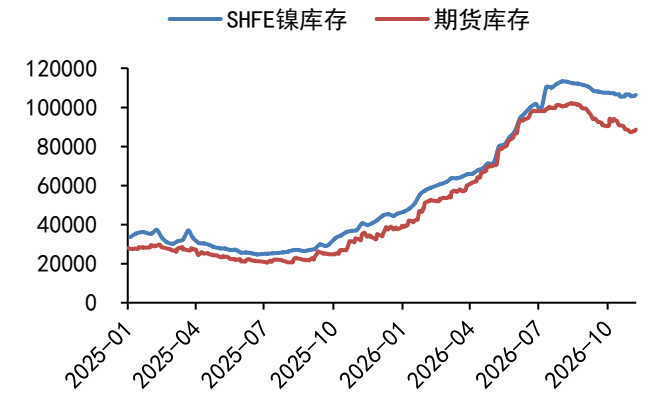
镍

图 25：LME 库存及仓单（吨）



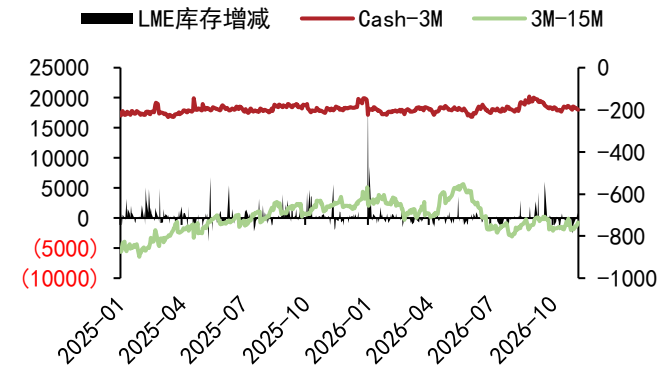
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



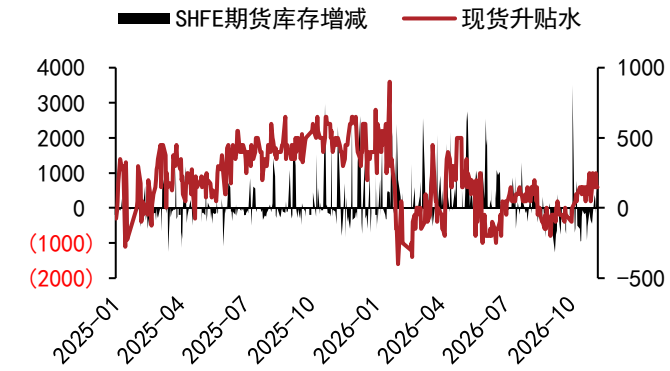
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



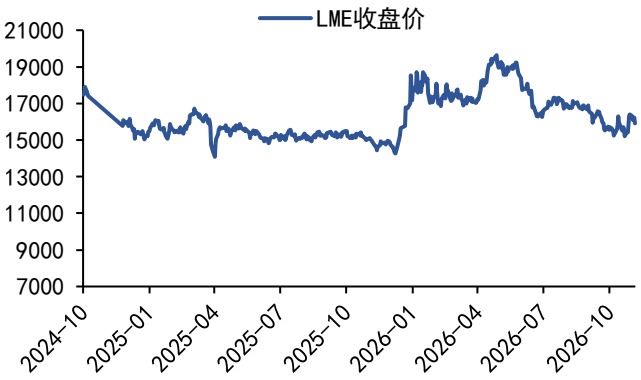
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 28： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



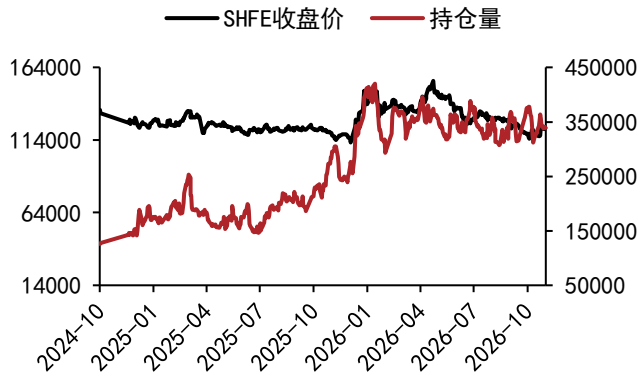
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

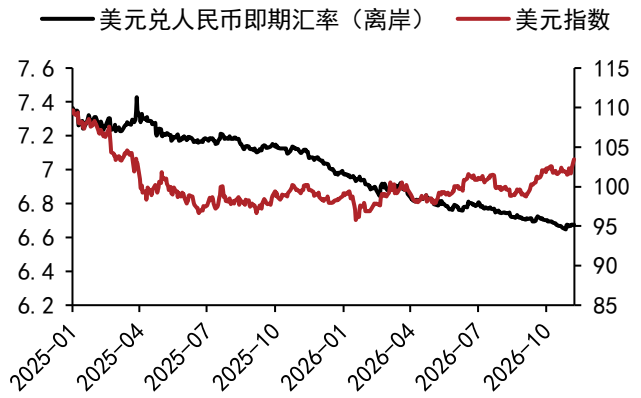
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

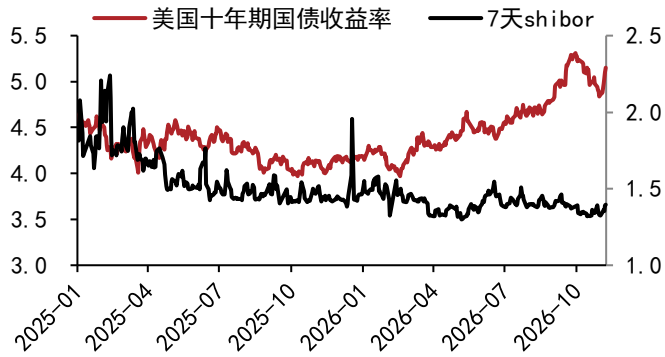
汇率利率

图 31：人民币汇率及美元指数



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

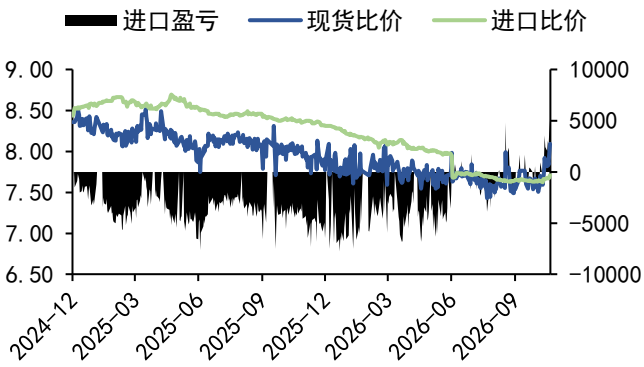
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

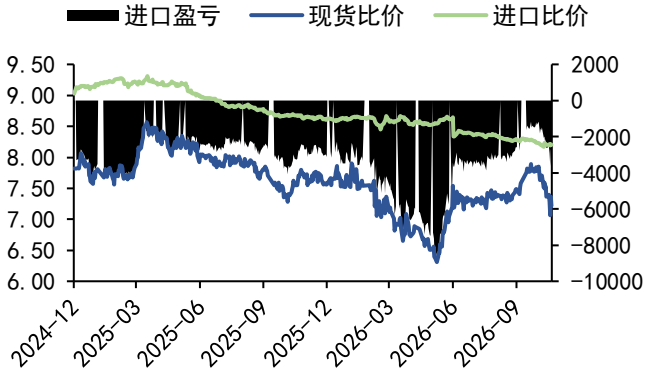
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



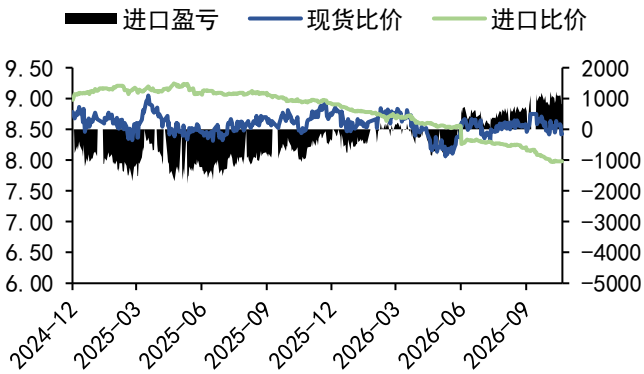
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



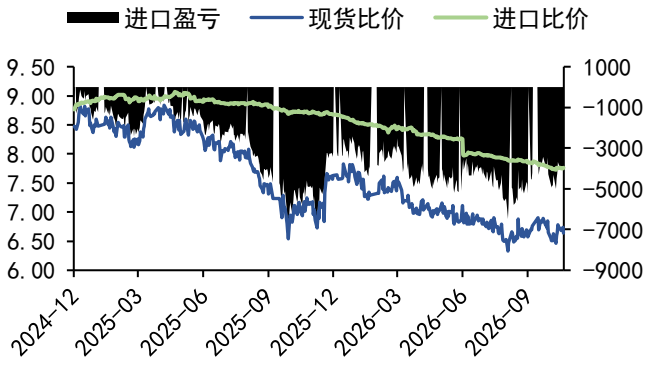
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 35：铅沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 36：锌沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn