

有色金属周度套利报告

国贸期货研究院
有色金属研究中心

2026年3月9日

方富强
从业资格证号：F3043701
投资咨询证号：Z0015300

谢灵
从业资格证号：F3040017
投资咨询证号：Z0015788

助理分析师：林静妍
从业资格证号：F03131200

有色金属品种周度策略推荐

方向	策略与逻辑
期现套利	■ 无
跨期套利	■ 铜正套止盈 ：沪铜近远月价差收敛，正套可逐步止盈。
跨品种套利	■ 无
内外套利	■ 镍内外正套 ：镍进口窗口近期打开，可关注买伦镍卖沪镍内外正套机会。

有色金属上海升贴水变化（元/吨）

日期	2026/2/27	2026/3/2	2026/3/3	2026/3/4	2026/3/5	2026/3/6	较上期变化
铜	-250	-210	-190	-150	-140	-80	170
铝	-170	-170	-160	-150	-140	-120	50
锌	-55	-65	-105	-95	-75	-125	-70
镍	-4850	-2230	-3160	-4830	-3640	-4820	30

有色金属跨月价差变化

日期	2026/2/27	2026/3/2	2026/3/3	2026/3/4	2026/3/5	2026/3/6	较上期变化
铜连一-连三	-430	-450	-290	-340	-210	-220	210
铝连一-连三	-145	-145	-135	-105	-110	-130	15
锌连一-连三	-90	-95	-100	-105	-95	-100	-10
铅连一-连三	-65	-40	-30	-25	-60	-55	10
镍连一-连三	-620	-580	-550	-740	-680	-650	-30
不锈钢连一-连三	-5	30	5	20	-5	15	20

有色金属品种价差变化

日期	2026/2/27	2026/3/2	2026/3/3	2026/3/4	2026/3/5	2026/3/6	较上期变化
铜-锌	79210	79000	77730	77180	76560	76790	-2420
铝-铝合金	1105	1285	1155	1395	1395	1435	330
铝/氧化铝	8.69	8.82	8.52	8.91	8.86	8.73	0.04
镍/不锈钢	9.97	9.79	9.55	9.66	9.66	9.65	-0.31

有色金属品种库存变化-社会库存（万吨）

日期	铜	铝	铅	锌	镍	锡
2026/2/20	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2026/2/27	53.17	115.7	6.71	21.99	7.65	1.31
2026/3/6	57.72	125.6	6.72	25.63	8.45	1.31
较上周变化	8.6%	8.6%	0.1%	16.6%	10.5%	-0.2%

有色金属品种库存变化-LME库存（吨）

日期	铜	铝	铅	锌	镍	锡
2026/2/20	241825	473550	286325	101550	287706	7675
2026/2/27	257675	463550	286100	96775	287976	7470
2026/3/5	284325	456875	285900	94975	287550	7775
较上周变化	10.3%	-1.4%	-0.1%	-1.9%	-0.1%	4.1%



■ 无

铜上海现货升贴水 (元/吨)



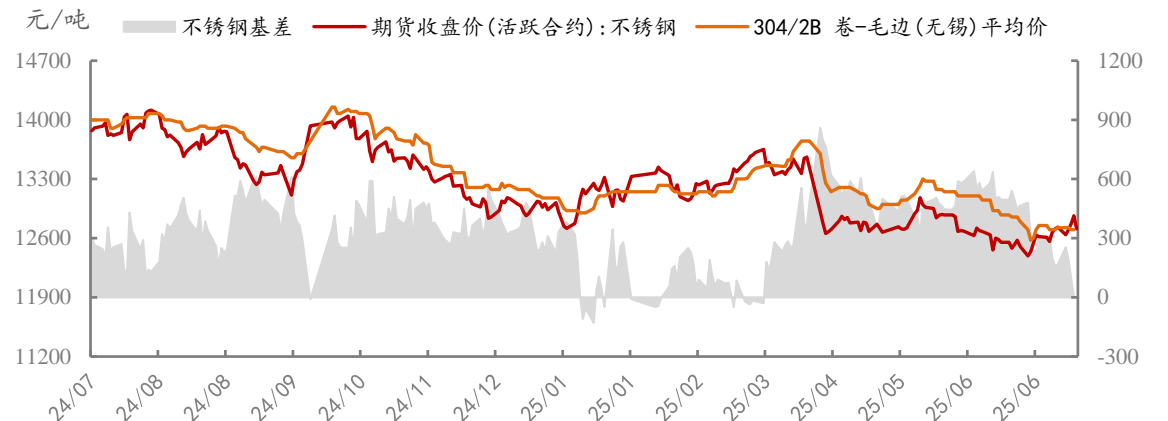
铝上海现货升贴水 (元/吨)



锌上海现货升贴水 (元/吨)

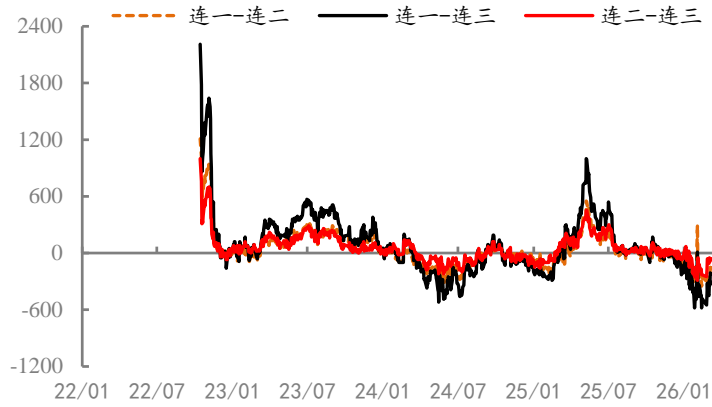


不锈钢基差 (元/吨)

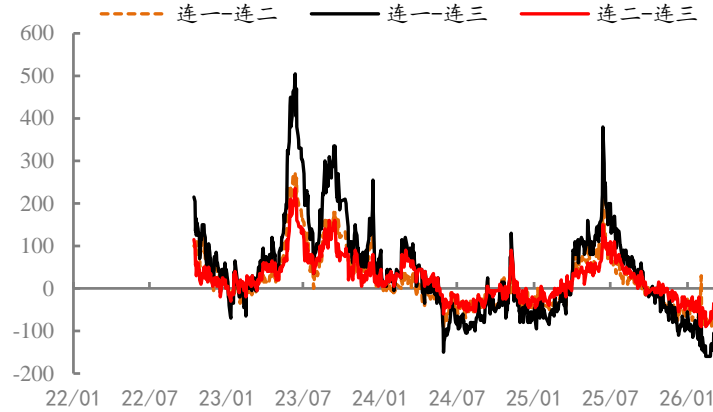


■ 无

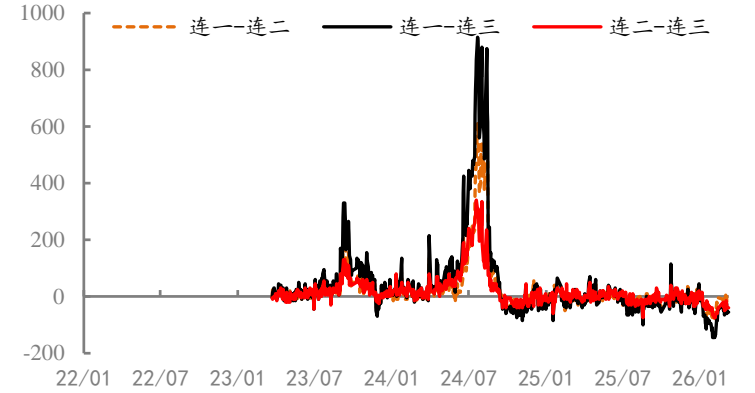
沪铜跨月价差 (元/吨)



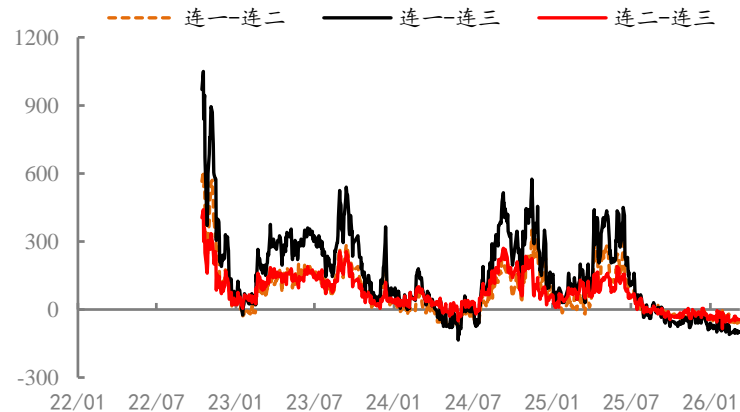
沪铝跨月价差 (元/吨)



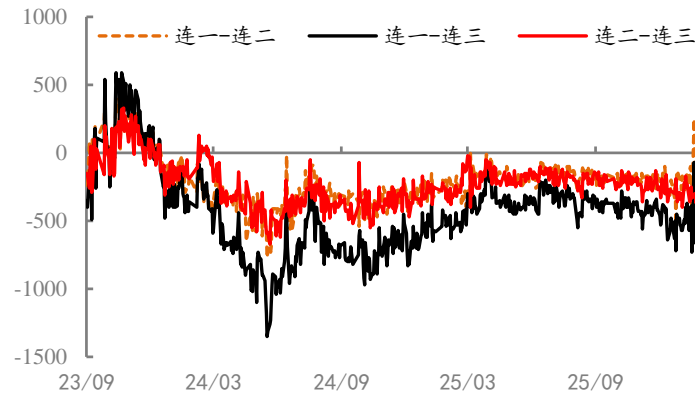
沪铅跨月价差 (元/吨)



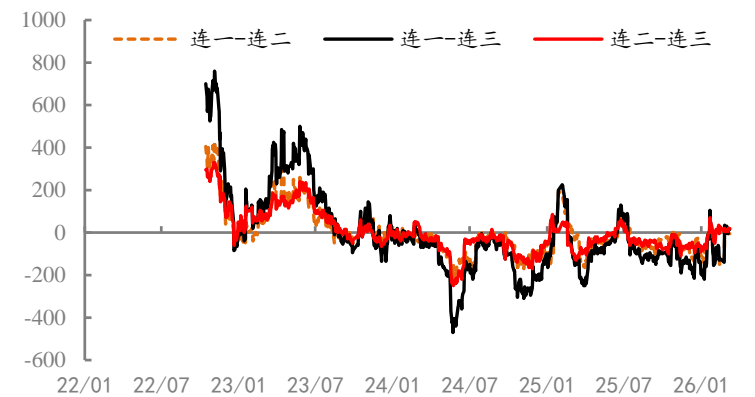
沪锌跨月价差 (元/吨)



沪镍跨月价差 (元/吨)

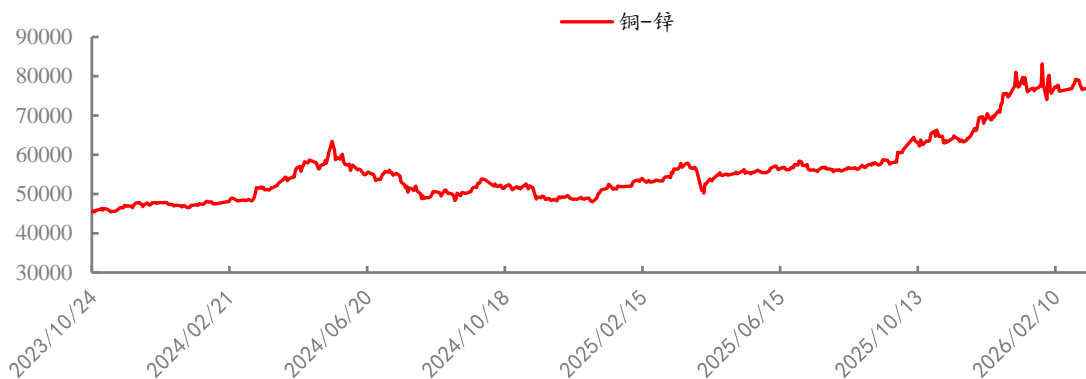


不锈钢跨月价差 (元/吨)

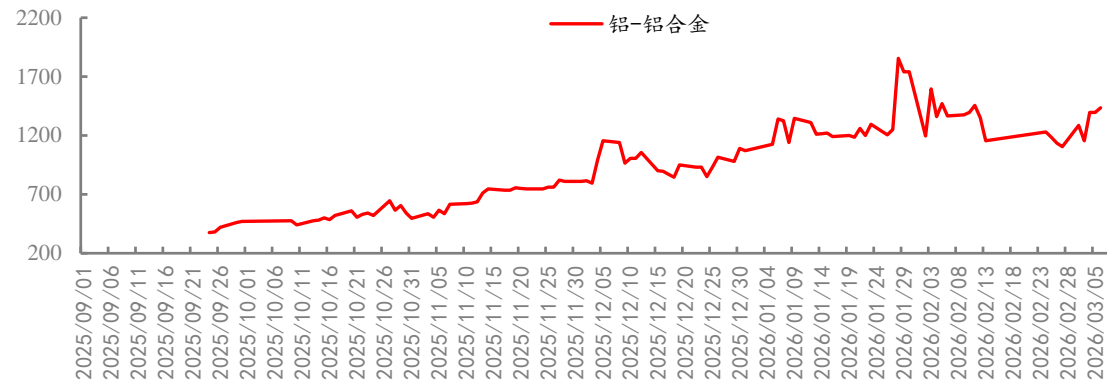


➤ **镍/不锈钢**: 宏观避险情绪升温, 印尼镍矿供应持续趋紧, 高库存格局延续, 镍价短期高位震荡; 不锈钢原料价格坚挺, 钢厂3月排产大增, 近期社库小幅去化, 不锈钢短期震荡运行; 镍不锈钢套利暂观望。

铜锌价差



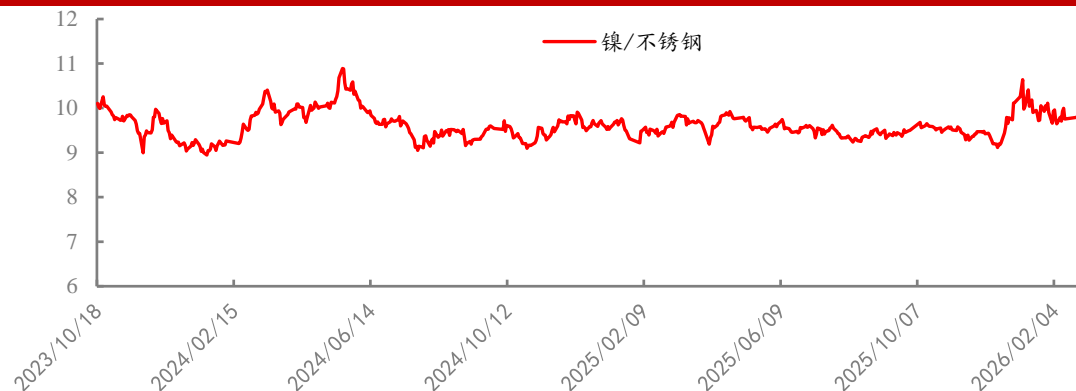
铝-铝合金



铝/氧化铝

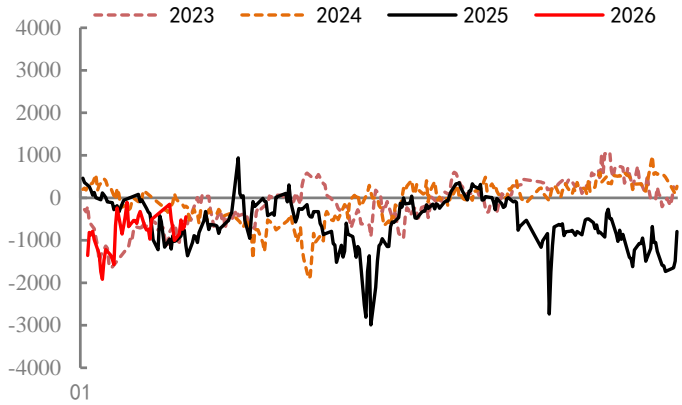


镍/不锈钢

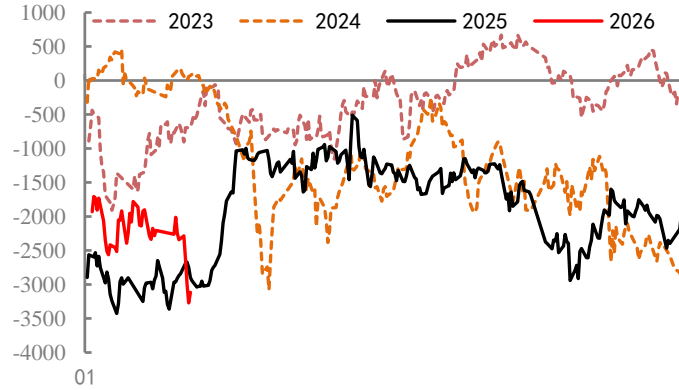


■ **镍内外正套**：镍进口窗口近期打开，可关注买伦镍卖沪镍内外正套机会。

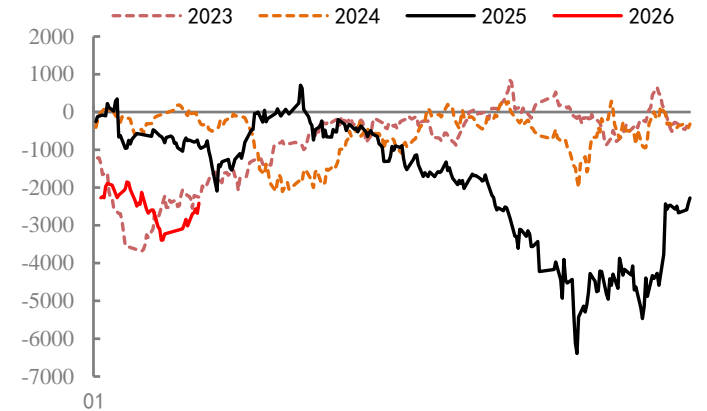
铜现货进口盈亏 (元/吨)



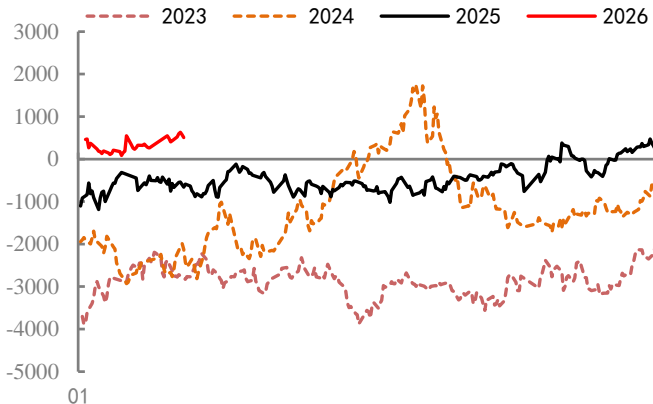
铝现货进口盈亏 (元/吨)



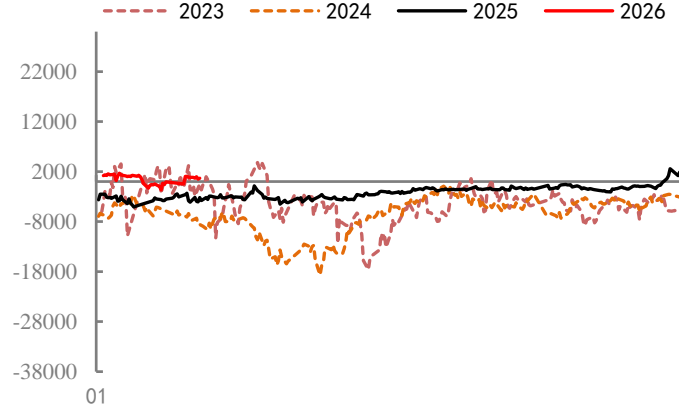
锌现货进口盈亏 (元/吨)



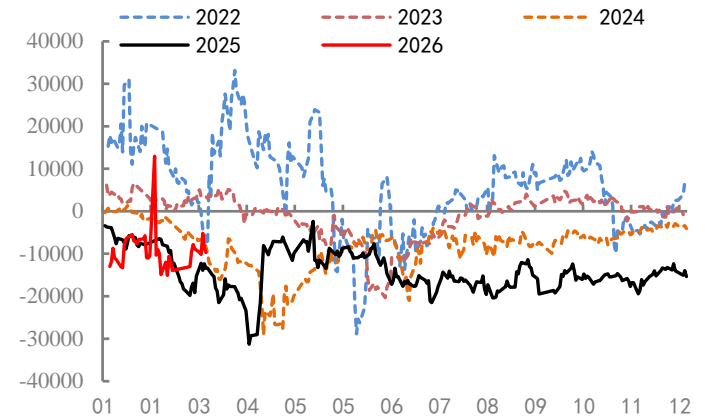
铅现货进口盈亏 (元/吨)



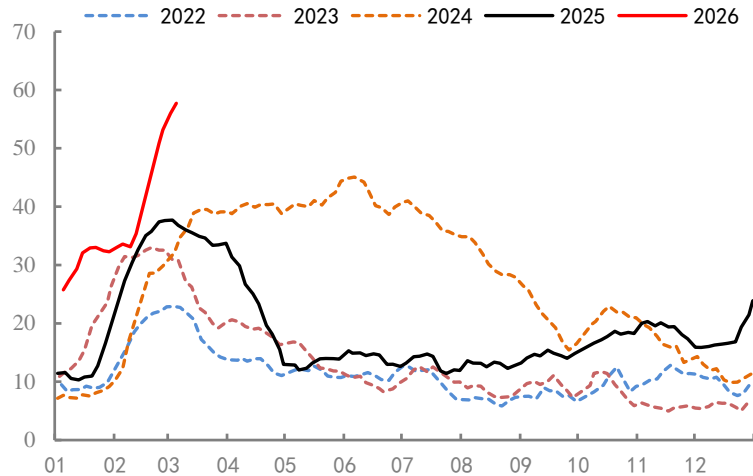
镍现货进口盈亏 (元/吨)



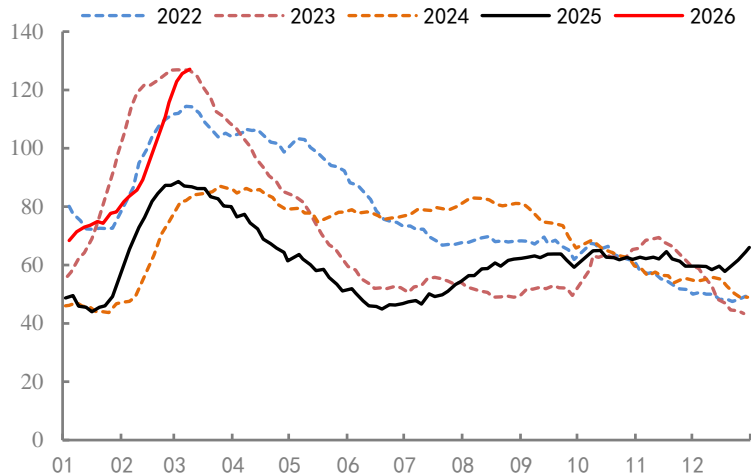
锡现货进口盈亏 (元/吨)



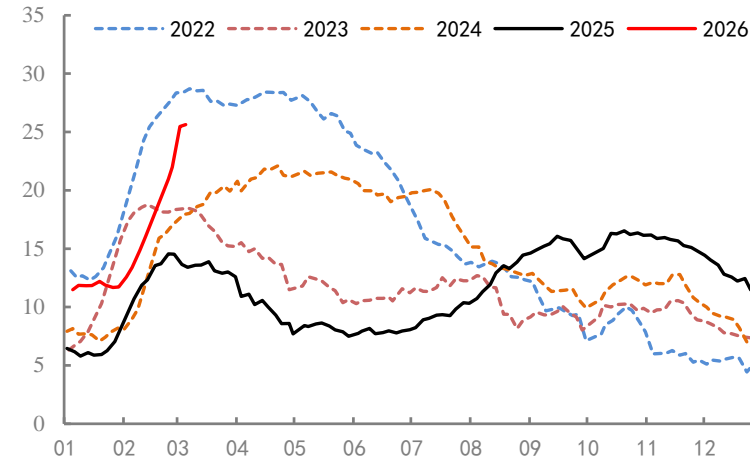
铜社会库存 (万吨)



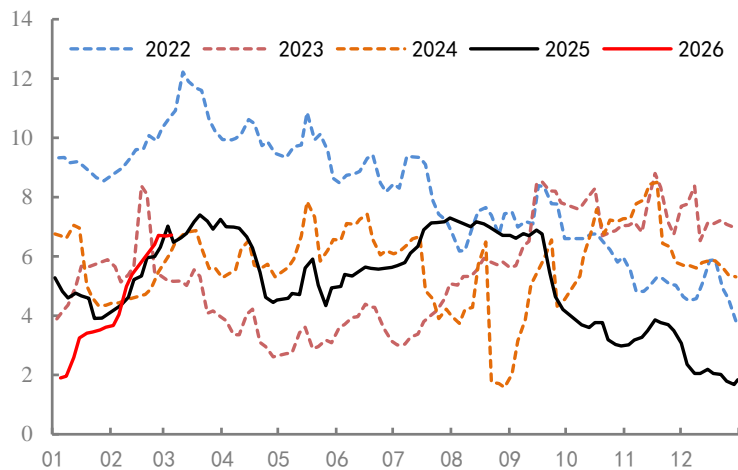
铝社会库存 (万吨)



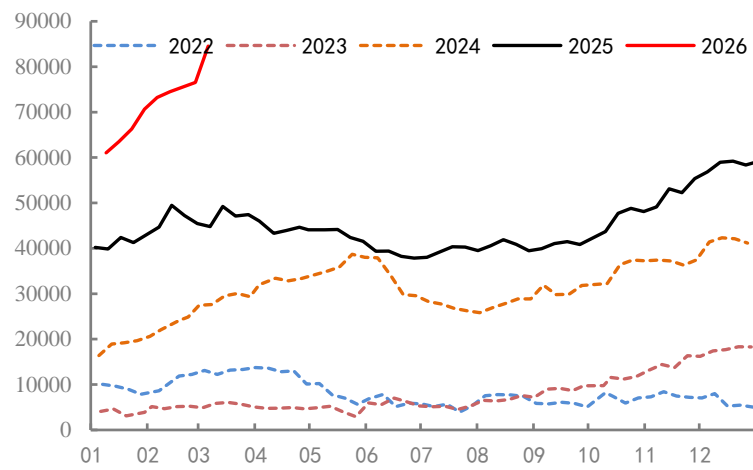
锌社会库存 (万吨)



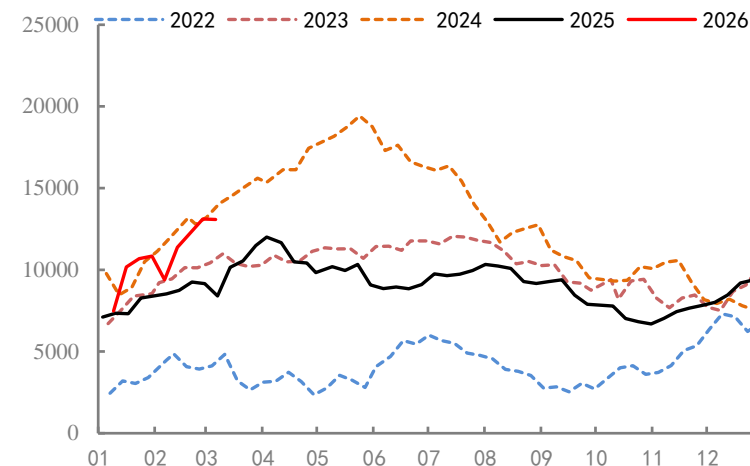
铅社会库存 (万吨)



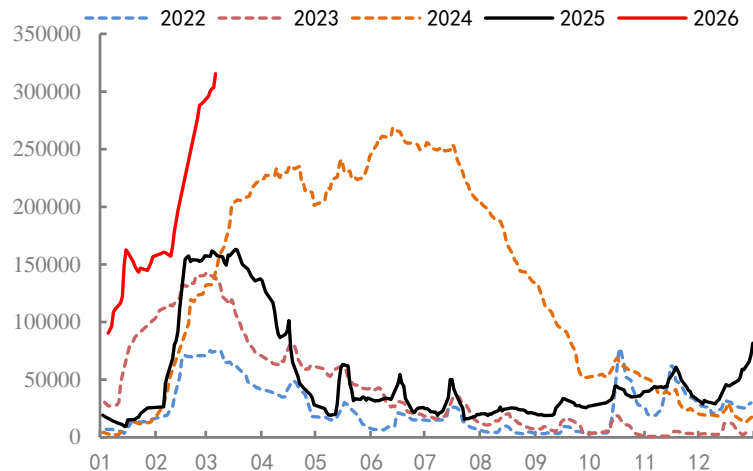
镍社会库存 (万吨)



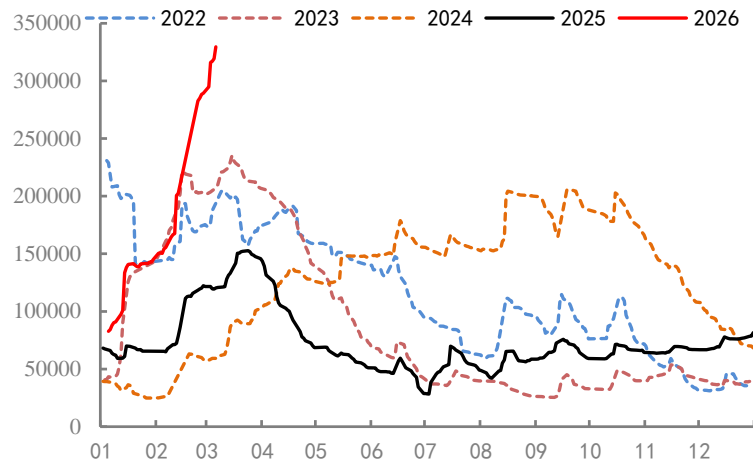
锡社会库存 (万吨)



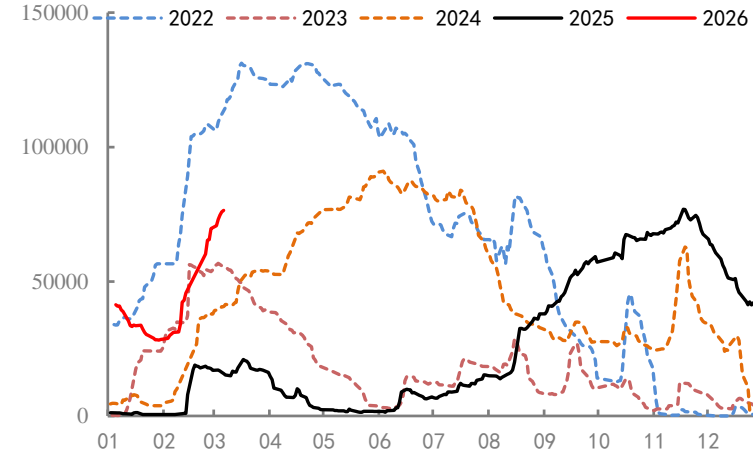
铜仓单库存 (吨)



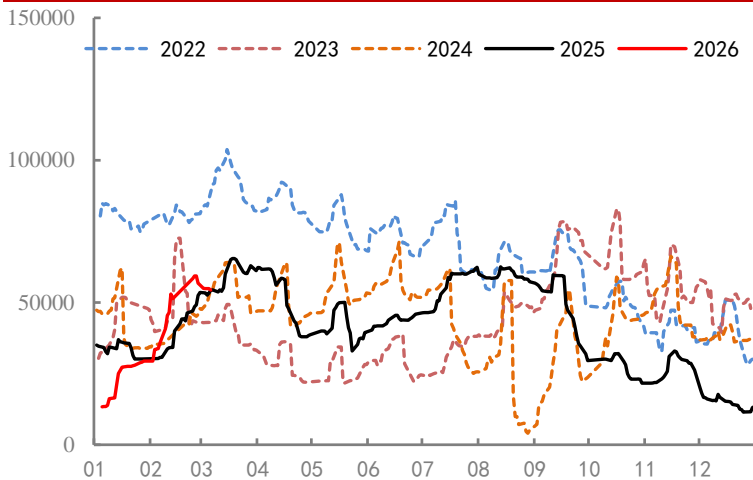
铝仓单库存 (吨)



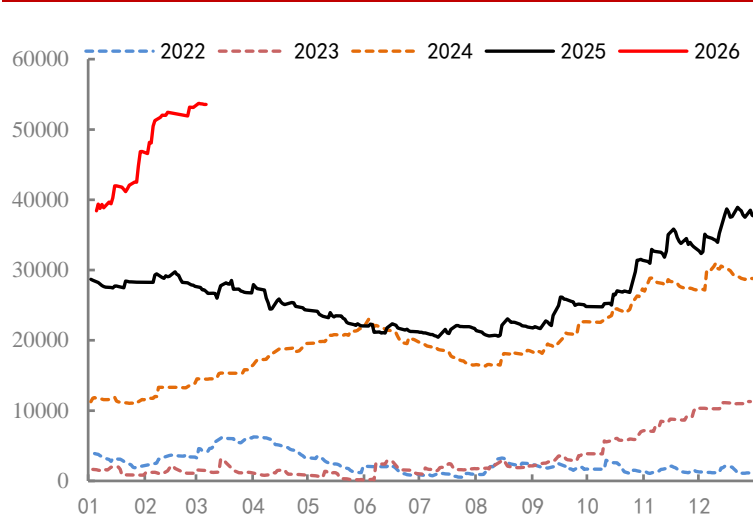
锌仓单库存 (吨)



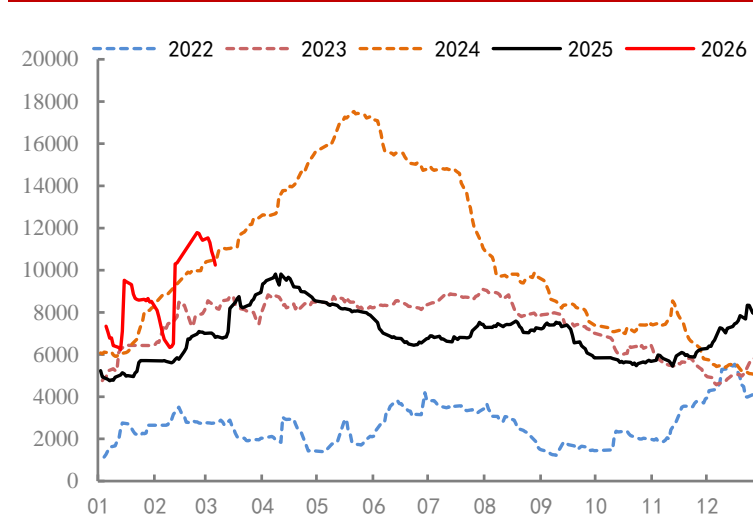
铅仓单库存 (吨)



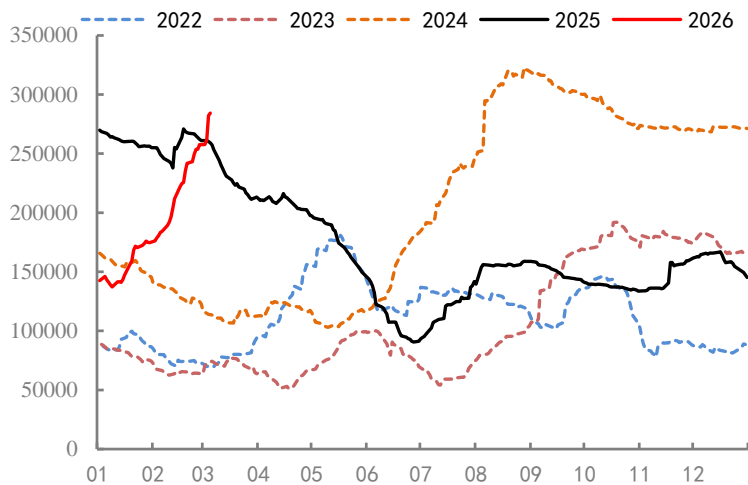
镍仓单库存 (吨)



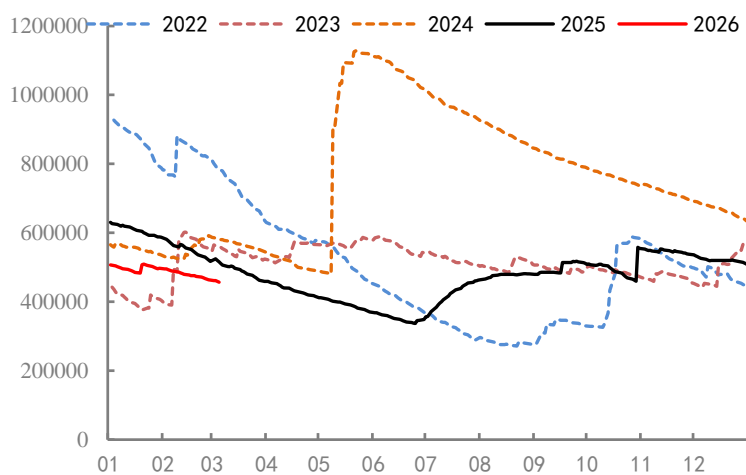
锡仓单库存 (吨)



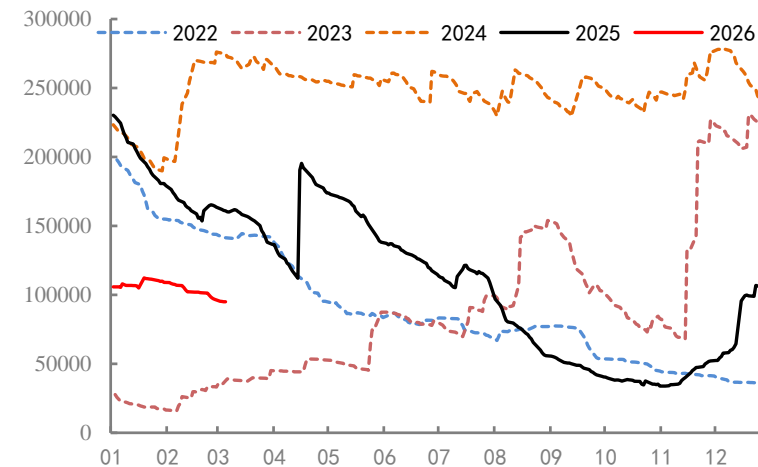
LME铜库存 (吨)



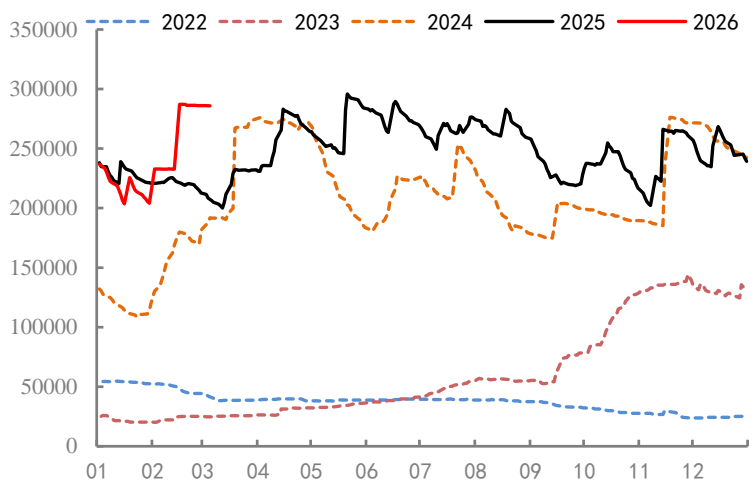
LME铝库存 (吨)



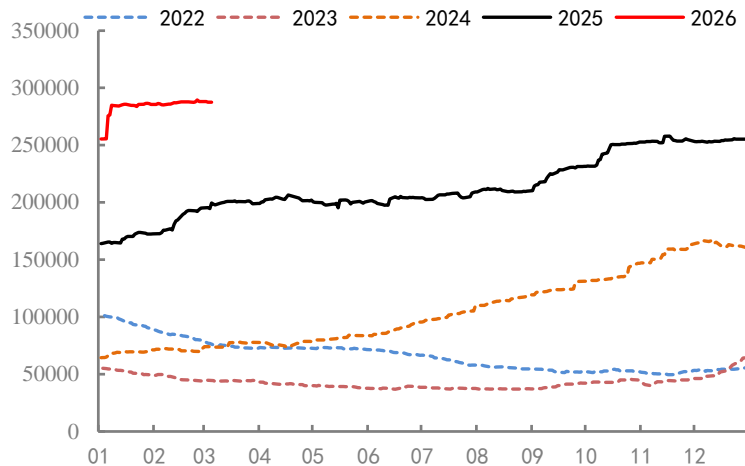
LME锌库存 (吨)



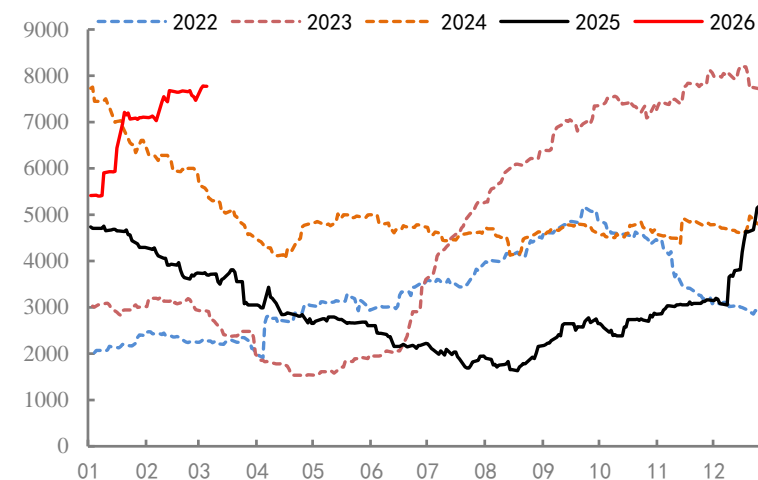
LME铅库存 (吨)



LME镍库存 (吨)



LME锡库存 (吨)



方富强：国贸期货研究院院长助理，有色金属首席分析师，中国科学院大学材料工程硕士。专注于铜、铝、氧化铝等有色金属品种研究，熟悉宏观经济及品种产业链发展规律，善于通过基本面分析行情动态。多次荣获上期所“优秀有色金属分析师”称号。

谢灵：国贸期货研究院有色金属研究中心经理，有色金属首席分析师，澳大利亚新南威尔士大学金融学硕士。专注于镍、不锈钢、新能源等领域的研究，善于通过宏观与基本面分析把握行情动态，为客户提供行情研判、套保策略等专业服务。多次荣获上海期货交易所“优秀有色金属分析师”称号。

林静妍：国贸期货研究院有色金属研究助理，香港大学金融学硕士。专注于铅、锌、锡、铝合金等有色金属品种研究，熟悉品种产业链逻辑，善于捕捉基本面供需矛盾，为客户提供专业的市场分析及套期保值方案。

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME



本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**