

有色贵金属与新能源团队

作者：杨莉娜
从业资格证号：F0230456
投资咨询证号：Z0002618
联系方式：010-68573781

作者：胡彬
从业资格证号：F0289497
投资咨询证号：Z0011019
联系方式：010-68576697

作者：梁海宽
从业资格证号：F3064313
投资咨询证号：Z0015305
联系方式：010-68518650

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年05月16日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

【投资建议】市场对美国通胀担忧重燃，美债利率再度走高，10年期美债利率升破4.5%重要关口。日本20年期国债收益率上涨6.5个基点至3.61%，为1996年以来最高，30年期收益率升至4%，为1999年以来首次。市场不再计价美联储年内降息预期，反而对加息的预期逐步升温。美元指数走强，金银价格大幅下挫，对铜价形成利空。美联储新任主席凯文沃什即将上任，市场担忧美联储表态转鹰。作为全球资金风险偏好风向标的韩国股市大幅下挫，使得市场恐慌情绪蔓延，国内股市承压回调，风险偏好下行同样利空铜价。但中长期来看，铜供应缺口持续存在。之前智利2月铜产量已创出近年单月最低，自由港麦克莫兰公司将旗下位于印尼的格拉斯伯格铜矿全面复产时间推迟至2028年初，较之前预期晚了一年。该矿是全球第二大铜矿，去年因严重泥石流灾害陷入停产。2026年5月起，中国将对硫酸出口实施限制，中东地区的硫磺出口受霍尔木兹海峡封闭的影响短期无法运出，海外湿法炼铜或将受到影响，或将进一步加剧全球铜供给的紧张。另外国内废铜供应依旧紧张，也将影响后续冶炼产量。全球冶炼铜产能约有11%将受到本次硫酸和硫磺供应紧张的影响。4月美国ISM制造业PMI与3月持平，录得52.7%，好于预期。尽管面临关税和供应链扰动，美国制造业依然韧性十足，延续扩张趋势。4月制造业产出指数创下2022年6月以来的新高，新订单增幅也达到近两年来的最大水平。这说明美国本土对工业原材料（包括铜线缆、铜板带等）的消化能力依然在线，近期CCOM EX铜库存再创新高。国内4月制造业PMI继续维持荣枯线上方，3-4月国内库存去化顺畅。4月末开始，国内去库速度开始出现放缓，5月国内将逐步进入需求旺季尾声，但海外虹吸效应或将使得国内库存依旧维持去化，全球铜库存的结构性矛盾可能会重新被市场关注。沪铜短期回调后依旧具备挑战前高的可能。对于产业端而言，铜年内价格中枢上移的逻辑并未动摇，可尝试逢低在远月逐步进行买入套期保值。5月沪铜主力合约下方支撑区间预计在100000-102000元/吨，上方压力区间预计在110000-115000元/吨。

【套利建议】需求端当前仍处于旺季，但即将进入尾声，供给端的约束将逐步显现，对远月合约提振更为明显，沪铜2606和2607合约间可尝试反套。

【期权建议】期权策略上可考虑构建买入跨式做多波动率或买入轻度虚值看涨期权。

铝产业链：

【投资建议】美国通胀预期升温，美元上涨压制有色板块表现，建议暂时观望或逢低少量试多，铝上方压力区间26000-27000，下方支撑区间22000-23000，可买入虚值看跌期权做保护。氧化铝现货价格暂时持平，供给端复产带来产能增加预期，建议空单谨慎维持

，上方压力区间3000-3200，下方支撑区间2500-2600，可买入虚值看涨期权做保护。再生铝合金与铝共振依然较强，建议暂时观望或逢低少量试多，上方压力区间25000-26000，下方支撑区间21000-22000，可买入虚值看跌期权做保护。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】铝建议买虚值看跌做保护

锡：

【投资建议】市场情绪转弱叠加美元走强，有色板块压力加大，盘面显著走弱。建议暂时观望或逢低少量试多，关注资金情绪的变化，还需关注矿端情况以及宏观方面的影响。上方压力区间450000-470000，下方支撑区间320000-350000。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保护。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】推荐买虚值看跌做保护

锌：

【投资建议】美元连续走强，美债利率走升，地缘风险继续关注，有色自周初上涨转向承压调整，而能源对秘鲁矿端及冶炼扰动提振锌偏强波动，海外锌矿与冶炼供应扰动频发，全球锌供需由预期过剩转小幅短缺预期之下供应扰动仍带来较强提振，伦锌一度创近四年高点，沪锌走势弱于伦锌，但矿端偏强支持延续，5月国产TC大幅下滑，周度TC继续下行，5月预计检修有所增加不过未见明显减产，现货库存继续小增。锌价板块内相对偏强，但在到达整数关口后，也跟随板块调整，上方继续关注24800-25000压力，下方关注24300-24500附近支撑，线上偏强延续，外强内弱延续，暂观望，等待企稳逢低偏多。

【套利建议】无

【期权建议】仍可择机买入牛市价差

铅：

【投资建议】通胀回升，美元反弹，铅区间内整理，从铅自身来看，原生铅供应趋增而再生铅继续波动受限，最新现货库存继续回升，下游需求总体仍显偏淡，现货贴水期货，期货仓单继续显著回升至6.7万吨上方，本月交割完成后关注现货后续期现相对变化。铅区间内波动反复，上方压力继续暂关注16800-17000，下方支撑关注16300-16500附近支撑，延续震荡思路，下沿支撑附近仍待观察，关注下游需求及库存。

【套利建议】无

【期权建议】期权双卖策略

镍及不锈钢：

【投资建议】通胀回升加息预期升温，沃什确认出任美联储主席，美元波动反弹延续，美债利率走升，有色整体承压，印尼推迟执行出口税及特许费调整方案，政策支持升水弱化，镍近期货缺乏新强

驱动，印尼矿端对新HPM执行仍处磨合，成本推涨仍有不确定性，菲律宾矿端因季节供应回落，MHP运行产能受限硫磺价格回升，配额收缩对企业影响仍在，下游需求来看，国内不锈钢厂采购镍生铁近期有偏高成交，5月预期供应增加，近期期货增库存，中间品MHP、高冰镍继续偏强报价波动，硫酸镍需求显现观望，LME镍库存28万吨以内波动，国内库存累增。沪镍回调波动，上方关注14.8-15万元，下方重心下移至14-14.2万元附近，关注宏观指引，后续继续关注印尼矿端及硫磺供应波动。通胀回升，全球央行加息压力有所增强，美元走强，工业品多调整，伊朗局势不确定性仍存，印尼推迟镍最新特许使用费方案以及出口税的实施，政策溢价有所弱化，而配额缩减影响从预期转向显现，印尼WBN5月可能因配额消耗不足进入维护，菲律宾供应季节性增加，菲律宾矿端松动，市场可能认为镍生铁供应趋改善，近期供需博弈拉锯，5月排产走升，最新库存有所回落，而期货库存本周持续显著回升，期货承压并较现货呈现较显著贴水情况。不锈钢显著调整，下方支撑下移至14500-14600，上方压力关注15600-16000，关注宏观压力释放延续性。

【套利建议】无

【期权建议】买虚值看跌逢低平仓

目录

| | |
|--------------------------|----|
| 第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议 | 2 |
| 第二部分 有色金属行情回顾..... | 5 |
| 第三部分 有色金属现货市场..... | 7 |
| 第四部分 有色金属产业链关键数据追踪 | 7 |
| 第五部分 有色金属套利..... | 17 |
| 第六部分 有色金属期权..... | 22 |

第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观逻辑：

有色金属整体偏强，供给扰动提振重视程度有所提升，强弱分化，但本周后半段获利了结广泛显现，出现明显调整。目前来看，通胀预期升温，美债收益率走升明显，加息预期有所升温，风险资产显现波动。

当前来看，地缘影响短期冲击弱化，但中长期影响持续。有色有长期需求增长提振，尤其是AI相关增长估值延伸，和供应约束的支持，整体表现偏强波动。影响路径来看目前是地缘冲击的中期情景：中东地缘冲突较长时间持续-油价偏高运行-通胀上行-实物资产对冲通胀-美元走弱-有色金属价格上涨-经济增长仍在但可能面临放缓。后续市场的主要关注点，将会是对地缘冲突，海峡封锁持续时间的评估和变化，短期，影响小，反弹强，中长期，对经济负面影响则会加深，市场向滞胀甚至衰退方向交易的倾向会逐渐增强。此外，美联储降息预期变化经历从年初降息3次到目前预计1次以内甚至更低，目前来看，通胀显现向实业传导发生明显，而美就业数据尚好，未来降息向后延迟甚至可能考虑加息重新回归较重要位置，美元反复，美联储主席换届在即，未来美联储决策路径变化及内部分歧影响料将逐渐显现。

本周重要事件：美国总统特朗普于5月13日至15日对中国进行国事访问。外交部发言人：双方就构建“中美建设性战略稳定关系”新定位达成共识，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。

美国上诉法院暂停针对特朗普10%全球关税的反对判决，关税将继续征收。

史上最微弱优势“过关”：美国参议院投票确认沃什担任美联储主席。美联储理事会周五在一份声明中表示，已任命杰罗姆·鲍威尔担任临时主席（chair pro tempore），直至其继任者凯文·沃什（Kevin Warsh）正式宣誓就职。5月15日，鲍威尔的美联储主席任期于届满。美联储降息大门正加速关闭！受就业趋稳与通胀反弹双重夹击，半数华尔街机构已取消年内降息预期，期货市场甚至隐现加息定价。面对内部鹰派全面抬头，即将接棒的新主席Warsh虽背负低利率使命，其降息议程恐将寸步难行。

地缘进展：僵局难解：伊朗称美坚持“不合理要求”，特朗普称伊方回应愚蠢、停火协议“岌岌可危”。伊朗称与美谈判先决条件是结束战事并解除封锁，特朗普：不急于解决与伊冲突，将飞机上考虑止战红线，阻止伊朗拥有核武“只是时间问题”。

重要数据：中国4月CPI同比涨幅扩大至1.2%，PPI同比和环比涨幅均有所扩大。中国4月新增社融6200亿元，人民币贷款减少100亿元，前4个月人民币存款增加14万亿元，M2-M1剪刀差3.6%，较前值扩大0.2个百分点。中国央行主管媒体：融资结构更加多元，贷款增速低于存款增速是必然。

日本央行4月会议摘要：一名审议委员称，可能在下次政策会议上加息。

伊朗战事冲击下，美国通胀意外“滚烫”，4月CPI同比涨3.8%创近三年新高，核心CPI涨幅扩大至2.8%。“新美联储通讯社”评4月CPI：降息不再是2026年故事，沃什麻烦了。美国4月PPI飙升至2022年来最高，能源成本单月涨7.8%，加息押注升温。长债抛售警报响：30年期美债标售得标利率自2007年金融危机以来首次升破5.0%。美国4月零售销售创8个月最强涨幅，消费者信心却跌至历史低谷。

下周关注：我国规模工业增加值，地产数据等，美国地产数据，欧美PMI初值，伊朗地缘等。

表1 有色金属单边策略

| 品种 | 运行逻辑 | 周度运行区间 | 行情研判 | 策略建议 |
|----|---|---------------|------|------|
| 铜 | 市场对美国通胀担忧重燃，美债利率再度走高，10年期美债利率升破4.5%重要关口。日本20年期国债收益率上涨6.5个基点至3.61%，为1996年以来最高，30年期收益率升至4%，为1999年以来首次。市场不再计价美联储年内降息预期，反而对加息的预期逐步升温。美元指数走强，金银价格大幅下挫，对铜价形成利空。美联储新任主席凯文沃什即将上任，市场担忧美联储表态转鹰。作为全球资金风险偏好 | 103000-108000 | 探底回升 | 逢低做多 |

| | | | | |
|------|--|--|--------------------|---------------------|
| | <p>风向标的韩国股市大幅下挫，使得市场恐慌情绪蔓延，国内股市承压回调，风险偏好下行同样利空铜价。但中长期来看，铜供应缺口持续存在。之前智利2月铜产量已创出近年单月最低，自由港麦克莫兰公司将旗下位于印尼的格拉斯伯格铜矿全面复产时间推迟至2028年初，较之前预期晚了一年。该矿是全球第二大铜矿，去年因严重泥石流灾害陷入停产。2026年5月起，中国将对硫酸出口实施限制，中东地区的硫磺出口受霍尔木兹海峡封闭的影响短期无法运出，海外湿法炼铜或将受到影响，或将进一步加剧全球铜供给的紧张。另外国内废铜供应依旧紧张，也将影响后续冶炼产量。全球冶炼铜产能约有11%将受到本次硫酸和硫磺供应紧张的影响。4月美国ISM制造业PMI与3月持平，录得52.7%，好于预期。尽管面临关税和供应链扰动，美国制造业依然韧性十足，延续扩张趋势。4月制造业产出指数创下2022年6月以来的新高，新订单增幅也达到近两年来的最大水平。这说明美国本土对工业原材料（包括铜线缆、铜板带等）的消化能力依然在线，近期美国库存再创新高。国内4月制造业PMI继续维持荣枯线上方，3-4月国内库存去化顺畅。4月末开始，国内去库速度开始出现放缓，5月国内将逐步进入需求旺季尾声，但海外虹吸效应或将使得国内库存依旧维持去化，全球铜库存的结构性矛盾可能会重新被市场关注。</p> | | | |
| 锌 | <p>海外地缘冲突与缓和间波动，能源依然高企，预期成本推动上行与降息放缓加息可能回升带来的经济增长忧虑并存延续，不过海外矿端供应扰动较多，进口TC持续负值料继续带来一定支持，另据SMM，近期锌内外比价持续低位，国内冶炼厂依旧积极抢购国产锌精矿，而5月整体国内精炼锌基本未见明显减产，市场整体对锌精矿需求旺。月度数据来看，国产矿端加工费转降，外矿加工费继续下降，矿端偏紧。需求来看，开工回升，但锌价显著上行后需求偏淡。SMM七地锌锭库存节后微增仍在延续。LME库存近期波动依然偏低略有反复。</p> | 23800-25000 | 重心震荡上移 | 逢低偏多 |
| 铝产业链 | <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头减仓较多。供应方面，本周电解铝供应端整体微幅增加趋势，暂无减产、新投产产能出现，辽宁某电解铝企业复产产能继续释放，行业整体理论开工产能4473.4万吨，较上周增加6万吨。本周氧化铝供应稍有增多。广西氧化铝新增产能稳步释放产量，加之企业复产带来的供应增量，氧化铝供应偏紧的情况得到改善。截至5月14日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为8920万吨，开工率为74.77%。需求方面，本周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比持平，整体录得64.2%。原生铝合金开工率与上周基本持平于58%，企业多按长单节奏稳定排产，预计5月下旬消费或缓慢回暖，带动行业开工率小幅提升。本周铝板带开工率环比持稳于72.6%。龙头企业产线保持常态化生产，但铝价扰动叠加民用普板需求走弱，5月铝板带龙头开工下行风险逐步累积。铝绞线开工率录得67%，环比回升0.4个百分点，铝绞线出口订单表现显著超预期，预计下周开工率或延续偏强运行态势。铝型材开工率环比上行0.8个百分点至56.9%，建筑型材依托海外出口向好与国内基建订单增量稳步修复，工业型材需求韧性显现、开工稳中有升，行业开工有望保持渐进回暖趋势。本周铝箔龙头企业开工率环比上周下跌0.4个</p> | 23000-27000; 2500-3500; 21000-25000 | 铝及铝合金震荡整理; 氧化铝震荡偏弱 | 铝及铝合金观望或逢低多, 氧化铝高空。 |

| | | | | |
|---|---|---------------|-------------|------------|
| | <p>百分点至74.3%，地产竣工低迷、空调排产下滑拖累空调箔订单走弱，成为开工下行核心拖累，预计5月铝箔开工重心逐步下移。本周再生铝行业龙头企业开工率环比下滑0.6个百分点至56.4%。下游压铸行业采购仅维持刚需小批量，叠加反向开票政策收紧、合规原料供应偏紧，短期行业开工率仍有下行空间。库存方面，国内铝锭社会库存环比微幅去库，伦铝库存环比继续减少。</p> | | | |
| 锡 | <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比持平，最新SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升2.07个百分点至64.8 %。尽管缅甸佤邦矿区复产进度依旧迟滞，叠加印尼出口配额切换期的季节性扰动，导致原生矿供应持续收紧，但鉴于前期原料紧缺预期已充分兑现，且部分冶炼厂依托原料库存缓冲，并未出现进一步的减产动作，从而构筑了开工率的阶段性底部。进口方面，2026年一季度进口锡矿量总计约17109.82金属吨，季度累计同比增长44.17%，季度环比增长4.09%。需求方面，2026年3月，国内锡焊料企业的开工情况整体呈现节后快速恢复、开工率维持相对高位、且订单表现尚可的乐观态势，这主要得益于年后复产节奏良好以及锡价下行刺激了刚需采购。数据显示，3月的开工率表明生产活动已从假期低点显著恢复，并维持在较高水平，尤其是大型企业开工率接近75%，反映了行业头部产能的稳定运行。铅蓄电池方面，最新数据显示SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为50.56%，较上周环比大降14.94个百分点。主因适逢五一假期，铅蓄电池企业普遍停产放假，加之当前市场正值传统淡季，小部分企业更是在4月底提早放假，工厂放假时间5-7天，其他大多数企业放假在2-5天不等，拖累铅蓄电池周度开工率进一步下降。库存方面，上期所库存环比有所下降，LME库存环比有所减少，smm社会库存周环比去库。</p> | 350000-460000 | 区间震荡 | 观望或少量逢低试多。 |
| 铅 | <p>宏观情绪多变，铅价震荡，板块内波动相对温和。供应端来看，废料供应继续偏紧，再生铅成本上升，企业利润继续恶化，原生铅开工小幅回升。下游来看，现货市场上，铅蓄电池需求偏淡，下游采购意愿谨慎、现货成交偏弱，假期因到货增加节后现货库存有所上升。LME铅库存偏高，近期略有回落，LME铅价重心上移对国内压力有所下降。</p> | 16300-17000 | 区间波动 | 逢低偏多 |
| 镍 | <p>伊朗地缘对贸易、流通、能源影响有所波动预期变化引发市场波动，而印尼政策抬升矿端成本，镍产品成本支撑进一步增加并可能恶化企业利润，4月15日实施的HPM新计算公式预计因元素增加系数调升，显著抬升镍矿基准价，现货需求实际以及精炼镍高库存继续带来一定压力，且印尼镍矿采销在新规下仍存博弈，5月中旬，印尼宣布推迟实施特许权使用费新规及出口税方案，政策抬升溢价有所缓和。供应来看，矿端分化，印尼镍矿价格坚挺，新标准实施，市场逐渐在适应并靠近，现货升水下调，菲律宾矿端供应增加，价格下行，未来关注菲律宾出口对印尼供应的补充。需求端方面，5月不锈钢300系粗排产大幅回升，高镍生铁近期成交依然价格较高，供增需缓库存略回升涨势有所放缓。硫酸镍偏强，硫磺供应短缺造成部分厂商减产，并继续抬升硫酸镍及精炼镍成本，硫磺短缺预期继续有成本支撑，高冰镍相对经济优势明显。国外精炼镍在28万吨以内波动变化，国内期货库存偏高波动，精炼镍高库存延续。</p> | 140000-155000 | 阶段调整，重心波动上移 | 逢低偏多 |

| | | | | |
|-----|--|-------------|-----------|------|
| 不锈钢 | <p>不锈钢波动，伊朗地缘不确定性令市场风险在风险及避险情绪间切换波动，印尼配额发放而有较大镍企配额接近耗尽，未来供应波动风险增加，不锈钢成本继续坚挺，印尼新HPM政策实施抬升矿端成本，不过现货升水有压缩空间缓冲实际上行强度，未来镍生铁流向也受到高冰镍相对经济性好于MHP影响，当前来看，新的贸易升水显著下滑，市场向新计价方式靠拢。从供应端来看，据Mysteel统计，产量方面，4月国内不锈钢粗钢产量371.71万吨，环比微降2.08%；5月预估排产374.22万吨，环比小幅增加0.68%，同比增8.07%。分系别看，300系5月排产环比增加3.97%，同比大增12.68%，供给压力或逐步显现；200系环比减少2.96%，400系环比减少2.79%，同比亦下降5.11%。印尼镍生铁成本偏高运行，且印尼显现因配额影响的供应收缩料继续支持价格偏强，近期叠加HPM修订，镍生铁高位持稳，而且拟征收出口税和暴利税，目前仍在商讨中但预期有支持，菲律宾矿端有所走弱，后续关注国内镍生铁供应改善能否抵补部分变化，废不锈钢需求占比继续走升。从需求端来看，现货库存结束节后累库情况略有下滑。期货库存来看，不锈钢期货库存最新为7万吨上方。</p> | 14400-15500 | 阶段调整，暂陷整理 | 逢低偏多 |
|-----|--|-------------|-----------|------|

资料来源：方正中期研究院

表1：有色金属重点套利推荐

| 套利推荐品种及合约 | 逻辑 |
|-----------------|--|
| 铜2606-2607合约间反套 | 国内需求即将面临由旺转淡，基本面对近月合约的上行驱动下降。海外铜矿供应再度出现扰动，国内废铜供给依旧受限，硫酸出口受限，价格下降，国内冶炼厂开工约束或将逐步增强，对远月合约的提振更为明显。 |

资料来源：方正中期研究院

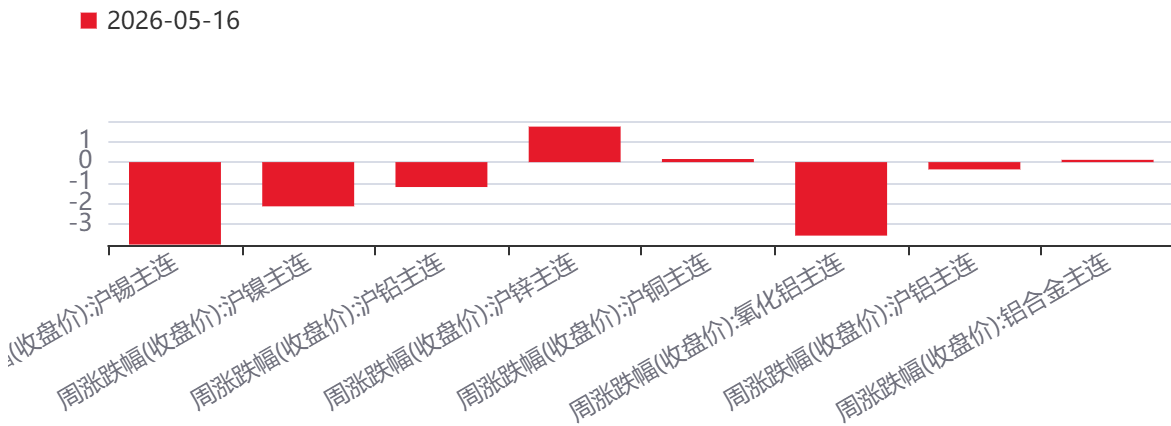
第二部分 有色金属行情回顾

表2：有色金属期货周度走势回顾

| 品种 | 收盘价 | 涨跌幅% | 品种 | 收盘价 | 涨跌幅% |
|-------|--------|--------|-----|-------|-------|
| 铜 | 104710 | 0.15 | 锌 | 24690 | 1.71 |
| 铝 | 24360 | -0.25 | 氧化铝 | 2727 | -3.54 |
| 锡 | 409060 | -3.97 | 铅 | 16510 | -1.20 |
| 镍 | 143330 | -2.13 | 不锈钢 | 14835 | -1.98 |
| 铸造铝合金 | 23050 | -1.16% | | | |

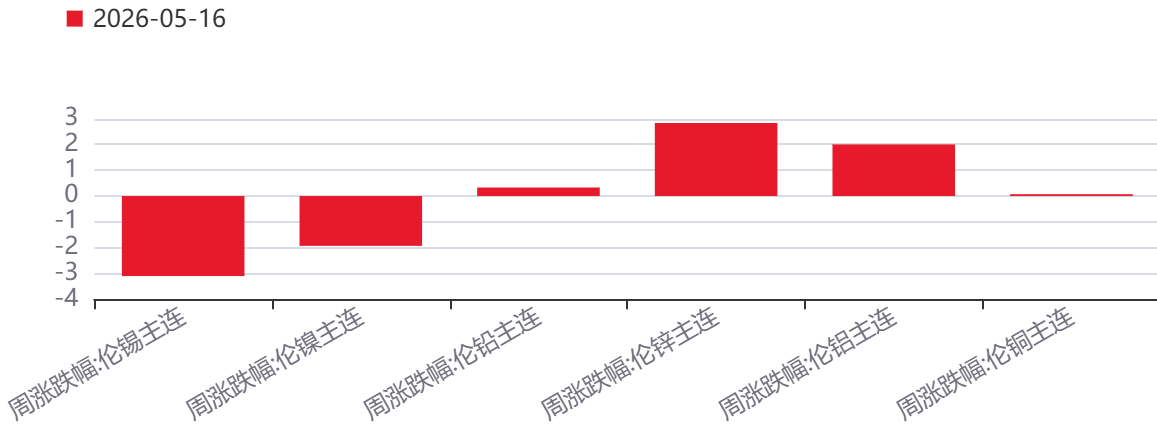
资料来源：方正中期研究院

图1：周涨跌幅(收盘价):有色主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：周涨跌幅:LME有色金属主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国:美元指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分 有色金属现货市场

表3：有色金属现货价格

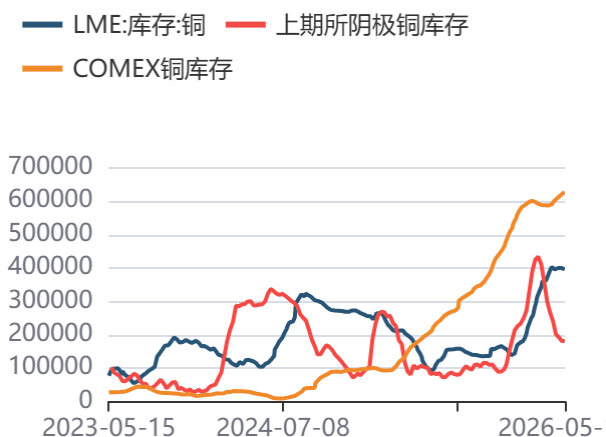
| 铜 | | | 锌 | | | 铝 | | | 氧化铝 | | |
|-----------------|-----------|--------|-------------|----------|--------|--------------|-----------|--------|---------------|----------|--------|
| 名称 | 价格 | 涨跌幅 | 名称 | 价格 | 涨跌幅 | 名称 | 价格 | 涨跌幅 | 名称 | 价格 | 涨跌幅 |
| 长江有色铜现货价格 | 105680元/吨 | -1.81% | 长江有色0#锌现货均价 | 24700元/吨 | -0.48% | 长江有色铝现货均价 | 24360元/吨 | -1.02% | 安泰科氧化铝全国平均价 | 2708元/吨 | 0.00% |
| 物贸1#均价 | 105525元/吨 | -1.84% | 长江有色1#锌现货均价 | 24600元/吨 | -0.49% | 南储佛山A00铝锭平均价 | 24230元/吨 | -1.10% | 一水铝土矿河南到厂价 | 500元/吨 | 0.00% |
| 中原有色1#铜市场价 | 105680元/吨 | -1.81% | 南储佛山0#锌锭平均价 | 24550元/吨 | -0.49% | LME铝现货收盘价 | 3628美元/吨 | -3.02% | 氧化铝澳大利亚FOB中间价 | 306美元/吨 | -0.33% |
| 镍 | | | 不锈钢 | | | 锡 | | | | | |
| 名称 | 价格 | 涨跌幅 | 名称 | 价格 | 涨跌幅 | 名称 | 价格 | 涨跌幅 | 名称 | 价格 | 涨跌幅 |
| 俄镍：上海 | 143270元/吨 | -1.07% | 现货价：不锈钢 | 15283元/吨 | -0.37% | 1#锡长江有色现货平均价 | 422200元/吨 | -1.30% | 1#铅长江有色现货平均价 | 16350元/吨 | -0.30% |
| 升贴水 | -450元/吨 | 0.00% | 废不锈钢：无锡 | 10350元/吨 | -0.48% | 60%锡精矿平均价广西 | 410000元/吨 | -1.44% | 安徽废电瓶铅 | 9850元/吨 | -0.25% |
| 铸造铝合金 | | | | | | | | | | | |
| 名称 | 价格 | 涨跌幅 | | | | | | | | | |
| 铝合金ADC12平均价（上海） | 23650元/吨 | -0.42% | | | | | | | | | |

资料来源：方正中期研究院

第四部分 有色金属产业链关键数据追踪

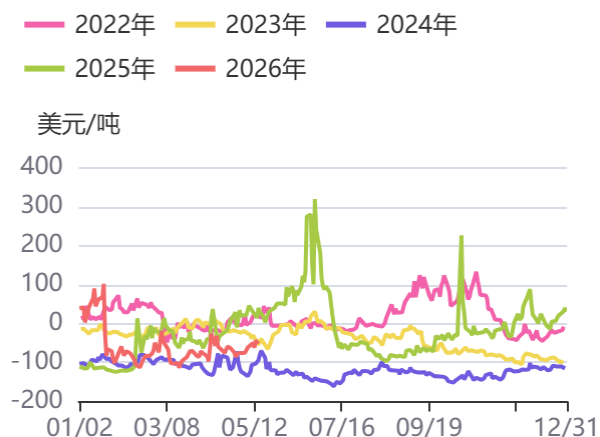
铜：

图4：交易所铜库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：LME铜(现货/三个月):升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铜净矿粗炼费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美元指数与铜价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图8：锌库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌精矿加工费变化



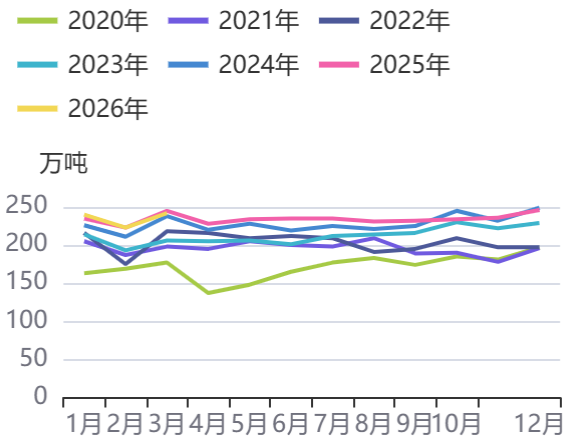
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



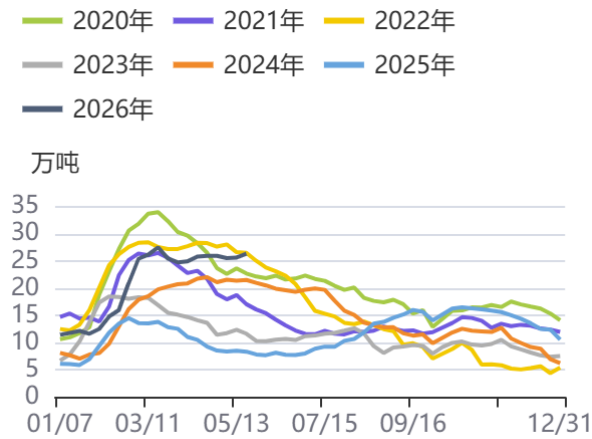
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



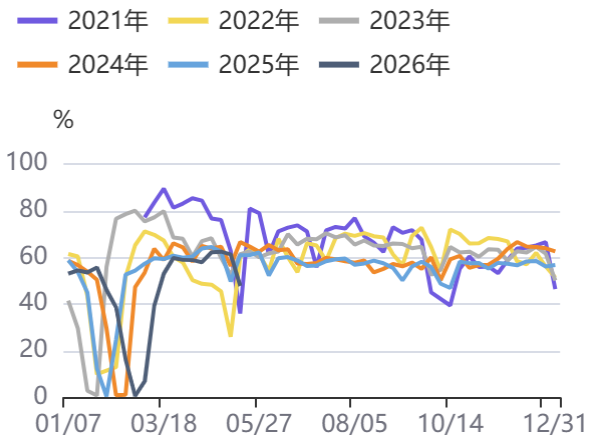
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：SMM七地锌锭周度库存季节性图



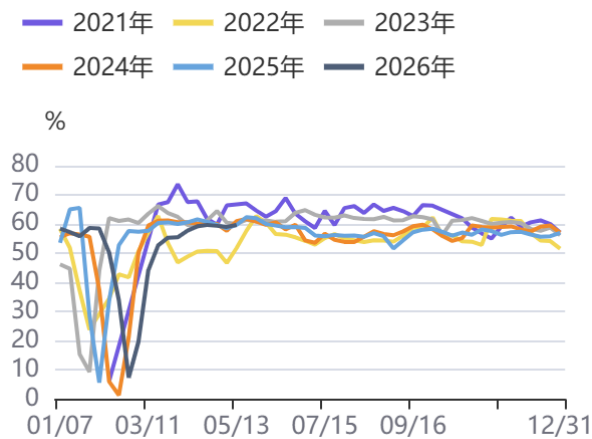
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：SMM 镀锌周度开工率



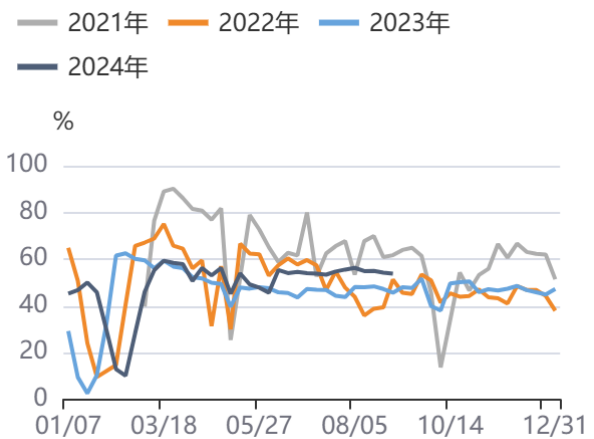
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：SMM 氧化锌周度开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：SMM压铸周度开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铝:

图16: 沪铝库存与铝价走势比较



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: LME铝库存与LME铝价走势比较



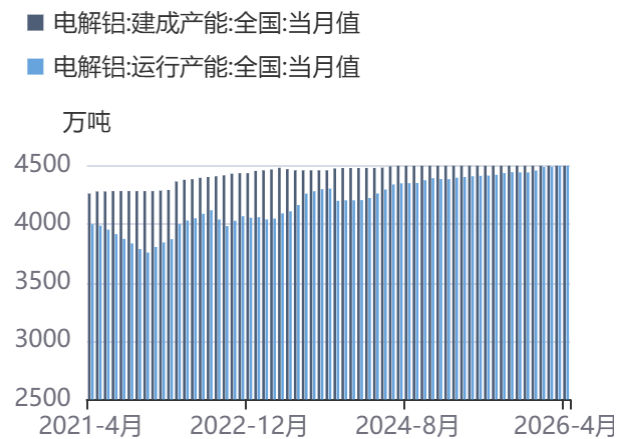
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 长江有色A00铝锭均价走势



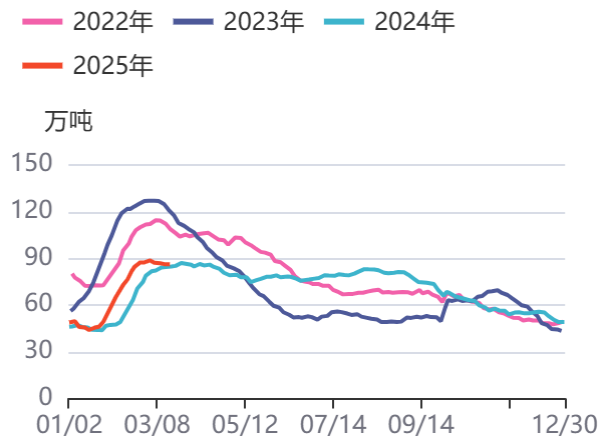
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 我国电解铝在产产能和总产能比较



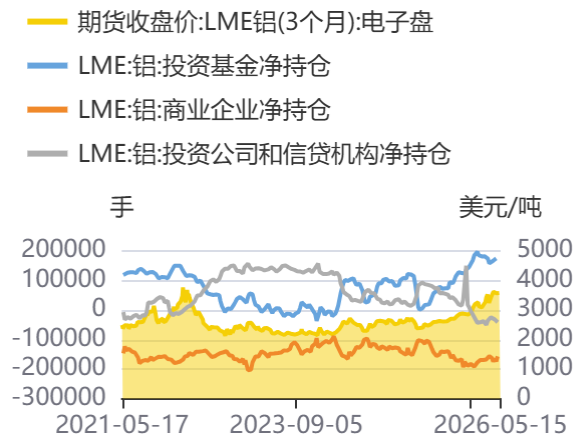
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20: 上海有色:库存:电解铝:总计



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图21: LME持仓情况与铝价走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

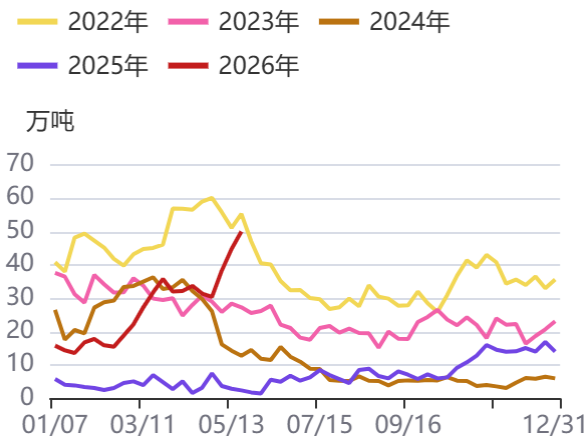
氧化铝:

图22: 氧化铝现货价格走势



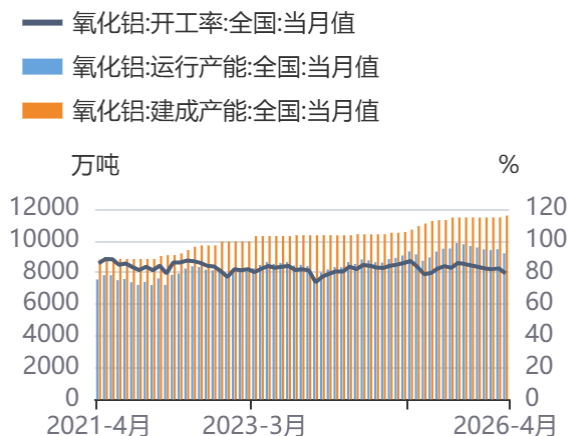
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图23: 氧化铝港口库存变化



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: 氧化铝产能及开工率走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 我国氧化铝进口数量以及均价走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

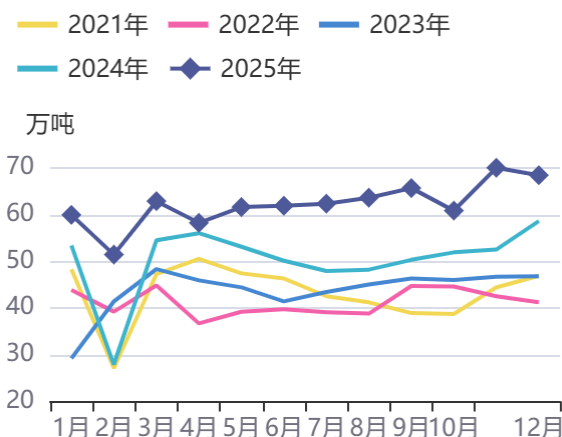
铸造铝合金:

图26:



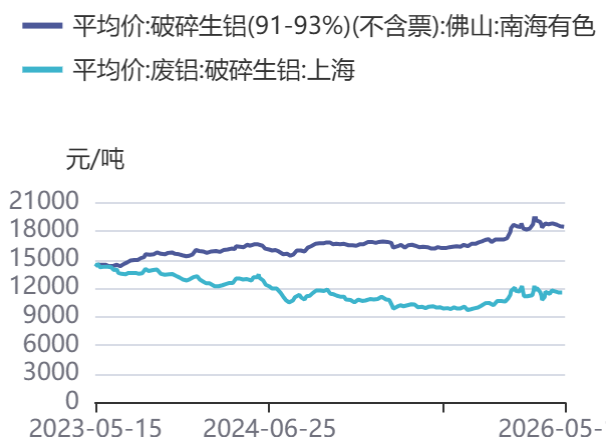
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27:



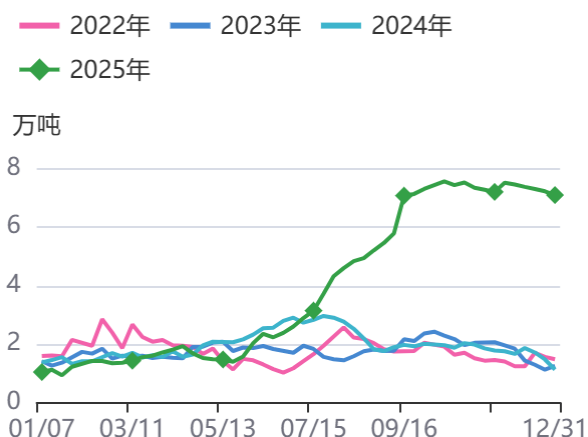
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图28:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图29:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

锡:

图30: 沪锡价格和现货升贴水走势



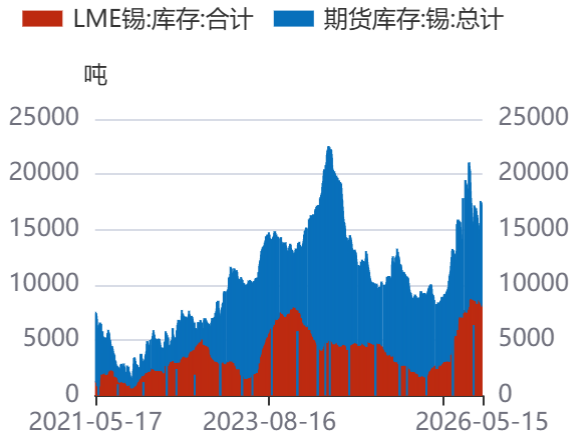
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图31: LME锡价和现货升贴水走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图32：沪锡库存与LME锡库存走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：锡精矿加工费走势



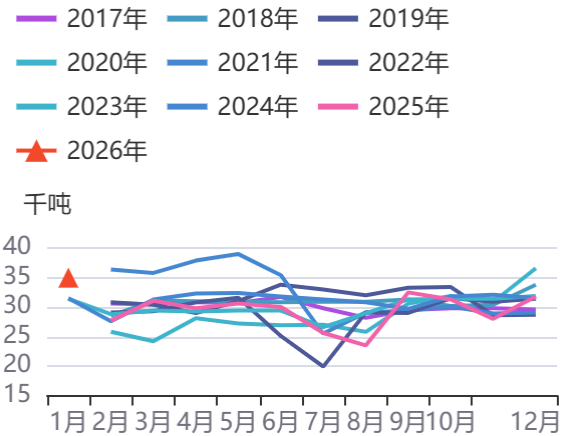
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：锡精矿现货平均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：我国精炼锡产量季节图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图36：上期所铅期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：LME铅库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：LME铅0-3升升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：铅精矿60%:加工费:到厂最低价:主要港口（进口矿）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：原生铅:开工率:当周值



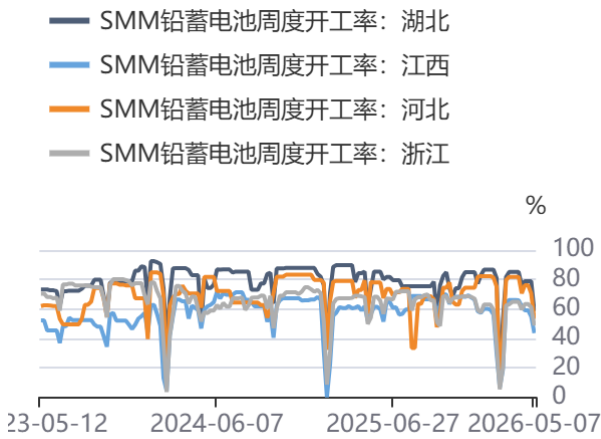
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：再生铅成本



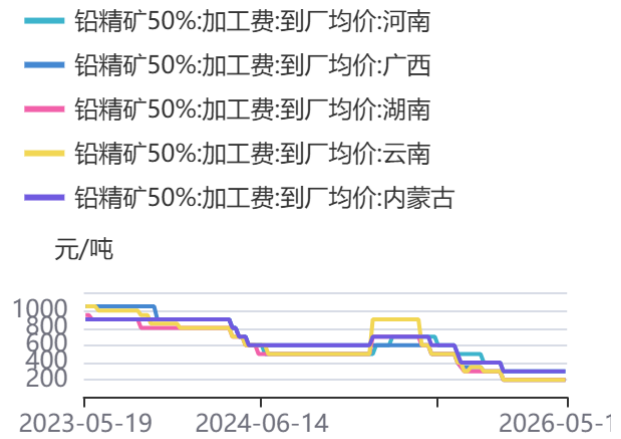
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：SMM铅蓄电池周度开工率：湖北



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铅精矿50%:加工费:到厂均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍：

图44：上期所镍期货库存



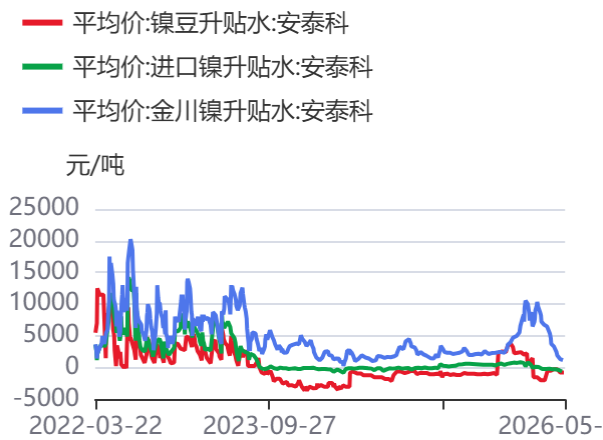
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：LME镍库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：精炼镍现货升贴水



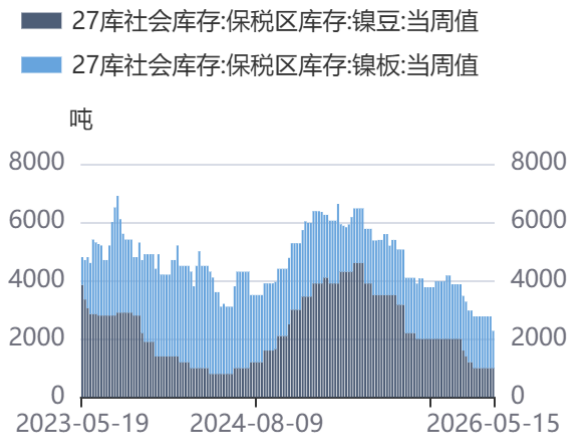
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：LME镍0-3升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：27库社会库存:保税区库存:镍板+镍豆:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：27库社会库存:镍板+镍豆:当周值



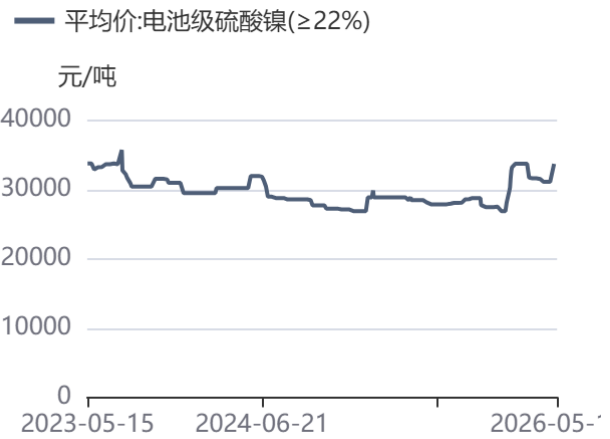
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：平均价:镍铁(Ni:8-15%):安泰科



资料来源：同花顺，方正中期研究院

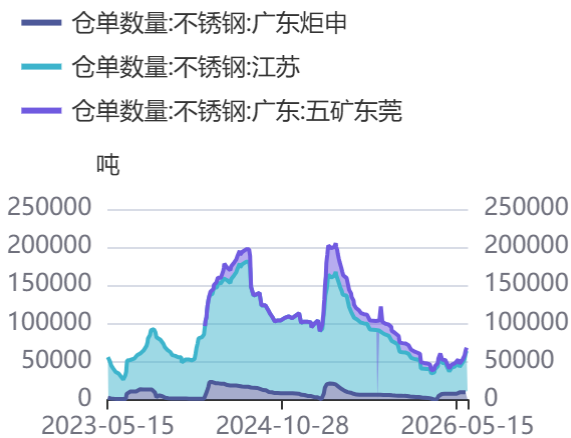
图51：平均价:电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

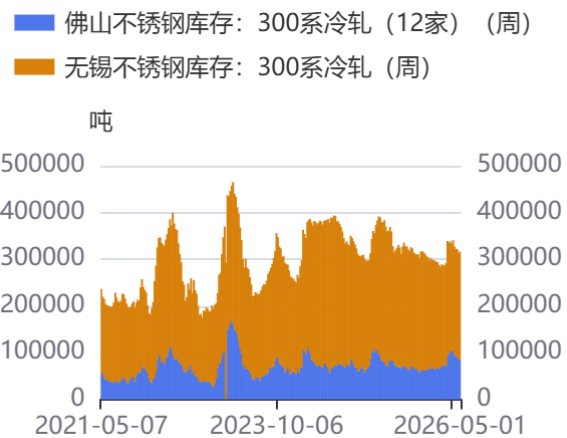
不锈钢：

图52：仓单数量:不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：无锡佛山不锈钢库存：300系冷轧（周）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：利润率：不锈钢:304冷轧:不同工艺



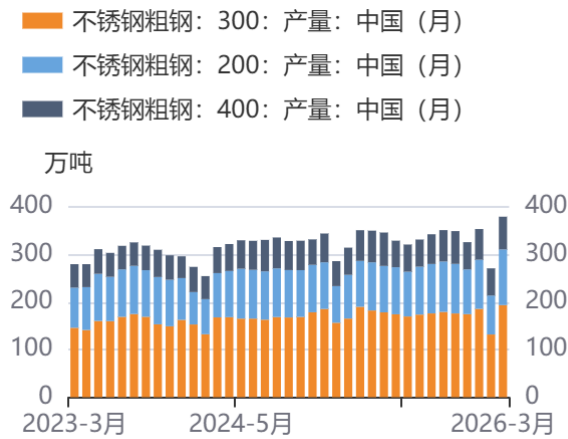
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



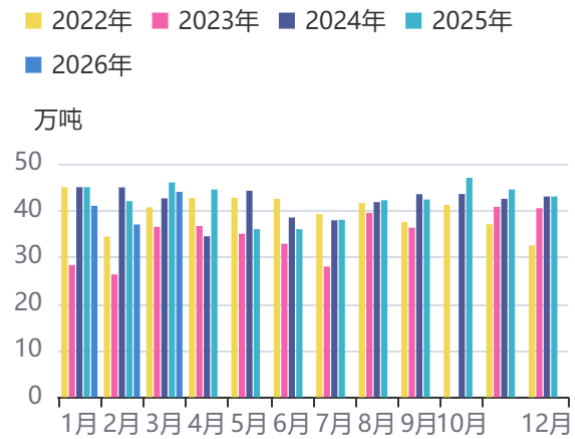
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系别



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：不锈钢粗钢：产量：印尼（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分 有色金属套利

铜：

图58：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

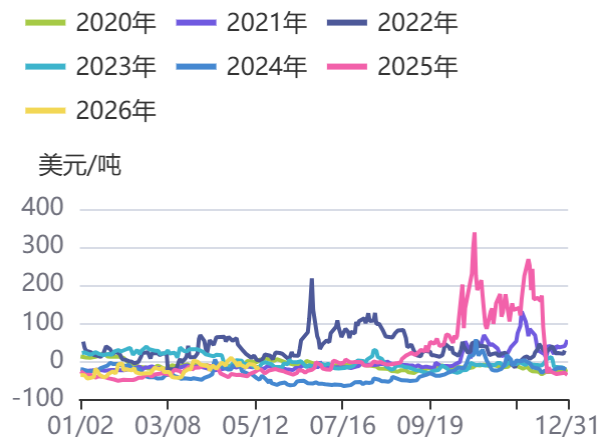
锌：

图60：锌沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：LME锌现货升贴水



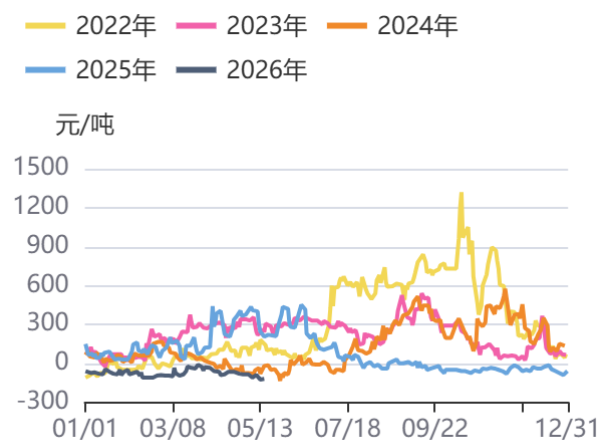
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：基差率(%)：沪锌主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：锌连一连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铝及氧化铝:

图64: 铝基差与期现价格走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图65: 铝沪伦比走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图66: 沪铝连一-连三走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图67: 氧化铝连二-连一走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

锡:

图68: 沪锡基差走势



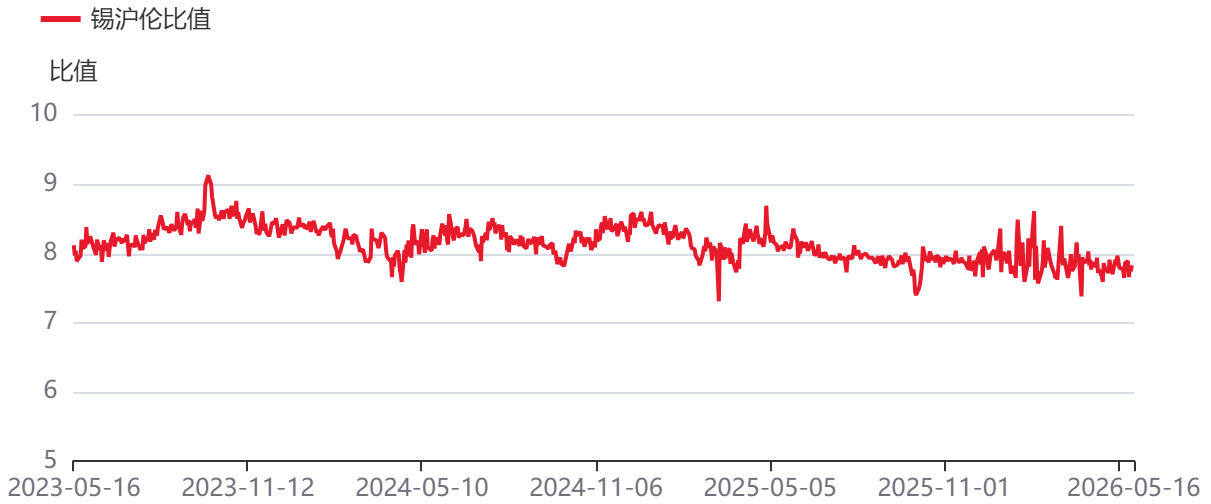
图69: 沪锡连三-连续价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：锡沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图71：沪锌与沪铅价差



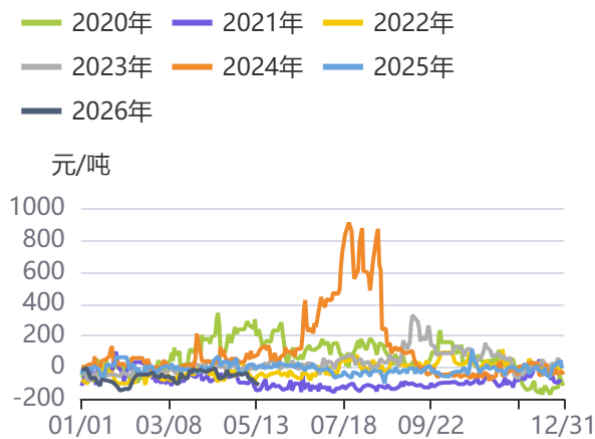
图72：铅沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

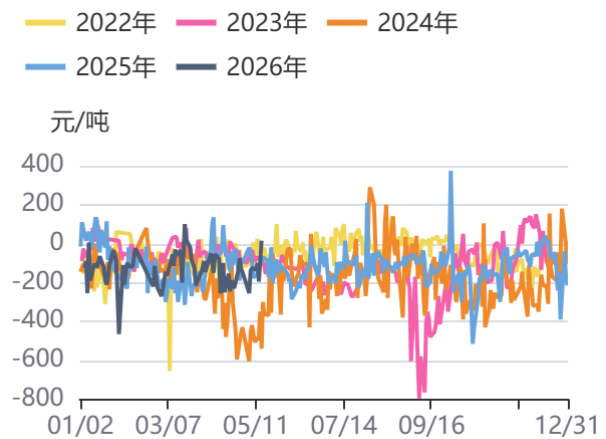
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图73：沪铅连一-沪铅连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图74：铅基差1



资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍及不锈钢：

图75：沪伦比：镍



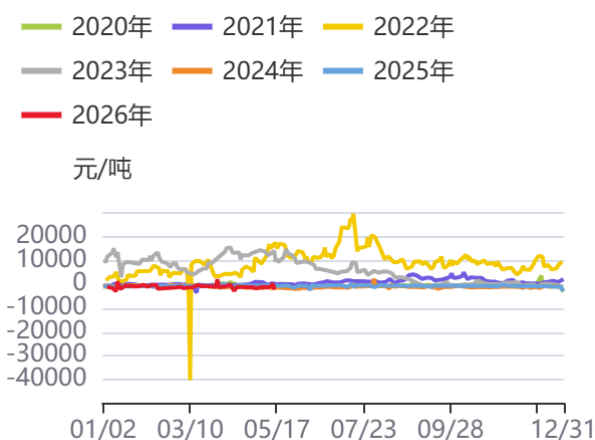
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：镍连一-镍连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：镍-镍生铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图79：现期差(连续):不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图80：精炼镍-硫酸镍

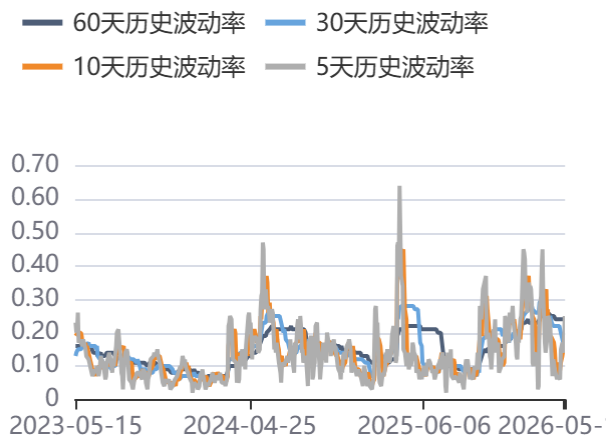


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 有色金属期权

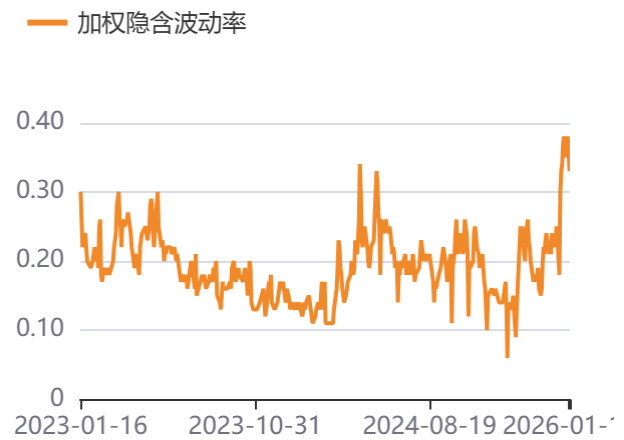
铜：

图81：铜期权历史波动率



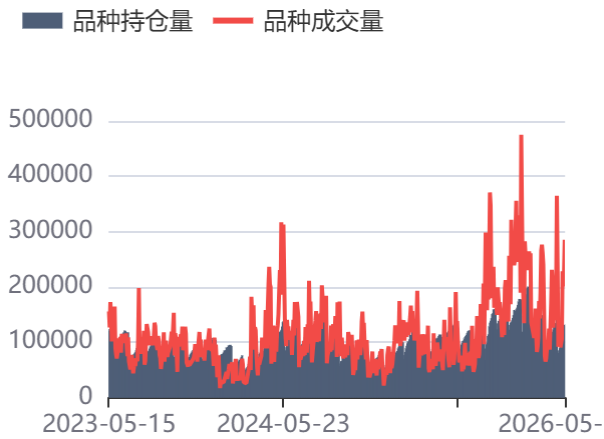
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：铜期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图83：铜期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

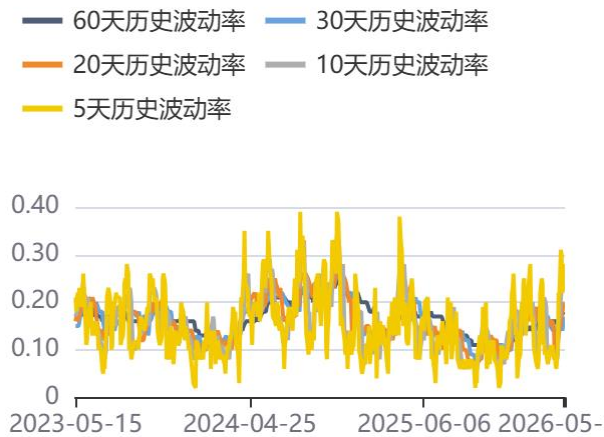
图84：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图85：锌历史波动率



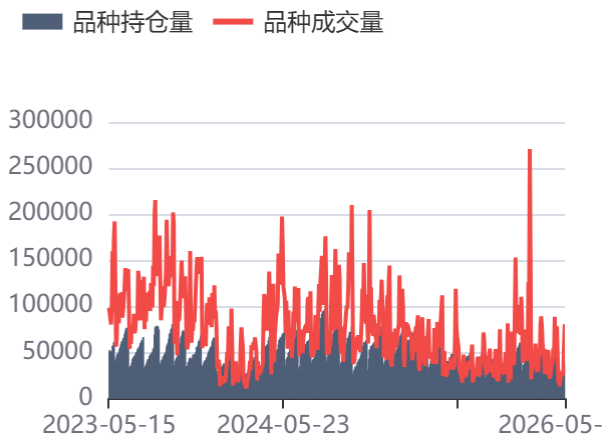
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图86：锌期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图87：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

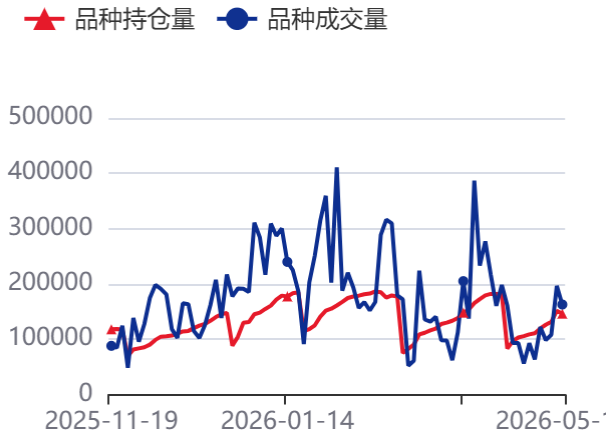
图88：锌期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

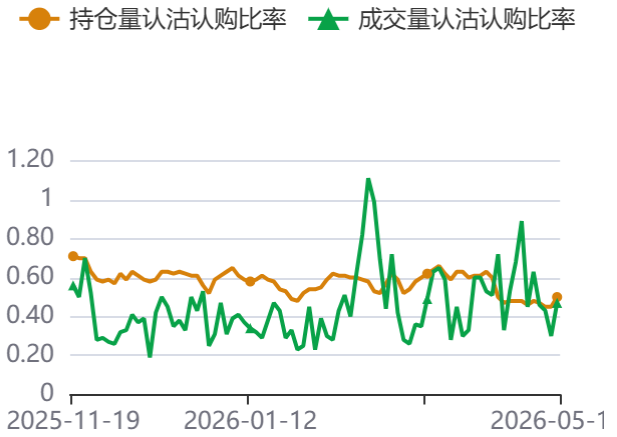
铝:

图89: 铝期权持仓成交走势



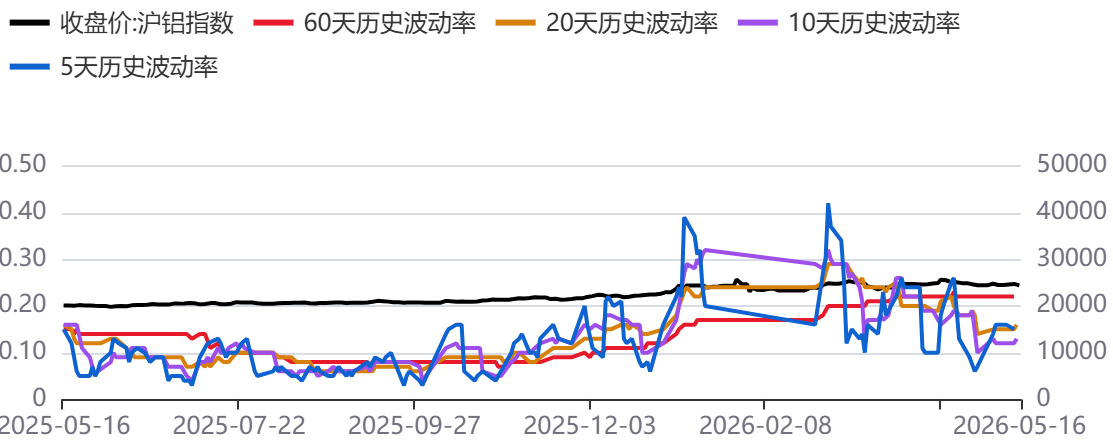
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图90: 铝期权认购认沽比走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图91: 沪铝波动率走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

联系我们

| 分支机构 | 地址 | 联系电话 |
|----------------|--|---------------|
| 总部业务平台 | | |
| 资产管理部 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层 | 010-85881312 |
| 期货研究院 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层 | 010-85881111 |
| 交易咨询部 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层 | 010-85881108 |
| 总部业务部 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层 | 010-85881292 |
| 分支机构信息 | | |
| 北京分公司 | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层 | 010-68578910 |
| 北京石景山分公司 | 北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室 | 010-82868098 |
| 北京朝阳分公司 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层 | 010-85881205 |
| 北京望京分公司 | 北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室 | 010-68571280 |
| 河北分公司 | 河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室 | 0315-5396860 |
| 保定分公司 | 河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室 | 0312-3012600 |
| 南京分公司 | 江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444 | 025-85530971 |
| 苏州分公司 | 江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室 | 0512-65105067 |
| 上海分公司 | 上海市浦东新区长柳路58号604室 | 021-50588186 |
| 常州分公司 | 常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室 | 0519-86811208 |
| 湖北分公司 | 湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号 | 027-87267728 |
| 湖南第一分公司 | 湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室 | 0731-84313486 |
| 湖南第二分公司 | 湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1 | 0731-84312376 |
| 湖南第三分公司 | 湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层 | 0731-84319733 |
| 深圳分公司 | 广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室 | 0755-82521068 |
| 广东分公司 | 广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元 | 020-38552420 |
| 山东分公司 | 山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户 | 0532-85706107 |
| 天津营业部 | 天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906 | 022-65634672 |
| 包头营业部 | 内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107 | 0472-5210527 |
| 邯郸营业部 | 河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间 | 0310-2053696 |
| 太原营业部 | 山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号 | 0351-5699806 |
| 西安营业部 | 西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101 | 029-81870836 |
| 上海自贸试验区分公司 | 上海市浦东新区南泉北路429号1502D室 | 021-68401347 |
| 上海南洋泾路营业部 | 上海市浦东新区南洋泾路555号1106室 | 021-50581277 |
| 上海世纪大道营业部 | 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室 | 021-58861627 |
| 宁波营业部 | 浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1 | 0574-87096853 |
| 杭州营业部 | 浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室 | 0571-86690056 |
| 南京洪武路营业部 | 江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室 | 025-58065918 |
| 苏州东吴北路营业部 | 江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室 | 0512-65161340 |
| 扬州营业部 | 江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼 | 0514-82887558 |
| 南昌营业部 | 江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420 | 0791-83881001 |
| 岳阳营业部 | 湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号 | 0730-8831589 |
| 郴州营业部 | 湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号 | 0735-2812007 |
| 风险管理子公司 | | |
| 上海际丰投资管理有限责任公司 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层 | 010-85881188 |

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。