有色金属日报 2026-11-19

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】

美元指数走强，铜价加速下跌，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 4.55%至 12626 美元/吨，沪铜主力合约收至 94830 元/吨。产业层面，LME 铜库存减少 200 至 327275 吨，注销仓单占比抬升，Cash/3M 转为贴水。国内上期所日度仓单增加 0.06 至 0.74 万吨。华东地区现货升水期货 4600 元/吨，货源维持偏紧，基差报价坚挺。广东地区铜现货升水期货 3650 元/吨，货源偏紧基差报价坚挺。国内铜现货进口盈利 6000 元/吨左右。精废铜价差报 2500 元/吨，环比缩窄。

【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，而沪铜高持仓、低仓单格局提供支撑，短期关注基差变化与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：94000-96000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：12400-12800 美元/吨。

铝

【行情资讯】

伦铝再现交仓，叠加有色金属氛围不佳，铝价下挫，昨日伦铝 3M 收盘跌 3.64%至 2835 美元/吨，沪铝主力合约收至 21260 元/吨。国内沪铝加权合约持仓量减少 1.4 至 80.5 万手，上期所日度仓单减少 0.1 至 4.3 万吨。国内三地铝锭库存环比下滑，铝棒两地库存抬升，铝棒加工费抬升，成交维持一般。华东地区铝锭现货升水期货 400 元/吨，现货交投整体平稳。LME 铝锭库存增加 0.6 至 22.6 万吨，增量主要来自马来西亚仓库，注销仓单占下滑，Cash/3M 维持升水。

【策略观点】

地缘冲突反复，美联储表态持续偏鹰，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：21000-21500 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：2780-2880 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周三沪铅指数收跌 1.08%至 15634 元/吨，单边交易总持仓 13.18 万手。截至周三下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 18 美元/吨至 1860.5 美元/吨，总持仓 19.27 万手。SMM1#铅锭均价 15800 元/吨，再生精铅均价 15775 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 8975 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 0.86 万吨，内盘原生基差 75 元/吨，连续合约-连一合约价差 145 元/吨。LME 铅锭库存录得 26.9 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 3.92 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-33.65 美元/吨，3-15 价差-113.1 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.258，铅锭进口盈亏为 503.74 元/吨。据钢联数据，11 月 16 日全国主要市场铅锭社会库存为 1.39 万吨，较 11 月 12 日减少 0.2 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】

周三沪锌指数收跌 1.07%至 24599 元/吨，单边交易总持仓 23.35 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 53 美元/吨至 3630.5 美元/吨，总持仓 24.47 万手。SMM0#锌锭均价 24880 元/吨，上海基差 80 元/吨，天津基差 20 元/吨，广东基差 115 元/吨，沪粤价差 35 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 5.59 万吨，内盘上海地区基差 80 元/吨，连续合约-连一合约价差 60 元/吨。LME 锌锭库存录得 14.68 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.91 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 118.82 美元/吨，3-15 价差 136.41 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.015，锌锭进口盈亏为-4496.74 元/吨。据钢联数据，11 月 16 日全国主要市场锌锭社会库存为 15.58 万吨，较 11 月 12 日减少 0.18 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，伦锌再度交仓，沪锌远月持续下行，月差被动走强。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 18 日，沪锡主力合约收报 335760 元/吨，当日下跌 3.81%。现货升贴水均价报 4250 元/吨，较上一工作日持平。SHFE 仓单报 1590 吨，较上一工作日减少 202 吨。LME 最新库存为 3750 吨，增加 150 吨。印尼交易所 11 月累计成交量最新可得数据为 11 月 13 日 1005 吨。

【策略观点】

锡价大幅下跌并跌破 34 万元关口，前期反弹基本回吐。现货升水维持 4250 元/吨，SHFE 仓单明显下降，国内可交割货源仍然偏少；但 LME 库存连续回升，海外供应紧张预期有所降温。供应端，佤邦锡矿复产进度仍偏慢，但国内冶炼企业逐步恢复生产，精锡产量存在回升预期。需求端，半导体长期需求预期仍有支撑，但焊料企业开工下降，下游面对高价以刚需采购为主。短期资金离场及供应恢复预期仍占主导，低库存和现货高升水将限制进一步下跌空间。沪锡主力合约参考运行区间 32.5—35.0 万元/吨，伦锡参考运行区间 4.35—4.75 万美元/吨。

镍

【行情资讯】

11 月 18 日，沪镍主力合约收报 121990 元/吨，当日上涨 1.56%。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 2250 元/吨，较上一工作日下降 250 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 1031 元/镍点，较上一工作日上涨 2.5 元/镍点。

【策略观点】

镍价止跌反弹并重新回到 12 万元上方，但进口镍升水保持稳定、金川镍升水明显下降，现货端跟涨力度有限。印尼收紧 2027 年 RKAB 配额及部分冶炼企业减产预期仍对价格形成支撑，高镍生铁价格小幅上涨也带动成本重心略有回升。但现实基本面仍然宽松，境内外精炼镍库存处于高位，不锈钢和新能源产业链需求改善有限。预计政策预期支撑价格底部，高库存及弱需求限制反弹高度，沪镍参考运行区间 11.8—12.5 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.54—1.64 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

11 月 18 日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 91320 元/吨，较上一工作日上涨 1200 元/吨（+1.33%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报 91600 元/吨，较上一工作日上涨 1200 元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报 89600 元/吨，较上一工作日上涨 1200 元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价 91520 元/吨，较上一交易日下跌 1.78%，持仓量 343103 手，较上一交易日减少 6323 手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价报 1250 元/吨，较上一工作日下降 400 元/吨。锂辉石精矿 CIF 中国指数均价报 1185 美元/吨，较上一工作日上涨 5 美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂期现走势分化，现货价格继续上涨，期货在前一交易日大幅反弹后回落，MMLC 现货指数较主力合约贴水由 3060 元/吨收窄至 200 元/吨。盘面下跌同时持仓量继续减少，显示短期资金快速离场，前期空头回补行情缺乏持续增量资金配合。基本面仍处于供应恢复、需求排产转弱的格局，现货采购主要以刚需为主，产业去库幅度存在进一步收窄预期。锂辉石价格小幅上涨，但仍处低位，成本端支撑有限。预计碳酸锂维持宽幅震荡，主力合约参考运行区间 88000—95000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 11 月 18 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 0.5%至 2601 元/吨，单边交易总持仓 48.21 万手，较前一交易日增加 0.27 万手。基差方面，山东现货价格维持 2635 元/吨，升水主力合约 44 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 398 美元/吨，进口盈亏报-643 元/吨。期货库存方面，周三期货仓单报 22.62 万吨，较前一交易日减少 0.27 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 0.12 美元/吨至 35.03 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】

昨日不锈钢价格冲高回落，主力合约收盘涨 1.29%至 14125 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓量增加 2.2 至 22.8 万手，仓单下滑 0.03 至 5.42 万吨。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14200 元/吨，较前日涨 150 元/吨，基差 245 元/吨，下调 45 元/吨；无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14400 元/吨，较前日涨 200 元/吨，基差 450 元/吨，上调 10 元/吨。市场成交改善。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 9000 元/吨，较前日跌 200 元/吨。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，市场印尼 2027 年 RKAB 配额收缩幅度较大，供应缩减预期支撑镍铁价格；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，短期不锈钢价格向上空间或有限。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格走弱，主力合约收盘跌 2.7%至 21275 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.48 万手，成交量 2.02 万手，量能放大，仓单下滑 0.04 至 0.9 万吨。AL2612 合约与 AD2612 合约价差-45 元/吨，环比反弹。国内主流地区 ADC12 均价下调，进口 ADC12 报价跌 200 元/吨，成交一般。库存方面，国内三地铝合金锭库存环比下滑 0.03 至 0.44 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑减弱，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

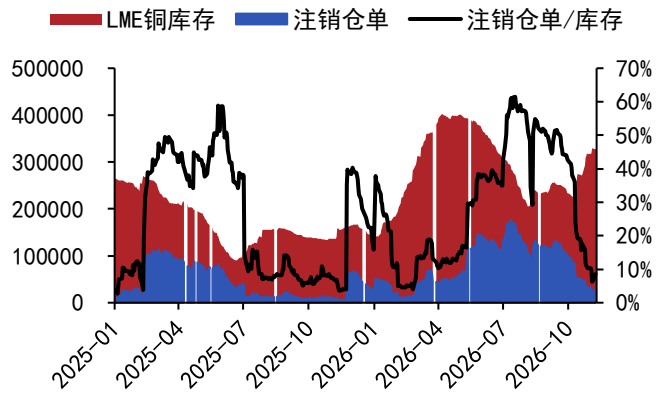
2026年11月18日 日频数据													2026年11月19日 盘面数据			
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	327400	(200)	28325	8.6%	6.00	27642	(6206)	7406	576	644483	28480	4450	4270	8.10	7.45	7.75	4382
铝	226150	5800	20275	9.2%	246.53	128673	(3932)	42825	(1222)	804272	(14368)	400	1065	7.20	7.38	8.20	(3090)
锌	146775	(1600)	9075	6.1%	118.82	120166	(6275)	55946	4581	233521	(896)	70	275	6.57	6.70	7.84	(4608)
铅	269000	(1800)	39200	14.5%	(33.65)	9464	(3994)	8561	(99)	131838	3809	(20)	210	8.51	8.34	8.54	(48)
镍	274116	(24)	15852	5.8%	(190.97)	106356	625	88292	(10)	328447	41						

2026年11月18日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.665（0）	USDCNY即期	6.669（0.002）		美国十年期国债收益率	5.07（-0.03）	中国7天Shibor	1.4（0.01）

2026年11月19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)

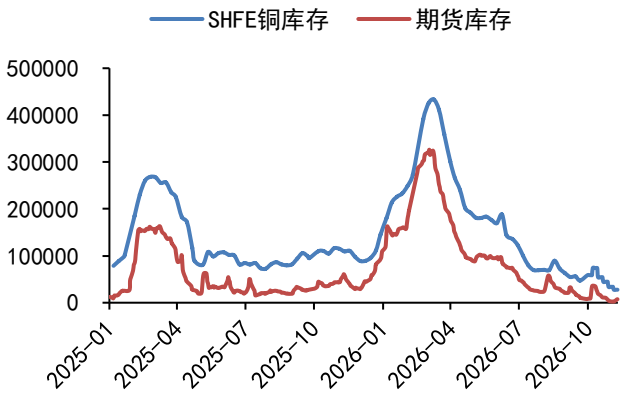
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



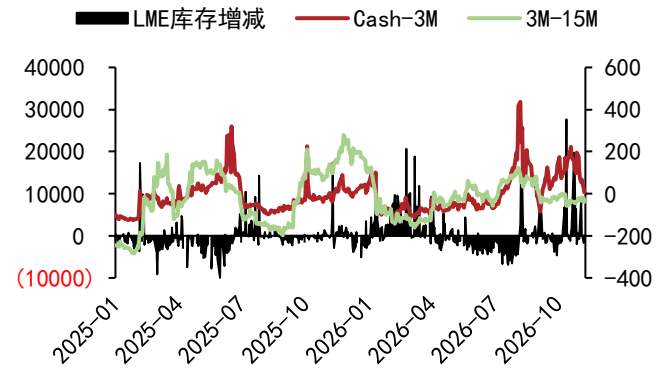
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



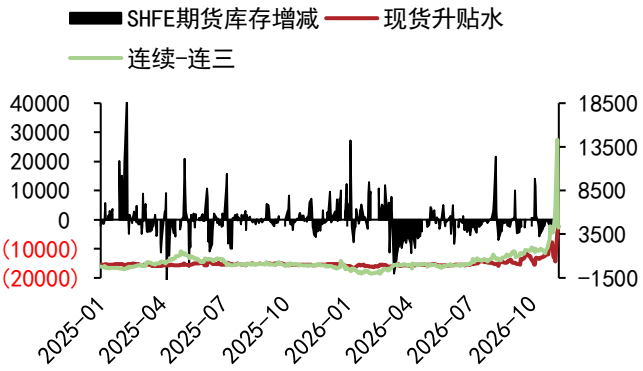
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



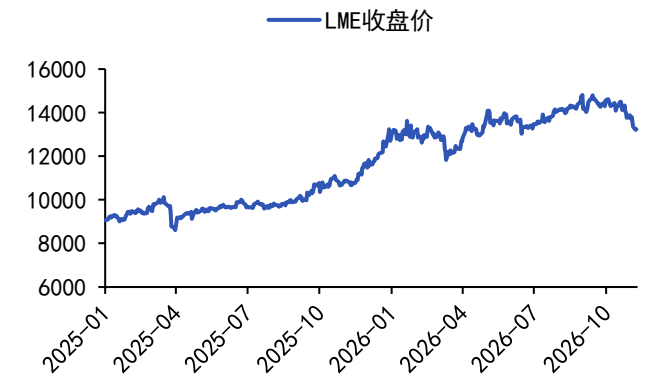
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



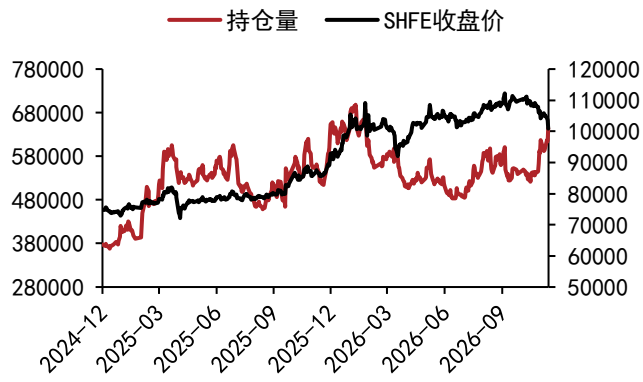
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

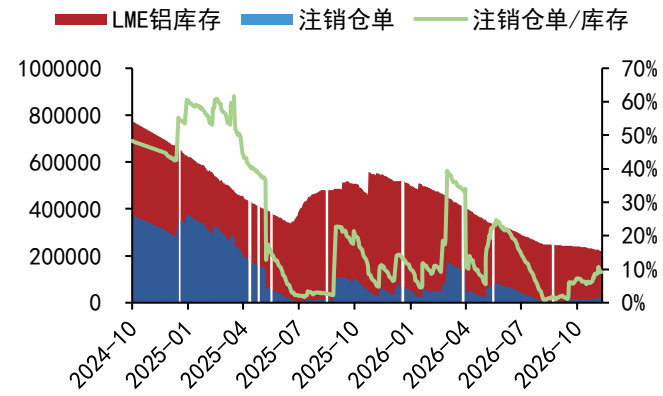
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

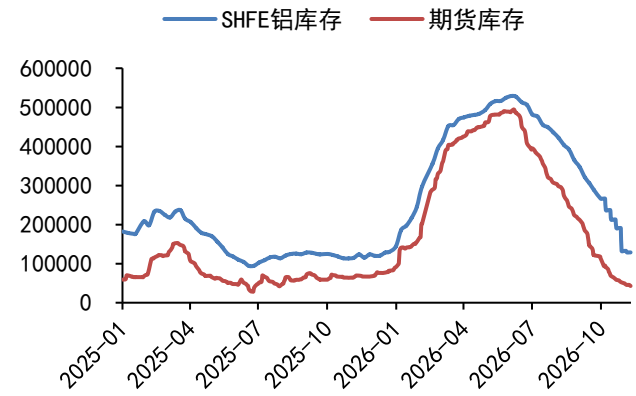
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



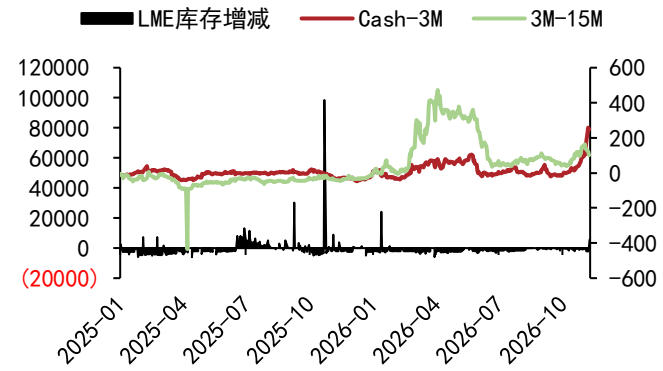
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



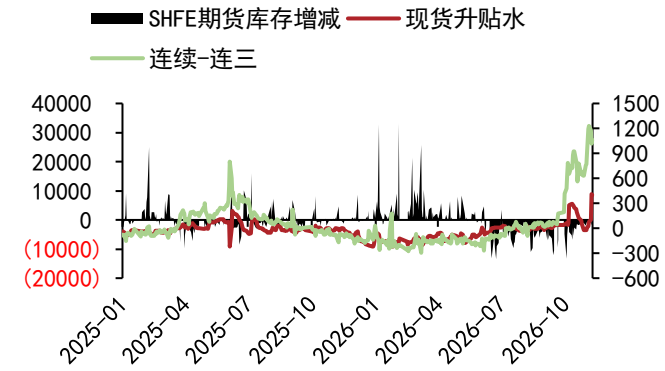
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



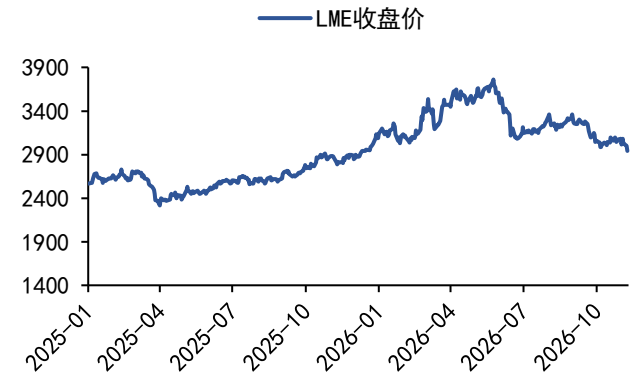
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



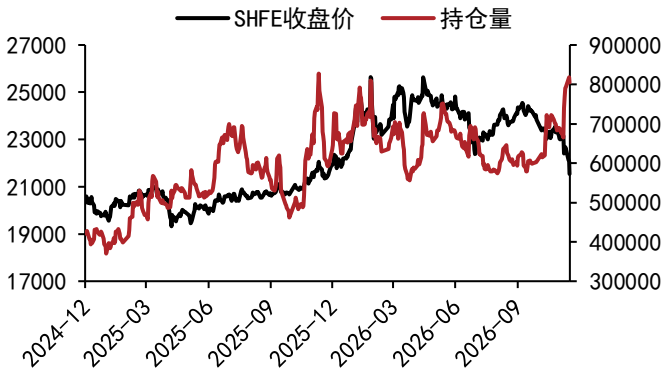
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

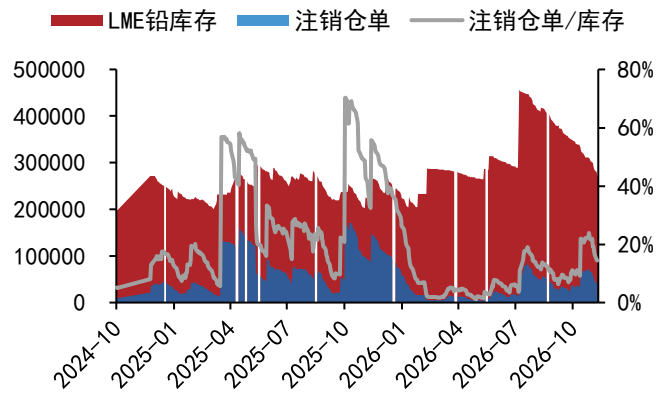
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

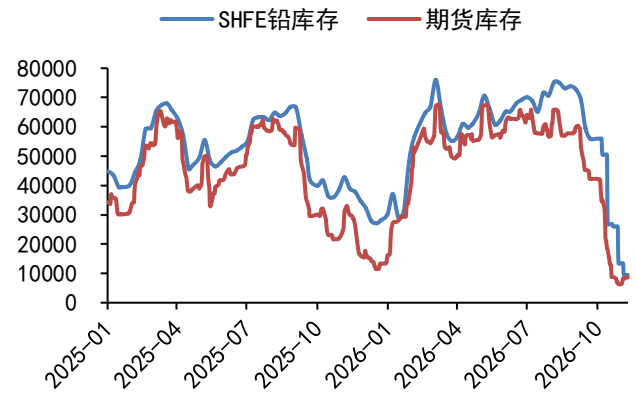
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



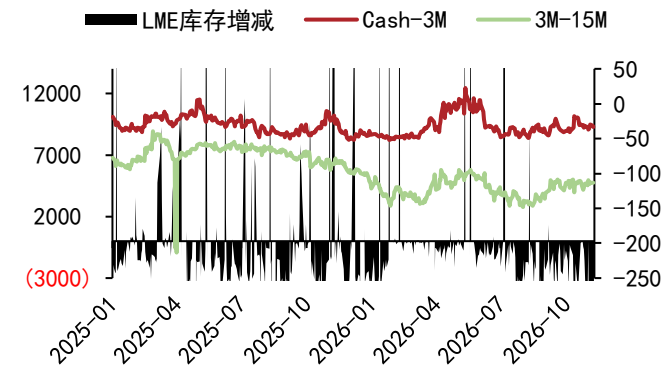
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



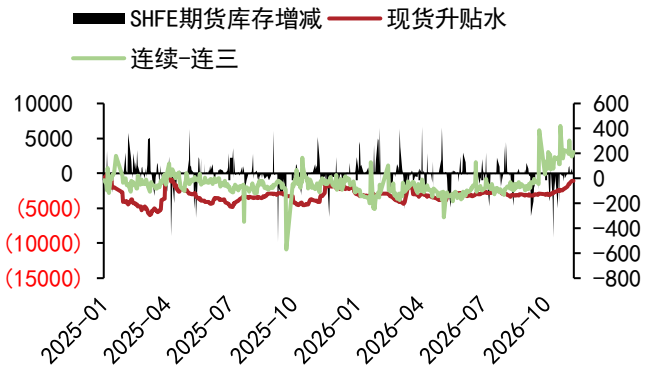
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



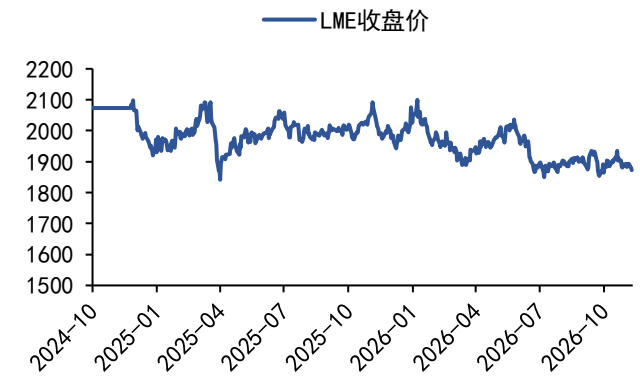
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



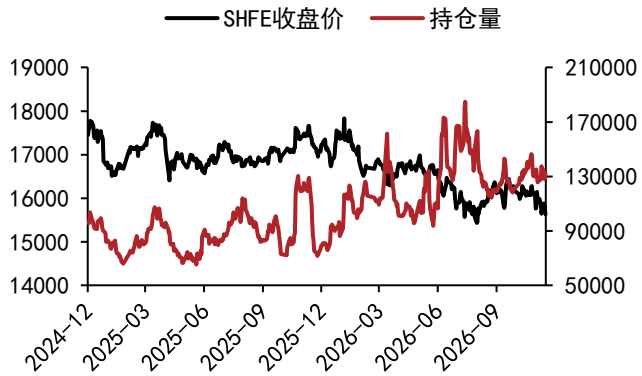
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

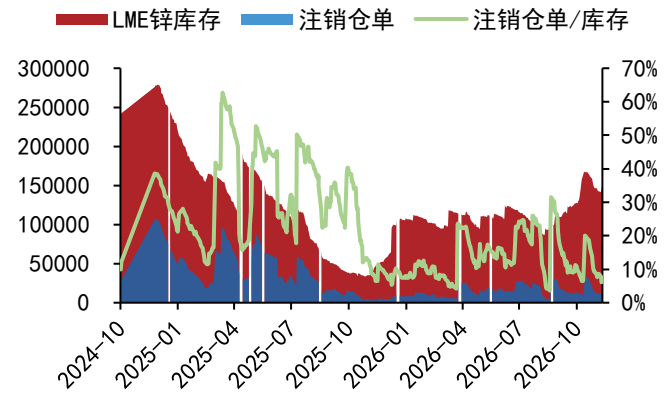
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

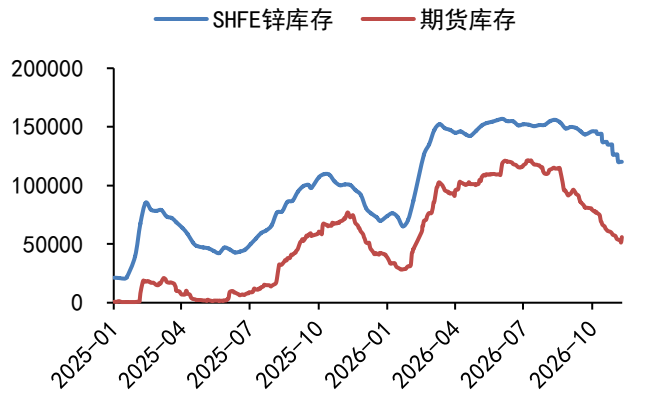
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



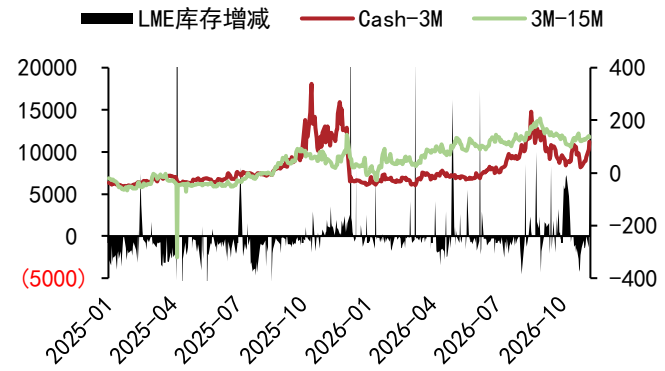
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



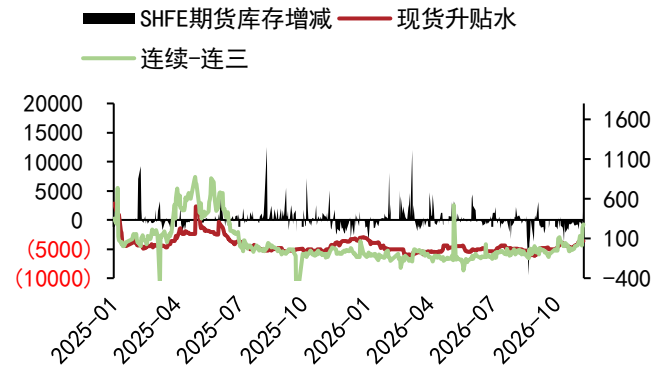
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



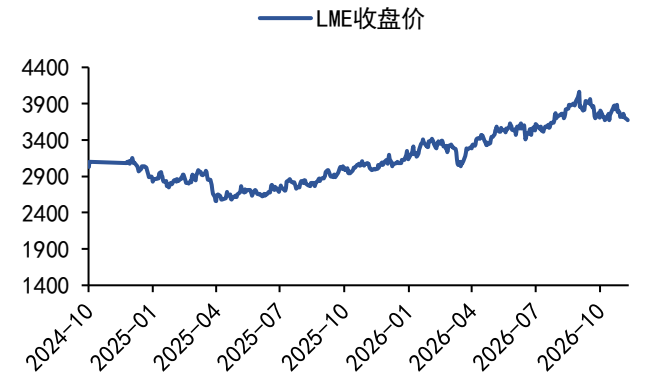
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



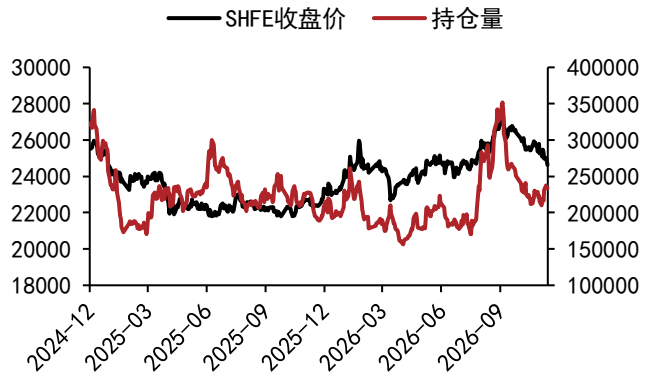
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

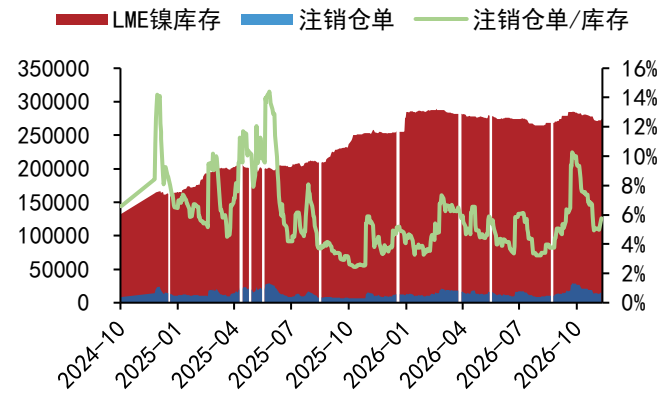
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

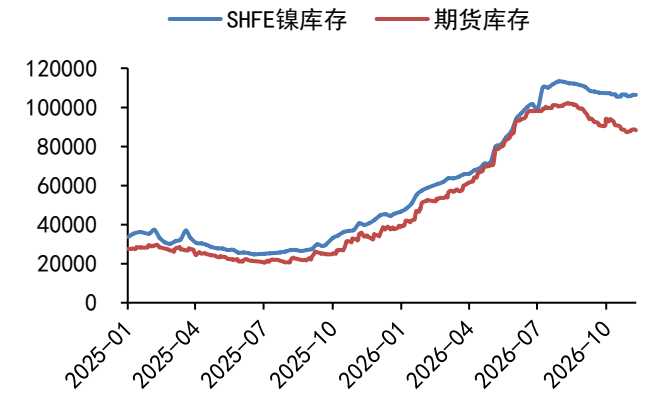
镍

图 25：LME 库存及仓单（吨）



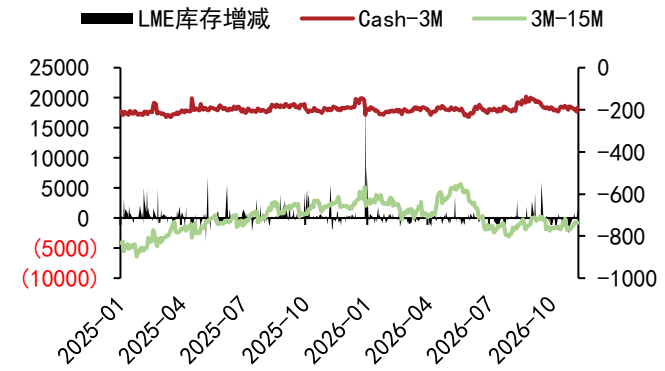
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



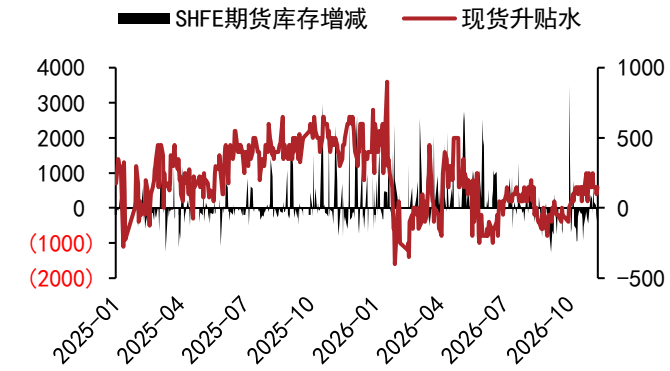
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



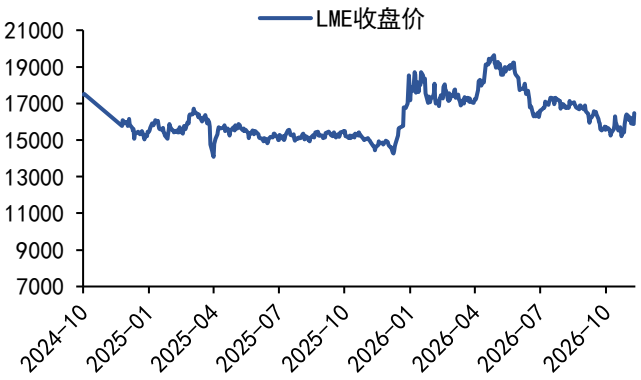
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 28： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



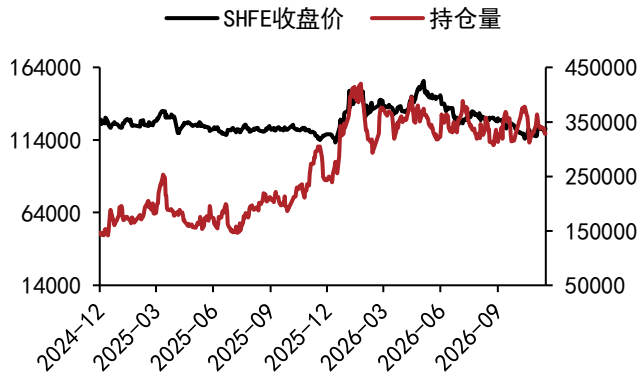
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

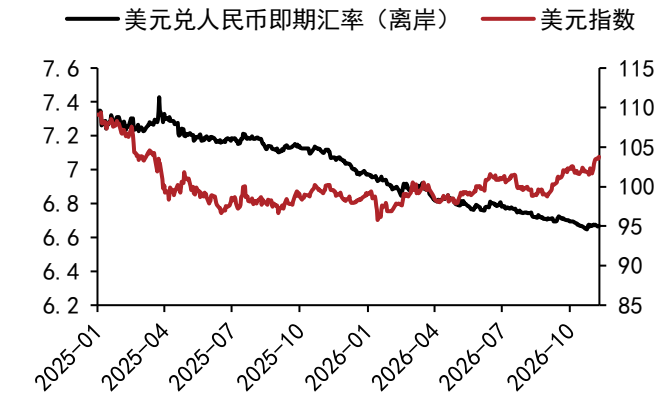
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

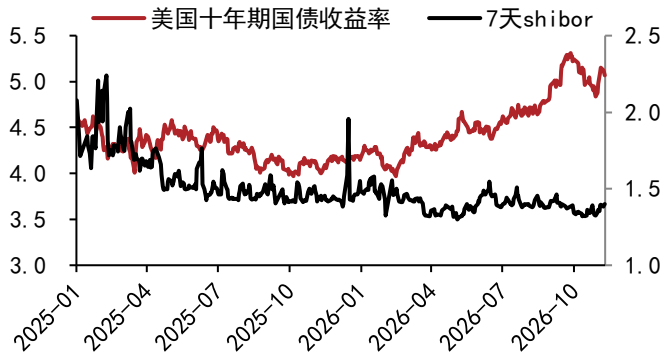
汇率利率

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

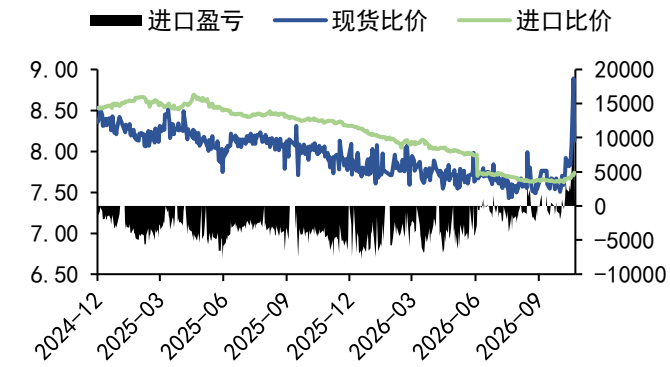
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

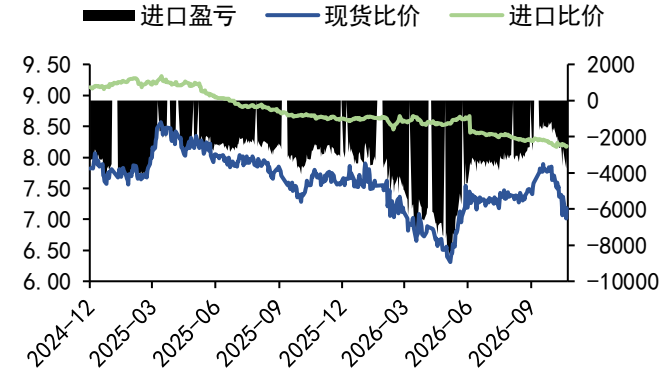
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



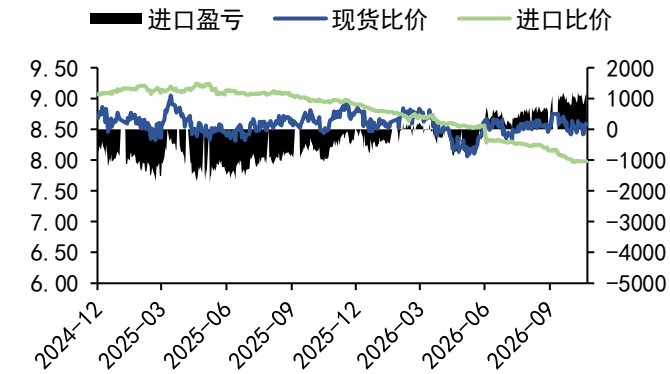
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



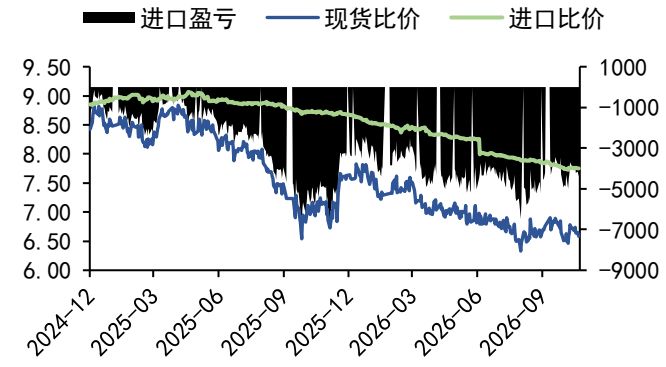
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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