

**有色商品日报（2026 年 8 月 12 日）**
**一、研究观点**

| 品种 | 点评                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 铜  | <p>隔夜内外铜价震荡偏强，国内精炼铜现货进口保持亏损状态。据华尔街见闻，伊朗最高领袖顾问称，在伊方条件满足前霍尔木兹海峡不会开放；美官员称美军向试图突破美对伊港口封锁的一艘船开火；尽管巴基斯坦方面周二释放了美伊接近达成某种协议的乐观信号，霍尔木兹海峡的实际重开仍面临明显障碍。库存方面，LME 库存下降 3750 吨至 214550 吨；Comex 库存增加 2072 吨至 660581 吨；SHFE 铜仓单增加 126 吨至 23178 吨，BC 铜仓单增加 350 吨至 7853 吨。需求方面，下游维持刚需采购、高价备货意愿薄弱。美国 7 月通胀数据将于周三晚间公布，数据本身充满不确定性以及博弈交易，数据公布前市场保持谨慎。不过，本轮铜价上涨，供应端和库存端的变化是主因，或者说基本面主导下资金因素更多一点。当前美铜相对 LME 仍有较大溢价，这也意味着美铜吸收海外铜仍在源源不断进行，这可能使得非美地区的铜再次处于紧缺状态，在资金推动下（外盘持仓量的增加），铜价短期或持续表现偏强，关注 LME 在历史前高附近的表現。风险点在于美国对精炼铜关税政策。</p> |
| 铝  | <p>隔夜氧化铝震荡偏强，AO2609 收于 2718 元/吨，涨幅 0.93%。持仓减仓 3874 手至 13.4 万手。铝震荡偏强，隔夜 LME 收于 3364 美元/吨，涨幅 1.4%，库存减少 1500 吨至 25.34 万吨。AL2609 收于 24320 元/吨，涨幅 0.58%，持仓增仓 2605 手至 24.2 万手。铝合金震荡偏强，隔夜主力 AD2610 收于 23655 元/吨，涨幅 0.42%。持仓增仓 279 手至 19810 手；现货方面，SMM 氧化铝价格回落至 2696 元/吨。铝锭现货贴水扩至 30 元/吨。佛山 A00</p>                                                                                                                                                                                                            |

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   | <p>报价回升至 24150 元/吨，无锡 A00 报贴水 190 元/吨。铝棒加工费多地持稳，新疆广东下调 20 元/吨；铝杆 1A60 系加工费持稳，6/8 系加工费持稳，低碳 6/8 系上调 72 元/吨。海内外增复产同步放量，进口到港量维持高位，社库仓单仍在积累。由于几内亚长单矿价已经提升，国内山西煤炭扰动价格反弹，氧化铝成本重心抬升。叠加新启电解铝项目进行原料储备，内陆铝厂接收西南氧化铝增加。当前现货并未跟涨，盘面逐渐见底。电解铝方面，特朗普释放停火信号，宏观风险偏好修复，有色出现回暖；国内外同步去库，但去库斜率放缓。地缘溢价面临双向拉扯，铝价区间震荡。</p>                                                                                                                                                                      |
| 镍 | <p>隔夜 LME 镍跌 0.74%报 16820 美元/吨，沪镍跌 0.5%报 128370 元/吨。库存方面，LME 库存增加 300 吨至 264744 吨，SHFE 仓单增加 271 吨至 100927 吨。升贴水来看，LME0-3 月升贴水维持负数；进口镍升贴水维持-50 元/吨。消息面，据 Mysteel 调研确认，PT Weda Bay Nickel ( WBN ) 已获批 2026 年下半年新增约 2500 万吨镍矿 RKAB 配额，全年总配额增至约 3700 万吨湿吨，其中约 1500 万吨为新能源专项配额，定向用于湿法冶炼项目，WBN 上半年配额仅 1200 万吨，5 月用尽后一度停产，本次追加后配额已回升至 3700 万吨，仍低于 2025 年的 4200 万吨。基本面来看，周度库存有所增加，8 月排产方面，一级镍、硫酸镍环比小幅下降，国内外镍铁、MHP 环比增加，需求端新能源和不锈钢方面排产均环比增加。配额消息影响价格转弱运行，关注其他企业配额额度和宏观情绪影响。</p> |

**二、日度数据监测**

| 铜                                 |                      |                   |                   |           |        |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-----------|--------|
| 市场行情                              |                      |                   | 2026/8/11         | 2026/8/10 | 涨跌     |
|                                   | 价格（元/吨）              | 平水铜               | 108585            | 107915    | 670    |
|                                   |                      | 平水铜升贴水            | 30                | 50        | -20    |
|                                   | 废铜(元/吨)              | 1#光亮废铜: 广东        | 91550             | 91550     | 0      |
|                                   |                      | 精废价差: 广东          | 10592             | 10012     | 580    |
|                                   | 下游（元/吨）              | 无氧铜杆(8mm):上海      | 109300            | 108600    | 700    |
|                                   |                      | 低氧铜杆(8mm):上海      | 107200            | 106700    | 500    |
| 冶炼加工(周度)                          | 粗炼TC（美元/吨）           | -174              | -174              | 0         |        |
| 库存                                | LME                  | 注册+注销(吨)          | 214550            | 218300    | -3750  |
|                                   | 上期所                  | 仓单（吨）             | 23178             | 23052     | 126    |
|                                   |                      | 总库存（吨，周度）         | 70116             | 69334     | 782    |
|                                   | COMEX                | 库存（吨）             | 655749            | 653571    | 2177   |
|                                   | 社会库存                 | 国内+保税区(万吨)        | 15.0              | 15.6      | -0.6   |
| 其他                                | LME0-3 premium（美元/吨） |                   | -49.8             | -40.5     | -9.3   |
|                                   | CIF提单(美元/吨)          |                   | 92.5              | 92.5      | 0.0    |
|                                   | 活跃合约进口盈亏             |                   | #N/A              | -1663.6   | #N/A   |
| 铅                                 |                      |                   |                   |           |        |
| 市场行情                              | 价格（元/吨）              | 平均价:1#铅:长江有色      | 15800             | 15700     | 100    |
|                                   |                      | 1#铅锭升贴水:华东        | -125              | -125      | 0      |
|                                   |                      | 沪铅：连1-连二          | -20               | -20       | 0      |
|                                   |                      | 含税:再生精铅(≥pb99.97) | 15625             | 15550     | 75     |
|                                   |                      | 含税:再生铅(≥pb98.5)   | 15625             | 15550     | 75     |
|                                   |                      | 含税:还原铅:山东         | 14350             | 14400     | -50    |
|                                   | 铅精矿（元/吨）             | 到厂价:铅精矿:济源50%     | 15350             | 15325     | 25     |
|                                   |                      | 到厂价:铅精矿:郴州50%     | 15450             | 15425     | 25     |
|                                   |                      | 到厂价:铅精矿:个旧50%     | 15450             | 15425     | 25     |
|                                   | 加工费（元/吨）             | 到厂价:铅精矿:50%:济源    | 900               | 900       | 0      |
|                                   |                      | 到厂价:铅精矿:50%:郴州    | 900               | 900       | 0      |
|                                   |                      | 到厂价:铅精矿:50%:个旧    | 1000              | 1000      | 0      |
|                                   | 库存                   | LME               | 注册+注销(吨)          | 420300    | 420300 |
| 上期所（吨）                            |                      | 仓单                | 60927             | 57053     | 3874   |
|                                   |                      | 库存（周度）            | 70698             | 71617     | -919   |
| 升贴水                               | 3-cash               | CIF提单(美元/吨)       | 活跃合约进口盈亏<br>（元/吨） | 最新        | 上期     |
|                                   | -7.2                 | 130.00            |                   | #N/A      | 267    |
| 资料来源：同花顺、WIND、SMM、Mysteel、光大期货研究所 |                      |                   |                   |           |        |

资料来源: 同花顺、WIND、SMM、Mysteel、光大期货研究所

| 铝    |          |                    |               |           |        |
|------|----------|--------------------|---------------|-----------|--------|
| 市场行情 | 价格       |                    | 2026/8/11     | 2026/8/10 | 涨跌     |
|      |          | 无锡报价(元/吨)          | 24080         | 23960     | 120    |
|      |          | 南海报价(元/吨)          | 24250         | 24150     | 100    |
|      |          | 南海-无锡(元/吨)         | 170           | 190       | -20    |
|      |          | 现货升水(元/吨)          | -20           | -30       | 10     |
|      | 原材料      | 几内亚铝土矿CIF(美元/吨)    | #N/A          | 72        | #N/A   |
|      |          | 澳大利亚铝土矿CIF(美元/吨)   | #N/A          | 59        | #N/A   |
|      |          | 氧化铝FOB(美元/吨)       | #N/A          | 346       | #N/A   |
|      |          | 山东氧化铝              | 2695          | 2695      | 0      |
|      |          | 氧化铝:内-外            | #N/A          | 70        | #N/A   |
|      |          | 预焙阳极               | 7366          | 7366      | 0      |
|      | 下游加工费    | 6063铝(φ90):广东(元/吨) | #N/A          | 140       | #N/A   |
|      |          | 1A60铝杆:广东(元/吨)     | #N/A          | 400       | #N/A   |
|      | 铝合金      | ADC12:华南(元/吨)      | #N/A          | 24250     | #N/A   |
| 库存   | LME      | 注册+注销(吨)           | 253400        | 254900    | -1500  |
|      | 上期所      | 仓单(吨)              | 304191        | 304741    | -550   |
|      |          | 总库存(吨,周度)          | 435739        | 448742    | -13003 |
|      | 社会库存(周度) | 电解铝(万吨)            | 91.7          | 93.3      | -1.6   |
|      |          | 氧化铝(万吨)            | 68.4          | 68.6      | -0.2   |
| 升贴水  | 3-cash   | CIF提单(美元/吨)        | 活跃合约进口盈亏(元/吨) | 最新        | 上期     |
|      | -49.65   | 295.00             |               | #N/A      | -3055  |
| 镍    |          |                    |               |           |        |
| 市场行情 | 电解镍      | 金川镍:板状(元/吨)        | 130050        | 131150    | -1100  |
|      |          | 金川镍-无锡(元/吨)        | 650           | 1000      | -350   |
|      |          | 1#进口镍-无锡(元/吨)      | -800          | -450      | -350   |
|      | 镍铁       | 低镍铁:1.5-1.8%(元/吨)  | 3550          | 3550      | 0      |
|      |          | 印尼镍铁:10-15%(元/吨)   | 0             | 0         | 0      |
|      | 镍矿(元/吨)  | 1.4%-1.6%:日照港      | 465           | 465       | 0      |
|      |          | 1.8%:菲律宾:连云港       | 0             | 0         | 0      |
|      | 不锈钢      | 304 No1:佛山(元/吨)    | 14300         | 14300     | 0      |
|      |          | 304 No1:无锡(元/吨)    | 14250         | 14250     | 0      |
|      |          | 304/2B卷:毛边:无锡      | 14925         | 14975     | -50    |
|      |          | 304/2B卷:切边:无锡      | 15500         | 15500     | 0      |
|      |          | 304/2B卷:毛边:佛山      | 14950         | 14975     | -25    |
|      |          | 304/3B卷:切边:佛山      | 15550         | 15550     | 0      |
|      | 新能源(元/吨) | 硫酸镍:≥22%:国产        | 32300         | 32600     | -300   |
|      |          | 523普通:国产           | 213000        | 215000    | -2000  |
|      |          | 622普通:国产           | 227000        | 229000    | -2000  |
| 库存   | LME      | 注册+注销(吨)           | 264744        | 264444    | 300    |
|      | 上期所(吨)   | 镍仓单                | 100927        | 100656    | 271    |
|      |          | 镍库存(周度)            | 113251        | 111974    | 1277   |
|      |          | 不锈钢仓单              | 45451         | 45704     | -253   |
|      | 社会库存(周度) | 镍库存:上期所+南储+隐性      | 133478        | 131439    | 2039   |
|      |          | 不锈钢:佛山+无锡          | 915           | 931       | -16    |
| 升贴水  | 3-cash   | CIF提单(美元/吨)        | 活跃合约进口盈亏(元/吨) | 最新        | 上期     |
|      | -228     | 210.00             |               | #N/A      | -732   |

资料来源:同花顺、WIND、SMM、百川、光大期货研究所

| 锌            |                      |           |           |                 |
|--------------|----------------------|-----------|-----------|-----------------|
|              |                      | 2026/8/11 | 2026/8/10 | 涨跌              |
| 市场行情         | 主力结算价（元/吨）           | 25610     | 25560     | 0.2%            |
|              | LmeS3（美元/吨）          | 2505.5    | 2505      | 0.0%            |
|              | 沪伦比                  | 10.22     | 10.20     | —               |
|              | 近-远月价差（元/吨）          | —35       | —35       | 0               |
|              | SMM 0# 现货（元/吨）       | 25505     | 25940     | —435            |
|              | SMM 1# 现货（元/吨）       | 25440     | 25435     | 5               |
|              | 国内现货升贴水平均（元/吨）       | —40       | —30       | —10             |
|              | 进口锌升贴水平均（元/吨）        | —70       | —60       | —10             |
|              | LME0—3 premium（美元/吨） | 2.5       | 4.25      | —1.75           |
|              | 锌合金Zamak3（元/吨）       | 26155     | 26590     | —435            |
|              | 锌合金Zamak5（元/吨）       | 26855     | 27290     | —435            |
|              | 氧化锌ZnO≥99.7%（元/吨）    | 24100     | 24500     | —400            |
| 周度TC         | Zn50%国产（元/金属吨）       | 3850      | 3850      | 0               |
|              | Zn50%进口（美元/干吨）       | 240       | 240       | 0               |
| 库存           | 上期所（吨）周度             | 6268      | 5475      | 793             |
|              | LME（吨）               | 97075     | 97075     | 0               |
|              | 社会库存（万吨）周度           | 24.41     | 24.5      | —0.09           |
| 注册仓单         | 上期所（吨）               | 110325    | 109778    | 547             |
|              | LME（吨）               | 74725     | 74725     | 0               |
| 活跃合约<br>进口盈亏 | 最新（元/吨）              | 上期（元/吨）   |           | CIF提单<br>（美元/吨） |
|              | —5636                | —5399     |           | 135             |
| 锡            |                      |           |           |                 |
|              |                      | 2026/8/11 | 2026/8/10 | 涨跌              |
| 市场行情         | 主力结算价（元/吨）           | 425530    | 428370    | —0.7%           |
|              | LmeS3（美元/吨）          | 27540     | 28130     | —2.1%           |
|              | 沪伦比                  | 15.45     | 15.23     | —               |
|              | 近-远月价差（元/吨）          | —500      | —140      | —360            |
|              | SMM现货（元/吨）           | 426600    | 426750    | —150            |
|              | 60%锡精矿（元/金属吨）        | 420350    | 420850    | —500            |
|              | 40%锡精矿（元/金属吨）        | 416350    | 416850    | —500            |
|              | 国内现货升贴水平均（元/吨）       | 1000      | 1300      | —300            |
|              | LME0—3 premium（美元/吨） | —275      | —297      | 22              |
|              | 库存                   | 上期所（吨）周度  | 5446      | 5286            |
| LME（吨）       |                      | 5640      | 5640      | 0               |
| 注册仓单         | 上期所（吨）               | 5063      | 5126      | —63             |
|              | LME（吨）               | 4775      | 4785      | —10             |
| 活跃合约<br>进口盈亏 | 最新（元/吨）              | 上期（元/吨）   |           | 关税              |
|              | —24906               | —26903    |           | 3%              |

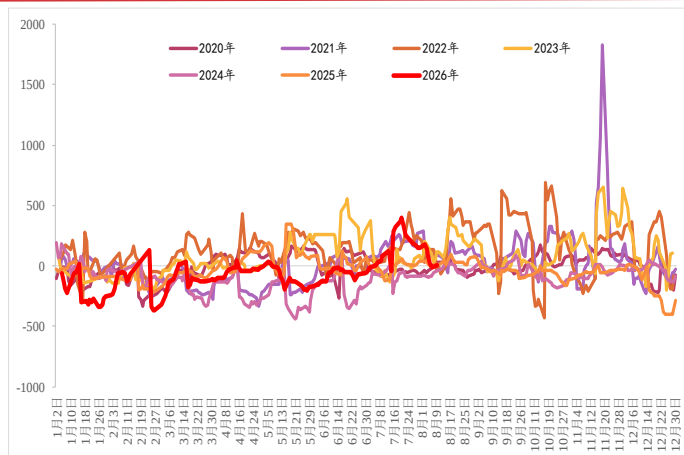
资料来源：同花顺、WIND、SMM、Mysteel、光大期货研究所

资料来源：同花顺、WIND、SMM、Mysteel、光大期货研究所

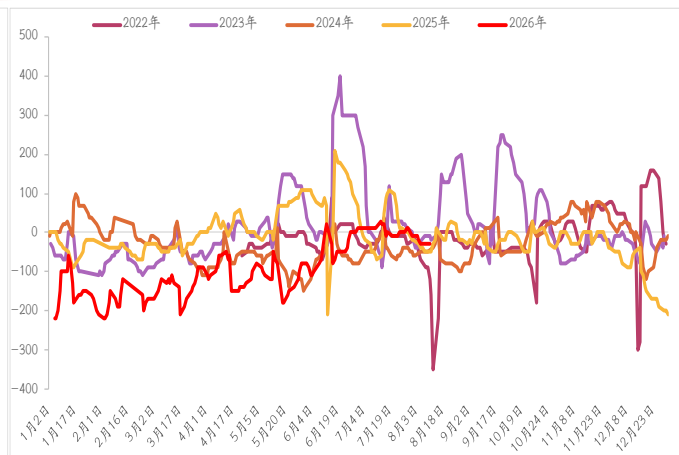
### 三、图表分析

#### 3.1 现货升贴水

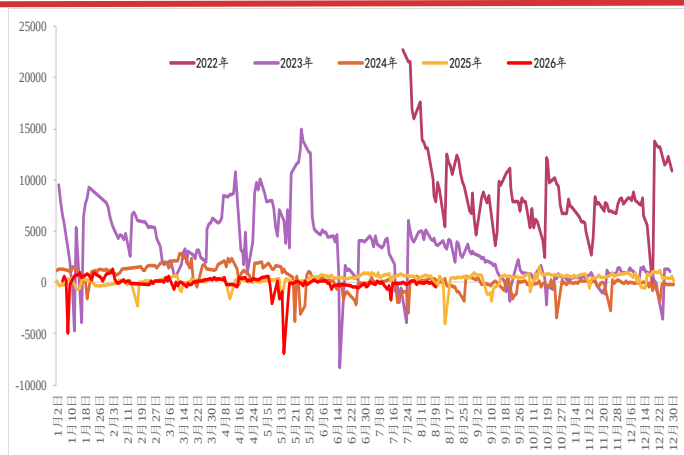
图表 1：铜现货升贴水（元/吨）



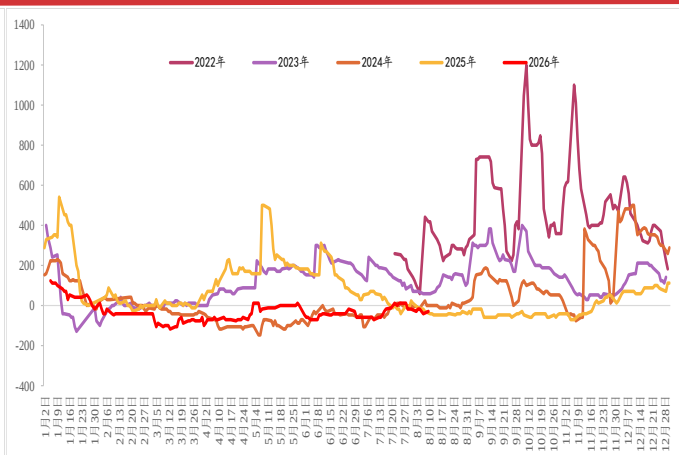
图表 2：铝现货升贴水（元/吨）



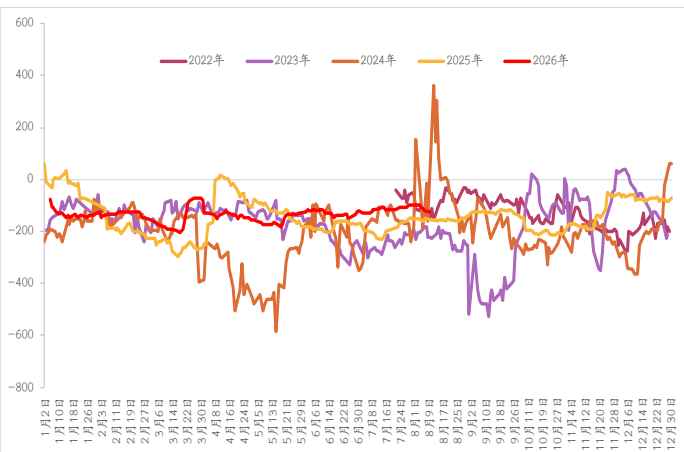
图表 3：镍现货升贴水（元/吨）



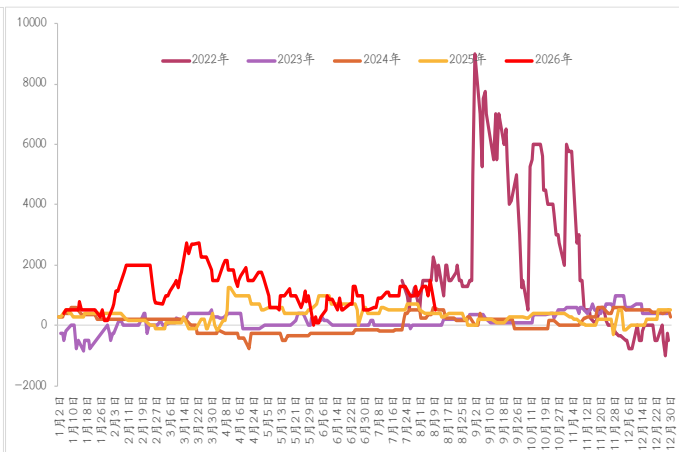
图表 4：锌现货升贴水（元/吨）



图表 5：铅现货升贴水（元/吨）



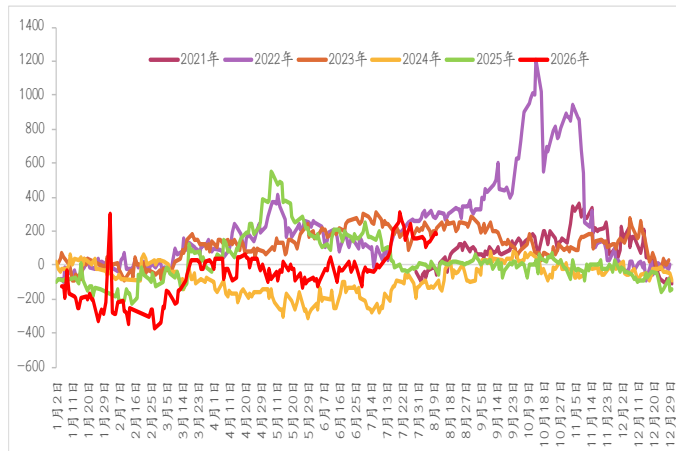
图表 6：锡现货升贴水（元/吨）



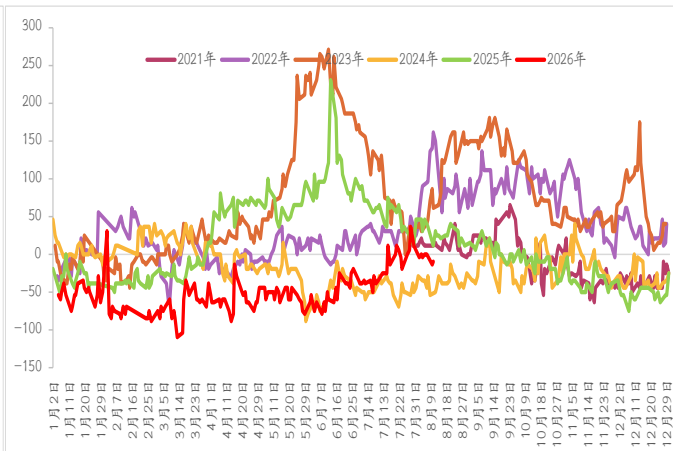
资料来源：iFind 光大期货研究所

### 3.2 SHFE 近远月价差

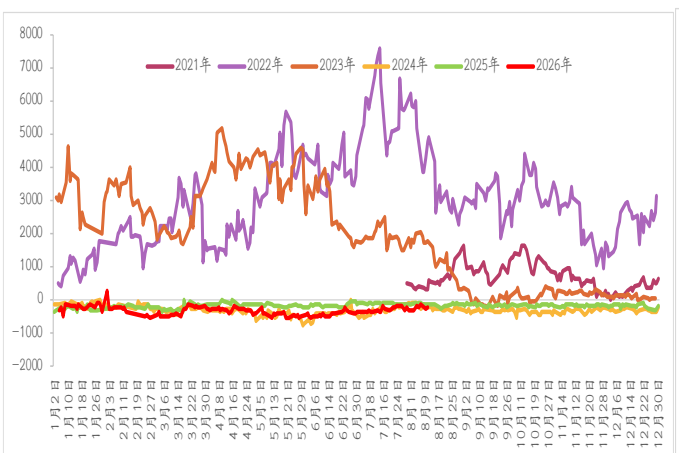
图表 7：铜连一-连二（元/吨）



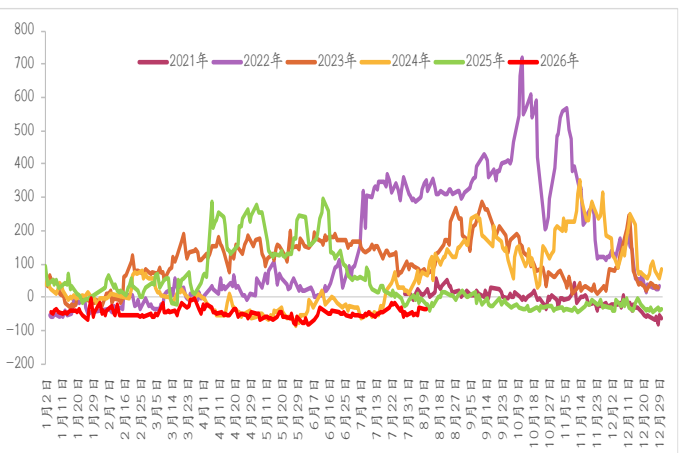
图表 8：铝连一-连二（元/吨）



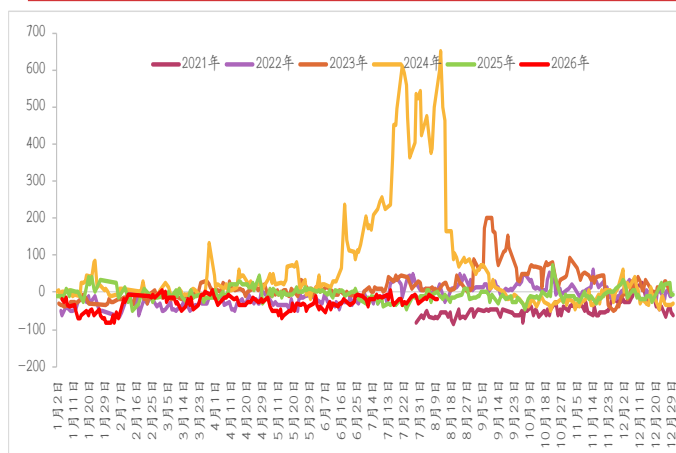
图表 9：镍连一-连二（元/吨）



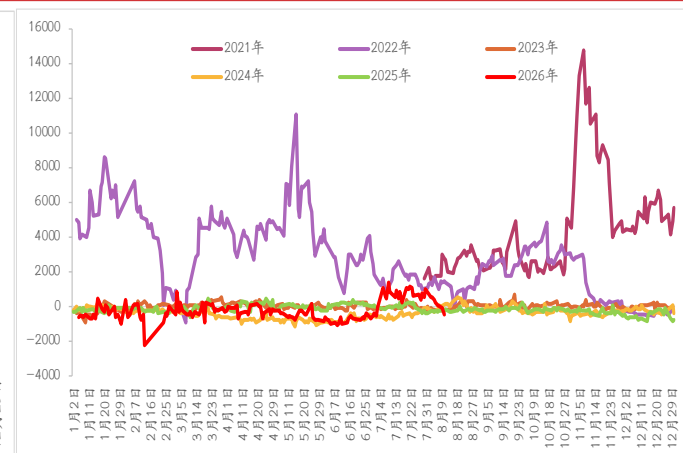
图表 10：锌连一-连二（元/吨）



图表 11：铅连一-连二（元/吨）



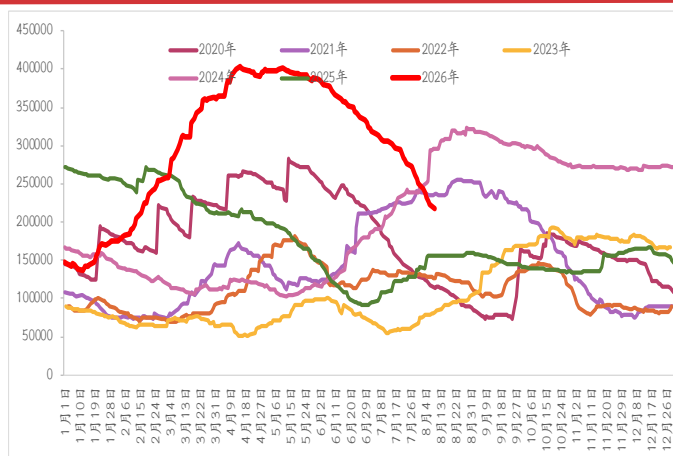
图表 12：锡连一-连二（元/吨）



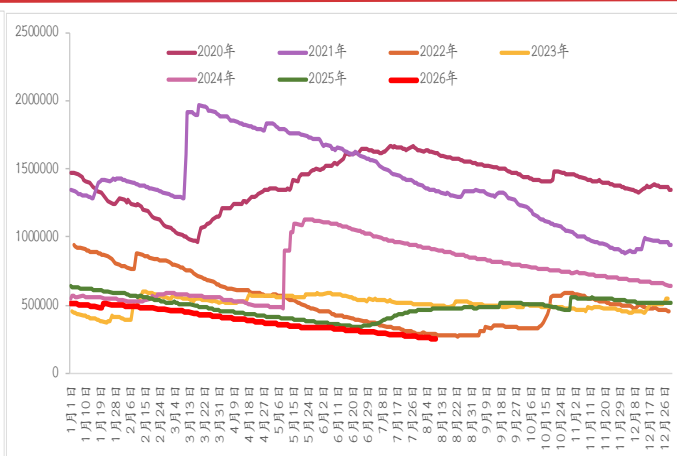
资料来源：iFind 光大期货研究所

### 3.3 LME 库存

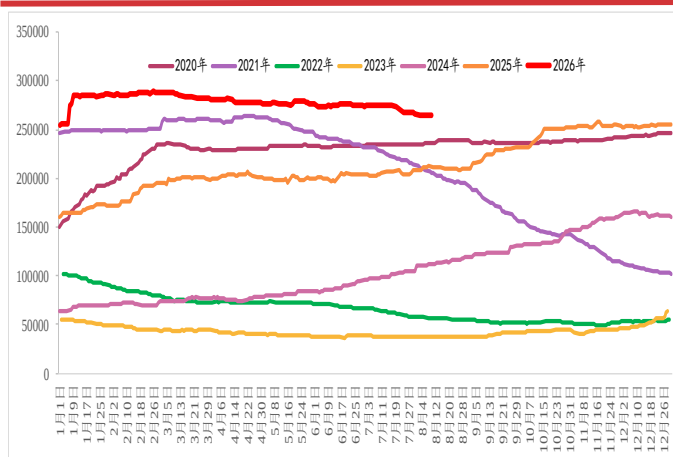
图表 13: LME 铜库存 (吨)



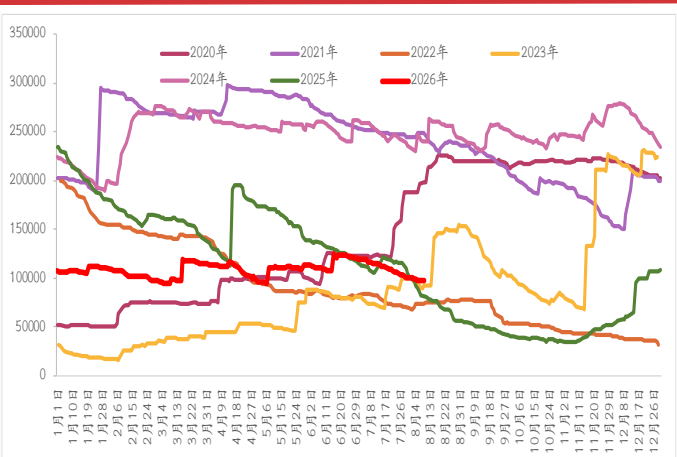
图表 14: LME 铝库存 (吨)



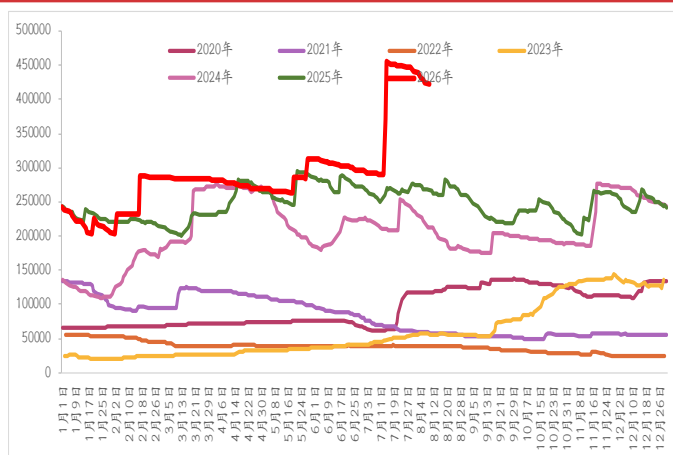
图表 15: LME 镍库存 (吨)



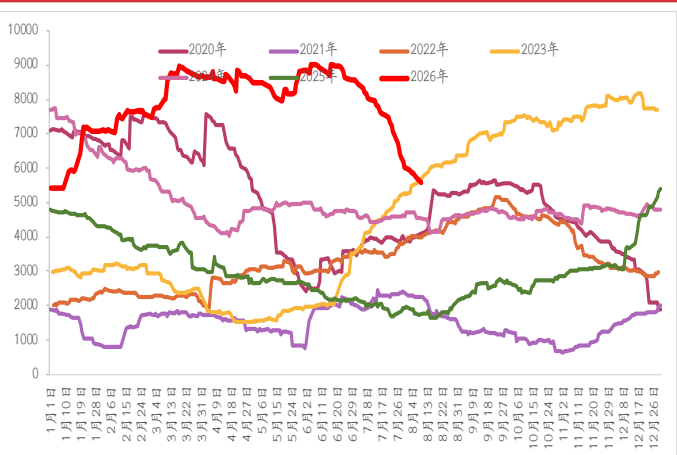
图表 16: LME 锌库存 (吨)



图表 17: LME 铅库存 (吨)



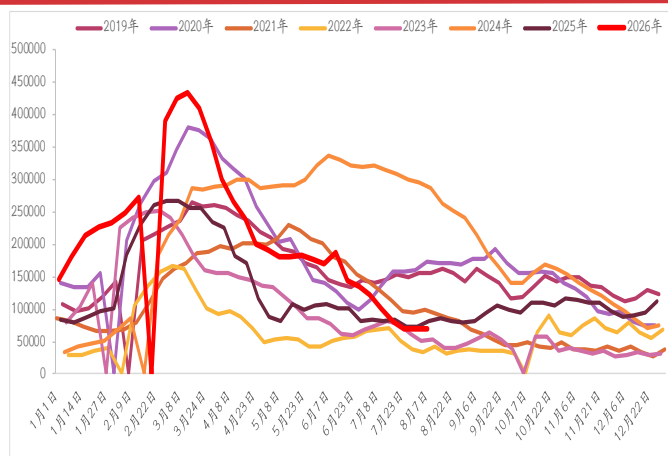
图表 18: LME 锡库存 (吨)



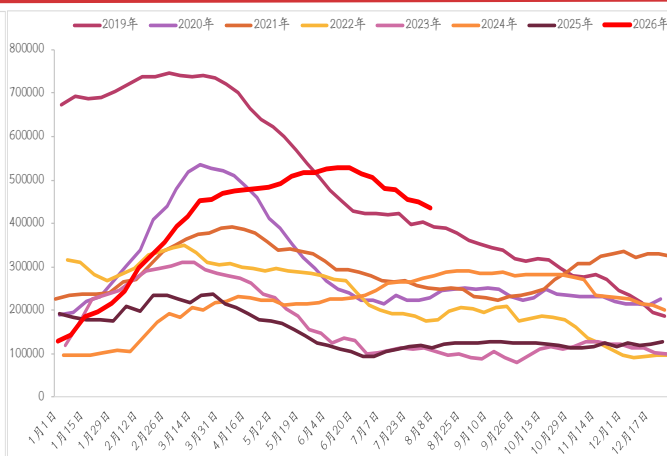
资料来源: iFind 光大期货研究所

### 3.4 SHFE 库存

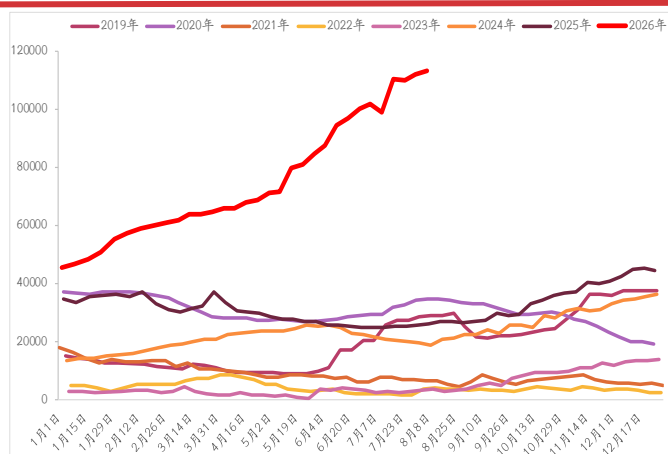
图表 19: SHFE 铜库存 (吨)



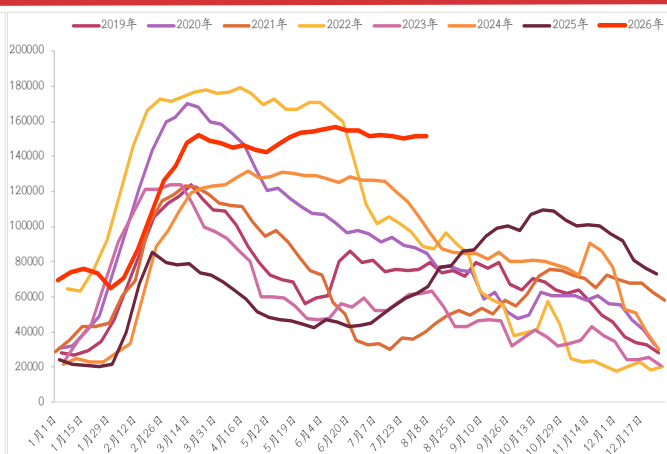
图表 20: SHFE 铝库存 (吨)



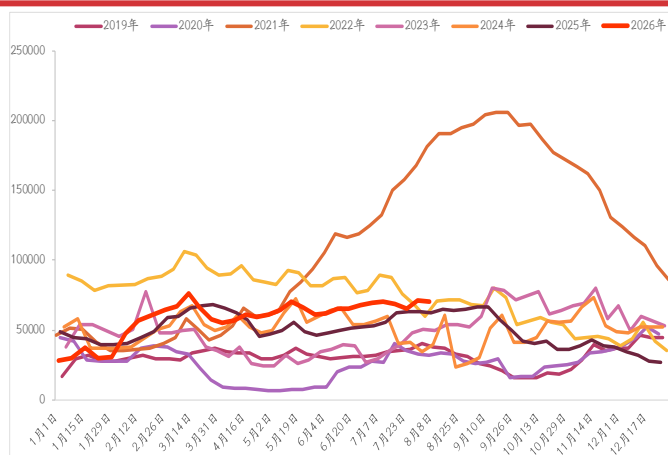
图表 21: SHFE 镍库存 (吨)



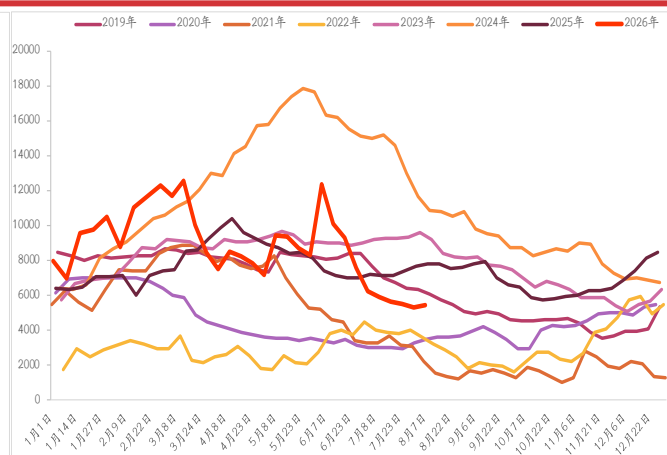
图表 22: SHFE 锌库存 (吨)



图表 23: SHFE 铅库存 (吨)



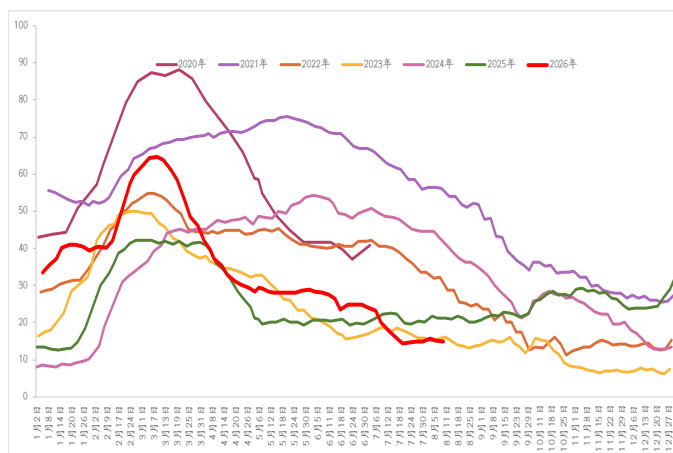
图表 24: SHFE 锡库存 (吨)



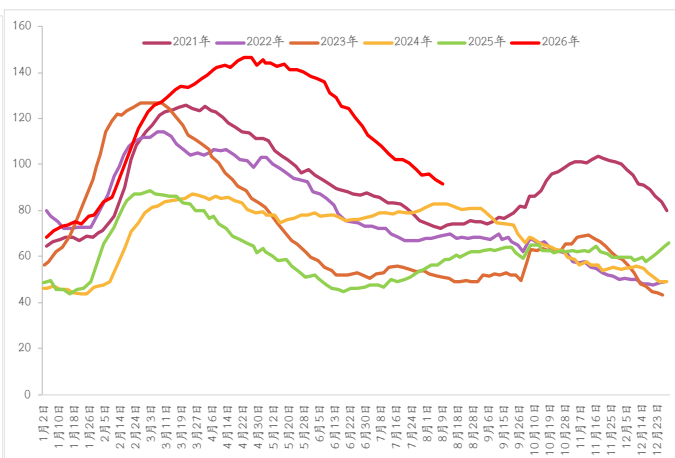
资料来源: iFind 光大期货研究所

### 3.5 社会库存

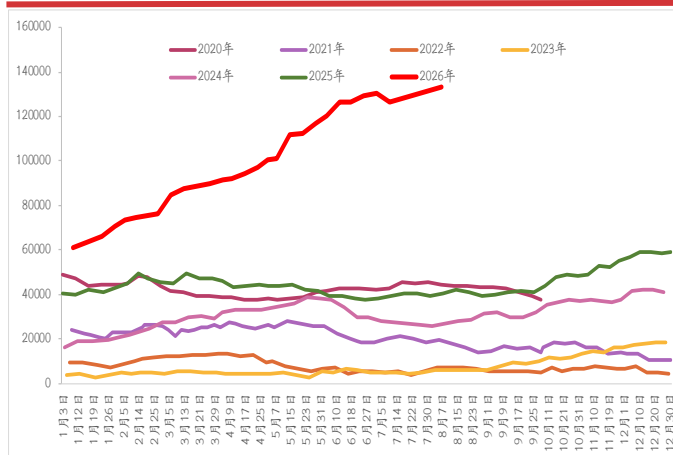
图表 25：铜社会总库存含保税区（万吨）



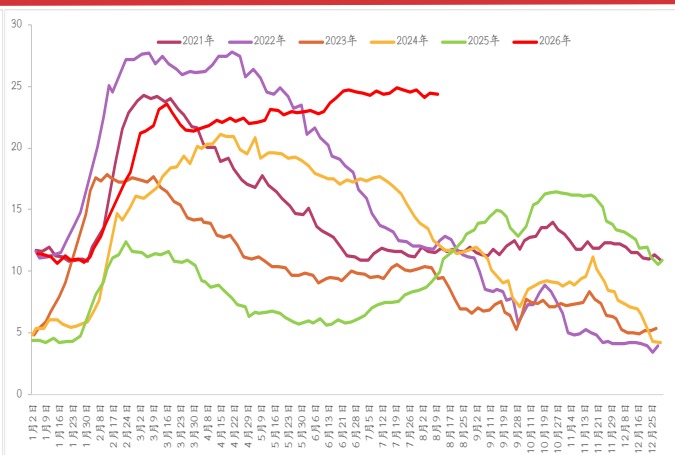
图表 26：铝社会库存（万吨）



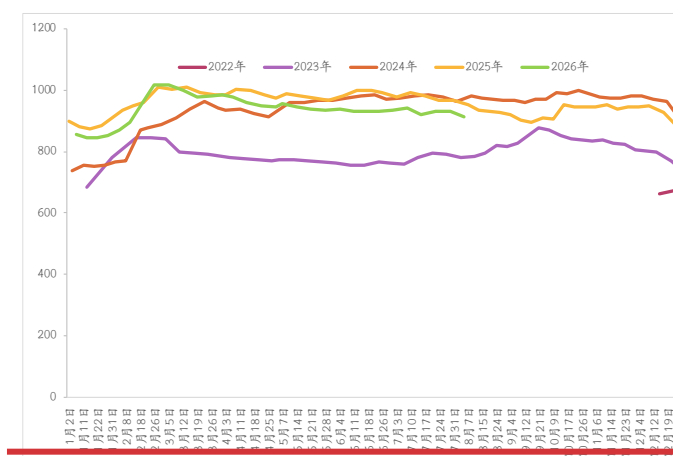
图表 27：镍社会库存（吨）



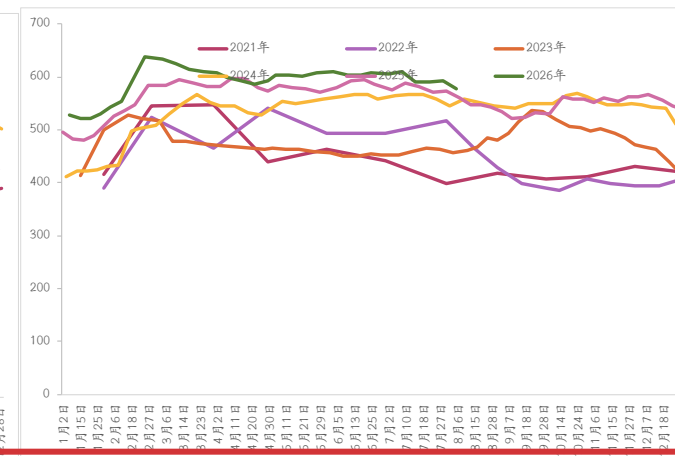
图表 28：锌社会库存（万吨）



图表 29：不锈钢库存（吨）



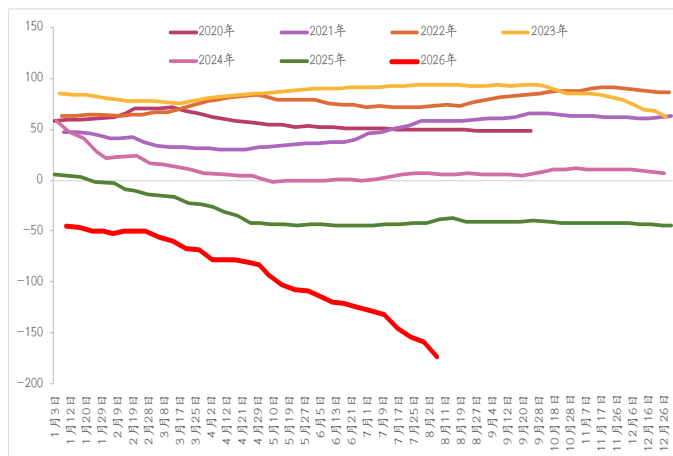
图表 30：300 系库存（吨）



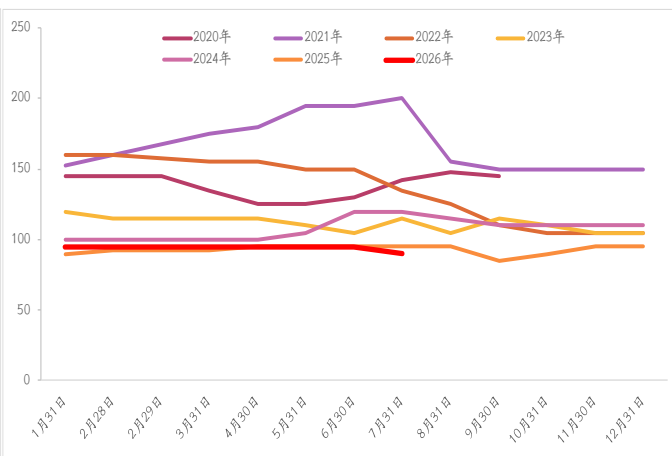
资料来源：SMM 光大期货研究所

### 3.6 冶炼利润

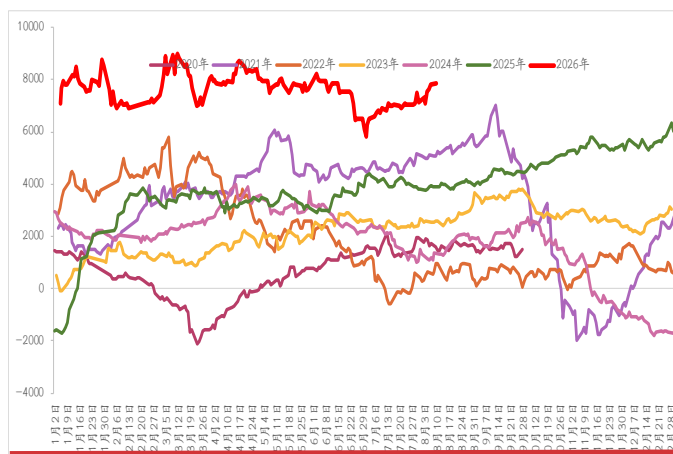
图表 31：铜精矿指数（美元/吨）



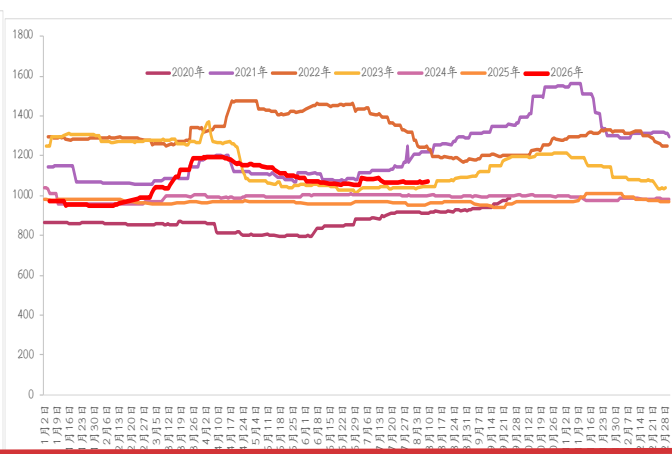
图表 32：粗铜加工费（美元/吨）



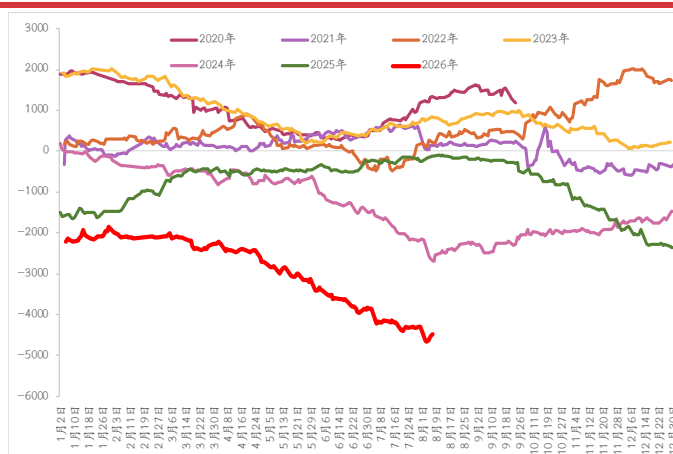
图表 33：铝冶炼利润（元/吨）



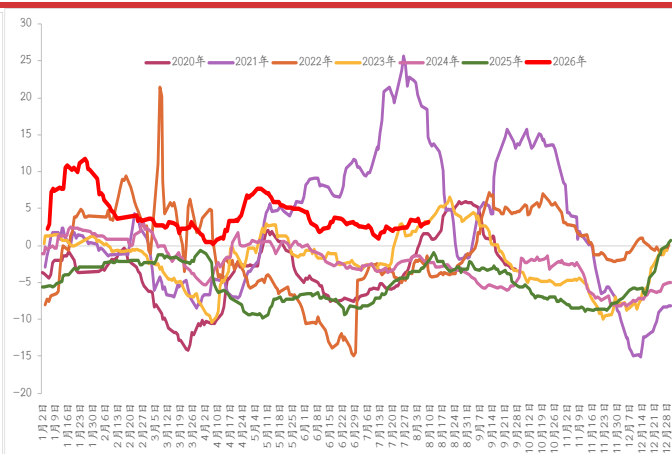
图表 34：镍铁冶炼成本（元/镍点）



图表 35：锌冶炼利润（元/吨）



图表 36：不锈钢 304 冶炼利润率（%）



资料来源：SMM 光大期货研究所

## 有色金属团队介绍

**展大鹏**，理科硕士，现任光大期货研究所有色研究总监，贵金属资深研究员，黄金中级投资分析师，连续多年上期所优秀金属分析师、期货日报&证券时报最佳工业品期货分析师。十多年商品研究经验，服务于多家现货龙头企业，在公开报刊杂志发表专业文章数十篇，长期接受期货日报、中证报、上证报、证券时报、第一财经、华夏时报等多家媒体采访，团队连续四届荣获期货日报&证券时报最佳金属产业期货研究团队奖。

期货从业资格号：F3013795 期货交易咨询资格号：Z0013582 E-mail: Zhandp@ebfcn.com.cn

**王珩**，澳大利亚阿德莱德大学金融学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为铝硅。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师，2022 年度上期所优秀新人分析师。扎根国内有色行业研究，跟踪新能源产业链动态，为客户提供及时的热点和政策解读，深入套期保值会计及套保信披方面研究，更好的服务上市公司风险管理。撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。

期货从业资格号：F3080733 期货交易咨询资格号：Z0020715 E-mail: Wangheng@ebfcn.com.cn

**朱希**，英国华威大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为锂镍。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师。重点聚焦有色与新能源融合，跟踪锂镍产业动态，服务于多家新能源产业龙头企业，为客户提供及时的热点和政策解读，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。

期货从业资格号:F03109968 交易咨询从业证书号： Z0021609 E-mail: zhuxi@ebfcn.com.cn

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠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。我们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，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作