

铜

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

【行情资讯】

美元指数回落,铜价下探回升,上周五伦铜 3M 合约收盘涨 0.26%至 14172 美元/吨,国内沪铜主力合约收至 108200 元/吨。上周五 LME 铜库存减少 2750 至 204975 吨,减量主要来自亚洲仓库,注销仓单占比下滑,Cash/3M 升水显著扩大至 416.3 美元/吨。国内上期所周度库存微降至 7.0 万吨,日度仓单增加 0.6 至 3.4 万吨。华东地区现货贴水期货 130 元/吨,临近交割月差扩大基差报价继续下调。广东地区铜现货贴水期货 60 元/吨,市场成交维持偏淡。国内铜现货进口亏损扩大。精废铜价差报 4560 元/吨,维持偏高。

【策略观点】

中东冲突依然反复,美国通胀数据符合预期但美联储官员表态偏鹰,情绪面相对中性。产业上看铜精矿供应维持紧张,以现货为原料的铜冶炼企业盈利状况继续恶化,对铜价构成较强支撑。精炼铜端美国铜关税预期维持,中国和 LME 库存处于偏低水平,期货市场结构维持强势。在此背景下铜价预计维持高位震荡,建议重点关注美国精炼铜关税是否落地。今日沪铜主力运行区间参考:107000-108800 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:14000-14300 美元/吨。

铝

【行情资讯】

上周五原油上涨,美元指数调整,铝价短线企稳,伦铝 3M 合约收盘涨 0.22%至 3245 美元/吨,沪铝主力合约收至 23945 元/吨。周五沪铝加权合约持仓量增加 0.3 至 64 万手,日度仓单减少 0.2 至 29.8 万吨。铝锭三地库存环比减少,铝棒两地库存小幅增加,周五铝棒加工费继续反弹,下游刚需采买为主。国内华东地区铝锭现货升水期货 30 元/吨,盘面回调下游采买情绪边际继续改善。周五 LME 铝锭库存减少 0.2 至 24.8 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 小幅贴水。

【策略观点】

中东冲突依然反复,美国经济数据偏弱但美联储官员表态偏鹰,情绪面相对中性。产业上看中东地区电解铝恢复进度快于预期,强现实弱预期格局维持。国内下游开工率继续下滑,不过随着铝价回落,铝材加工费趋于反弹,铝水比例预计维持高位,铝锭库存有望继续去化,并支撑铝价震荡企稳。沪铝主力合约运行区间参考:23800-24100 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3200-3300 美元/吨。

铅

【行情资讯】

上周五沪铅指数收跌 0.65% 至 15831 元/吨，单边交易总持仓 12.6 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 17.5 美元/吨至 1884.5 美元/吨，总持仓 18.02 万手。SMM1# 铅锭均价 15650 元/吨，再生精铅均价 15600 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9275 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.59 万吨，内盘原生基差 -230 元/吨，连续合约-连一合约价差 -25 元/吨。LME 铅锭库存录得 41.44 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 5.4 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -43.56 美元/吨，3-15 价差 -141.9 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.246，铅锭进口盈亏为 228.96 元/吨。据钢联数据，8 月 13 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.31 万吨，较 8 月 10 日增加 0.15 万吨。

【策略观点】

铅精矿显性库存延续去库，原生铅开工率边际下滑。铅废料库存小幅抬升，再生铅开工率维持绝对低位。蓄企开工率边际回暖但仍低于往年同期。铅锭进口窗口维持开启，国内铅锭工厂库存边际下滑。8 月 CPI 数据符合市场预期，美联储政策拐点尚未明确，原油价格波动会持续改变加息预期，预计铅价维持偏弱运行。

锌

【行情资讯】

上周五沪锌指数收涨 0.39% 至 25676 元/吨，单边交易总持仓 28.02 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 17 美元/吨至 3731.5 美元/吨，总持仓 25.43 万手。SMM0# 锌锭均价 25545 元/吨，上海基差 -40 元/吨，天津基差 -105 元/吨，广东基差 -95 元/吨，沪粤价差 -55 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.35 万吨，内盘上海地区基差 -40 元/吨，连续合约-连一合约价差 -30 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.26 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.8 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 89.51 美元/吨，3-15 价差 141.43 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.023，锌锭进口盈亏为 -5003.89 元/吨。据钢联数据，8 月 13 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.03 万吨，较 8 月 10 日减少 0.38 万吨。

【策略观点】

锌精矿显性库存下滑，锌精矿 TC 加速下跌，国内锌矿维持紧缺。锌锭社会库存仍维持高位，国内精炼锌过剩格局未改，出口利润进一步扩大前，分流海外紧平衡能力有限。伦锌注册仓单下滑，Cash-3S 价差进一步抬升，结构性风险抬升。8 月 CPI 数据符合市场预期，美联储政策拐点尚未明确，原油价格波动会持续改变加息预期，短期预计锌价高位偏强运行。中长期看，LME 市场结构性风险结束后，价格有望回归偏弱基本面，但需密切跟踪伦锌月差回落、出口放量两大拐点信号，不宜过早博弈。

锡

【行情资讯】

8月14日，沪锡主力合约收报 427380 元/吨，较前日上涨 0.41%。现货升贴水报 600 元/吨，较前日持平。SHFE 仓单报 5452 吨，较前日增加 384 吨。LME 锡库存报 5485 吨，较前日减少 385 吨。印尼交易所月累计成交量最新可得数据为 8 月 12 日 1455 吨。

【策略观点】

锡价高位震荡。海外宏观方面，美国通胀数据未出现超预期上行，美债收益率回落，海外流动性预期边际改善。当前宏观环境对锡价影响偏多，美债收益率下降对高估值有色金属形成支撑，但能源价格和地缘风险仍可能抬高通胀黏性，宏观利多对价格的推动力度有限。基本面来看，SHFE 仓单和 LME 库存同步下降，境内外库存边际去化，对锡价形成支撑。供应端，缅甸佤邦矿山复产节奏仍偏缓，雨季及原料供应问题限制锡矿增量；印尼出口保持恢复，但暂未形成明显供应压力。需求端维持刚性，价格处于高位后下游采购趋于谨慎，现货升水持稳也反映追涨动力有限。预计锡价维持高位宽幅震荡，国内主力合约参考运行区间 41.3-44.2 万元/吨，伦锡 3M 合约参考运行区间 49000-55000 美元/吨。

镍

【行情资讯】

8月14日，沪镍主力合约收报 127040 元/吨，较前日下跌 0.75%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升水 50 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 1250 元/吨，较前日持平。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 64.9 美元/湿吨，较前日持平；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 28 美元/湿吨，较前日持平。镍铁方面，10-12%高镍生铁均价报 1131.5 元/镍点，较前日下跌 1 元/镍点。

【策略观点】

镍价震荡回落。海外宏观方面，美国 7 月通胀数据整体符合预期，通胀压力边际缓和，美债收益率随之回落，市场对美联储继续收紧政策的担忧有所降温。当前海外宏观环境对镍价影响中性略多，美债收益率下降有利于有色金属估值修复，但能源价格波动带来的再通胀风险以及全球制造业增长偏弱，限制镍价反弹空间。基本面来看，进口镍升水持稳，金川镍升水继续回落，现货市场对高价资源的接受度一般。印尼镍矿价格保持稳定，高镍生铁价格小幅下跌，成本端缺乏进一步上行驱动。与此同时，全球精炼镍供应宽松格局尚未改变，库存压力仍对中期价格形成压制。预计镍价维持低位震荡，短期沪镍主力合约参考运行区间 12.3-13.1 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.48-1.64 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

8月14日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报152530元，较上周同期+7.32%。MMLC电池级碳酸锂报价150700-155200元，均价较上周同期+10400元（+7.30%），工业级碳酸锂报价147700-152200元，均价较上周同期+6.95%。LC2609合约收盘价153940元，较上周同期+9.96%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-350元。

【策略观点】

上周碳酸锂明显反弹，核心驱动来自锂盐厂检修、库存持续去化及旺季排产较强，前期过度悲观预期得到修正。但中期矛盾尚未消失：市场仍担忧取消强制配储后，国内储能由政策驱动转向经济性驱动，2027年需求增速可能低于此前预期，同时海外锂矿、盐湖及国内云母供应仍有增量。本轮更偏向强现实修复带来的价格反弹，而非新一轮趋势行情。下周预计高位震荡，14.5万元附近为第一支撑，14万元为强支撑，15.5万元附近存在明显压力；若库存继续快速去化，有进一步上冲可能，风险主要来自江西矿端复产预期以及远期储能需求再度下修。本周LC2609运行区间参考13.0万—16.0万元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年08月14日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨0.52%至2708元/吨，单边交易总持仓54.5万手，较前一交易日减少1.6万手。基差方面，山东现货价格下跌5元/吨至2695元/吨，贴水主力合约1元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格下跌2美元/吨至341美元/吨，进口盈亏报-185元/吨。期货库存方面，周五期货仓单报26.22万吨，较前一交易日减少0.18万吨。矿端，几内亚CIF价格维持71美元/吨，澳大利亚CIF价格维持66.5美元/吨。

【策略观点】

几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌。氧化铝冶炼端年内新产能密集落地，中期过剩格局仍难以改变。短期建议观望为主。A02610合约参考运行区间：2650-2750元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策。

不锈钢

【行情资讯】

周五下午 15:00 不锈钢主力合约收 14115 元/吨，当日-1.88%(-270)，单边持仓 17.07 万手，较上一交易日+20147 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14450 元/吨，较前日-200，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14500 元/吨，较前日-200；佛山基差 135(+70)，无锡基差 185(+70)；佛山宏旺 201 报 9550 元/吨，较前日-50，宏旺罩退 430 报 7750 元/吨，较前日持平。原料方面，山东高镍铁出厂价报 1140 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 10250 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8025 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 85199 吨，较前日-726。08 月 14 日数据，社会库存增加至 105.58 万吨，环比增加 1.63%，其中 300 系库存 65.67 万吨，环比增加 0.17%。

【策略观点】

上周，不锈钢市场整体呈震荡下行态势。受台风天气影响，华中地区发运不畅，市场交易活跃度持续低迷。现货方面，青山集团下调 300 系代理限价，幅度达 300 - 500 元/吨，进一步加剧了市场抛压。原料端价格波动整体有限，贸易商报价虽有松动，但尚无实际成交跟进。短期来看，生产成本仍对现货价格形成底部支撑，然而社会库存去化速度缓慢，现货价格上方依旧承压。综合而言，不锈钢多头氛围明显消退，库存呈现累积趋势，不过下方空间相对有限，预计短期行情以震荡运行为主。

铸造铝合金

【行情资讯】

上周五铸造铝合金价格延续调整，主力合约收盘跌 1.16%至 23135 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.48 万手，成交量 1.5 万手，量能小幅放大，仓单微降至 1.83 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 775 元/吨，环比略微缩窄。国内主流地区 ADC12 均价下调 200 元/吨，进口 ADC12 报价回落 200 元/吨，下游订单相对偏弱。库存方面，上期所周度库存增加 0.18 至 2.18 万吨，国内三地铝合金锭库存增加 0.05 至 0.9 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑偏强，下游刚需消费尚可，叠加原料供应维持偏紧，短期价格支撑较强，预计企稳震荡。

有色金属重要日常数据汇总表

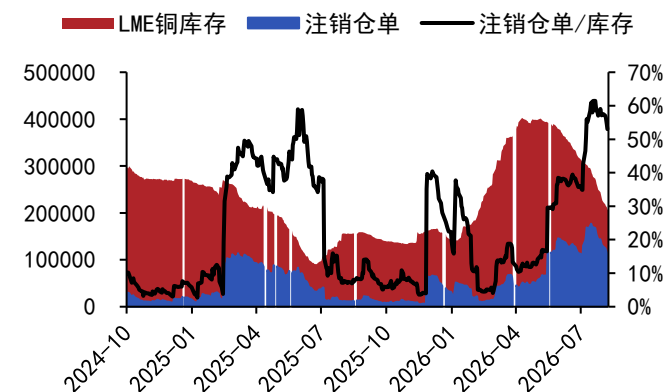
2026年8月14日 日频数据													2026年8月17日 盘面数据			
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	204975 (2750)	110100	53. 0%	416. 29	69731 (385)	33676 (13642)	297843 (2227)	6468	570328 (7919)	445	1040		7. 71	7. 60	7. 68	457
铝	248300 (1700)	3825	1. 5%	(2. 76)	422097 (13642)	297843 (2227)	639697	2577	20	55			7. 38	7. 38	8. 35	(3163)
锌	88000 (4550)	13475	14. 6%	106. 00	154773 3116	113466 506	280219	2522 (30)	(50)				6. 64	6. 85	8. 00	(5281)
铅	412675 (1700)	52550	12. 7%	(43. 43)	75254 4556	65864 173	125993	3513 (135)	(65)				8. 45	8. 34	8. 51	(108)
镍	264732 0	9042	3. 4%	(197. 71)	113048 (203)	101387 588	357865	16476								

2026年8月14日 重要汇率利率									
美元兑人民币即期	6. 742 (-0. 003)	USDCNY即期	6. 745 (0)			美国十年期国债收益率	4. 68 (0. 05)	中国7天Shibor	1. 3991 (0. 001)

2026年8月17日 无风险套利监控				
多	空	沪铜	沪铝	沪镍
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)

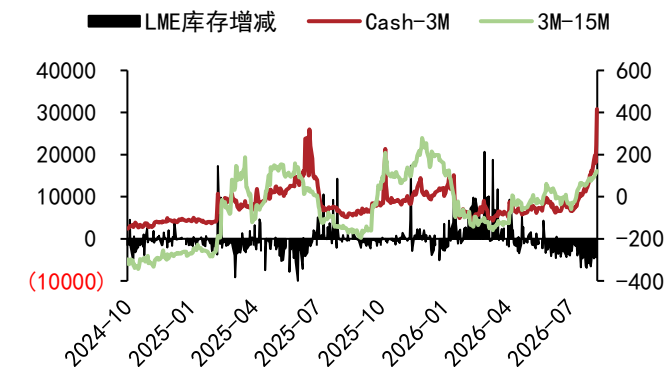
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



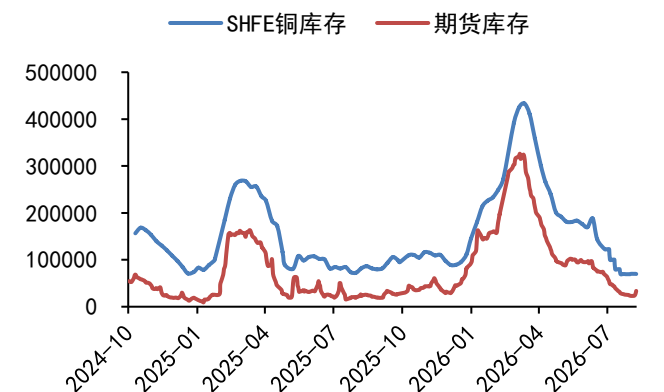
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



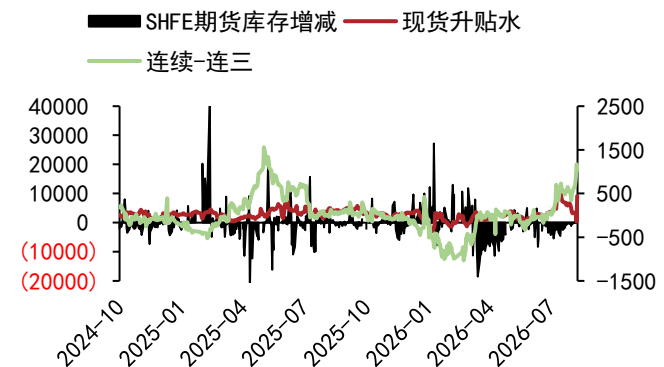
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



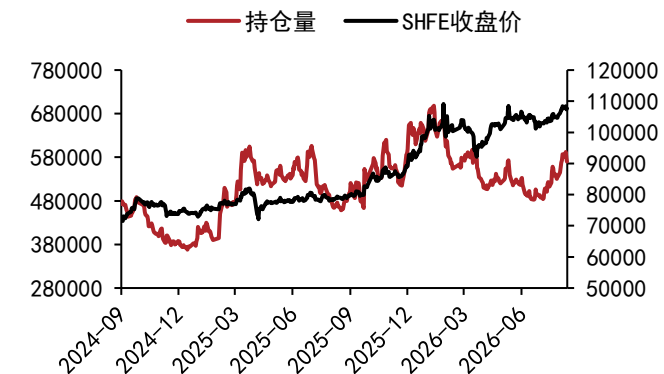
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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

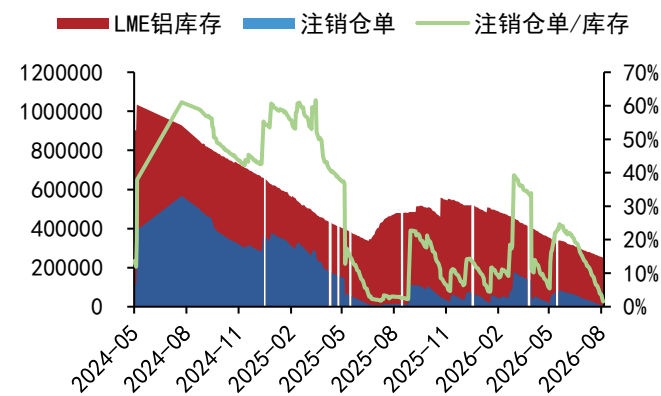
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

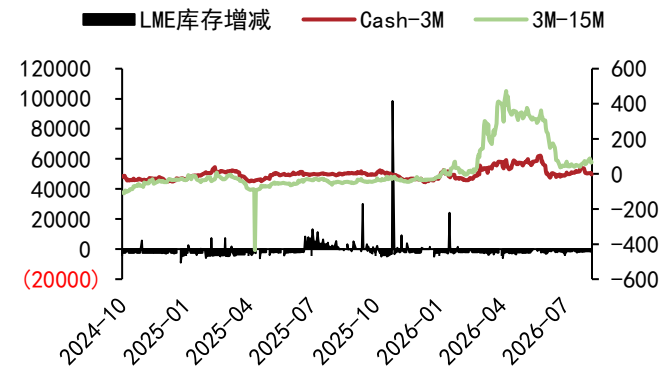
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



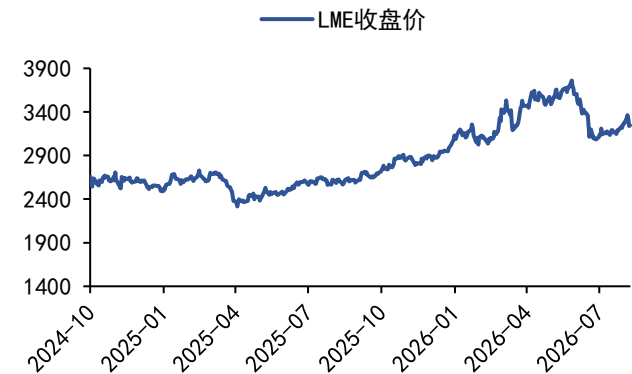
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



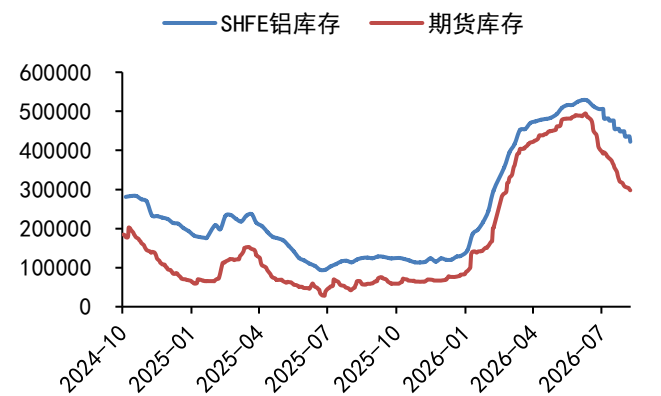
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



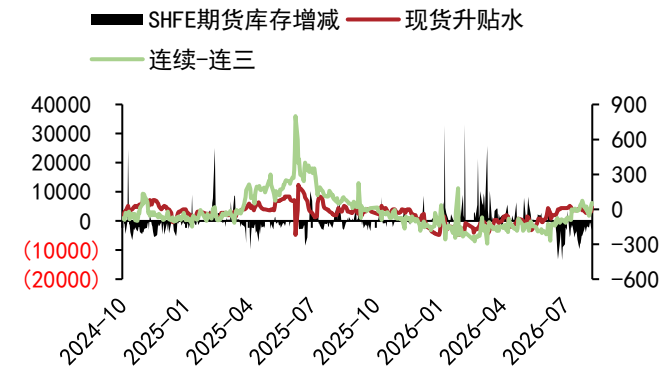
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



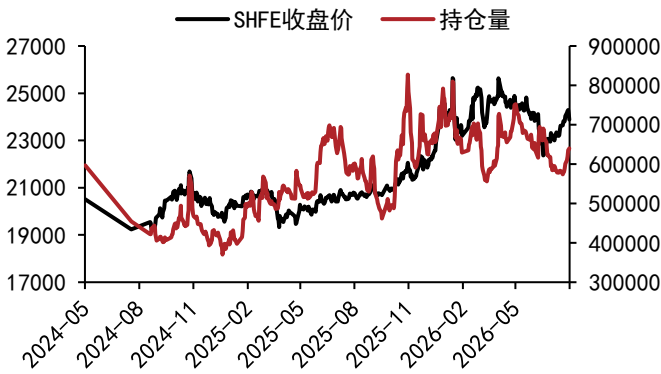
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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

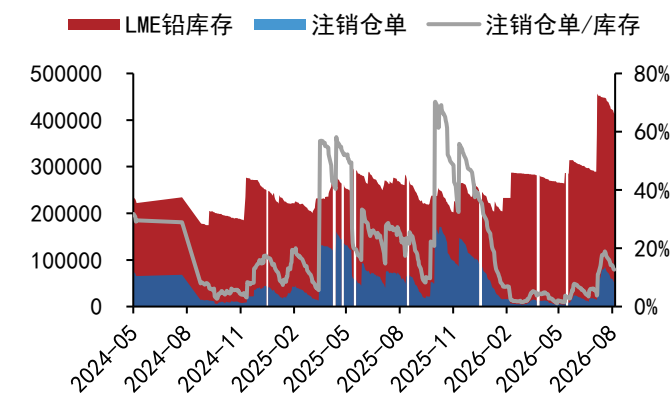
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

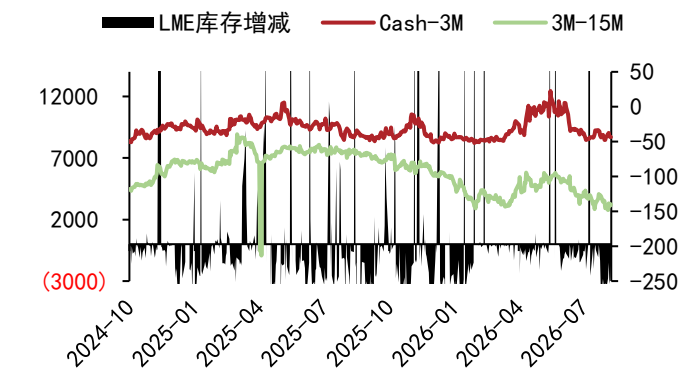
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



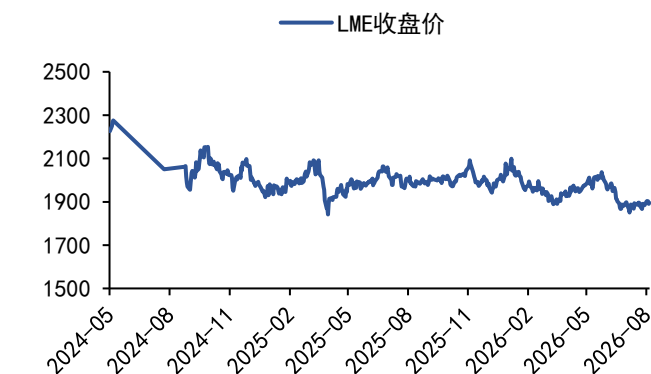
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



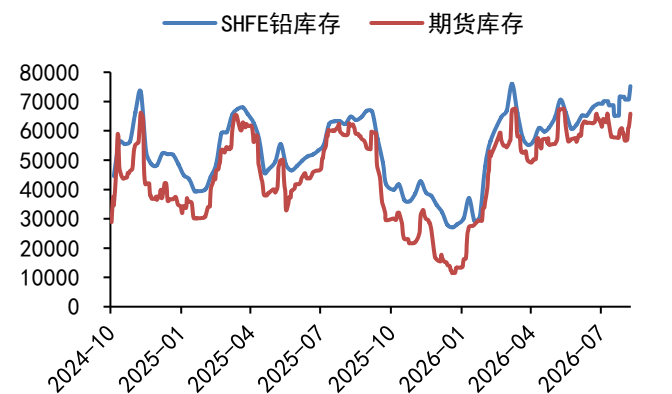
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



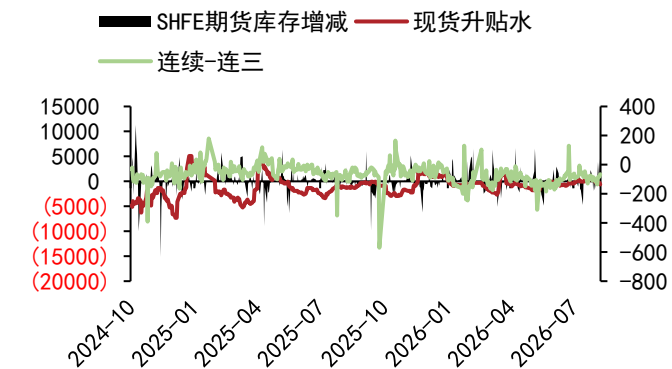
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



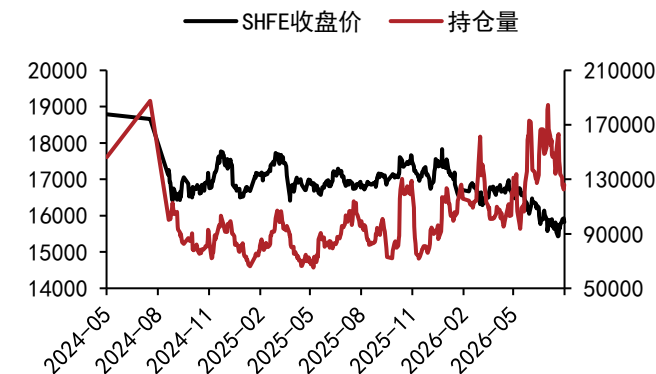
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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

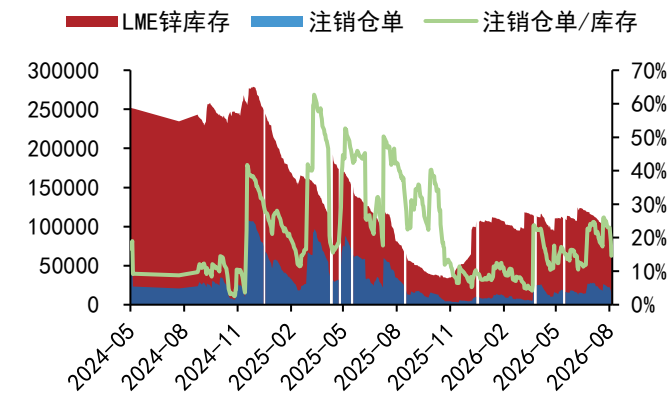
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

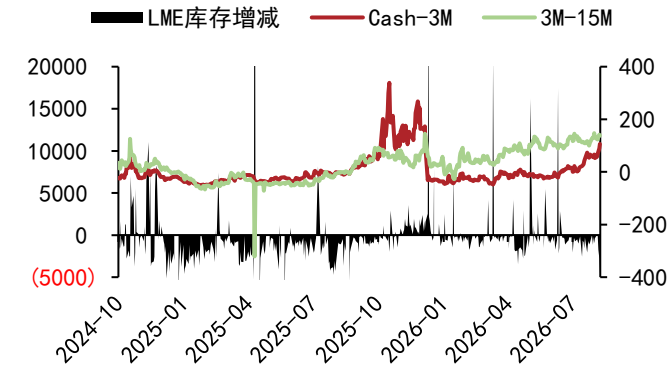
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



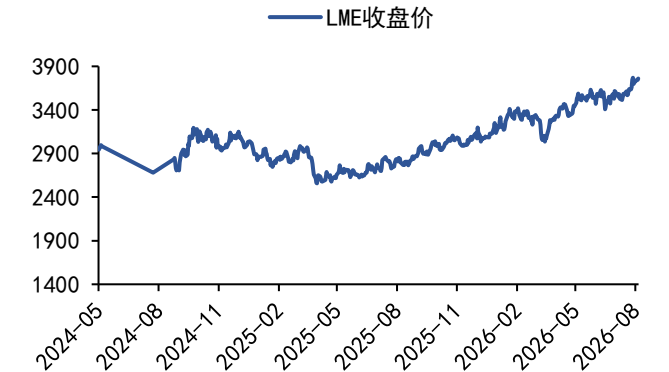
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



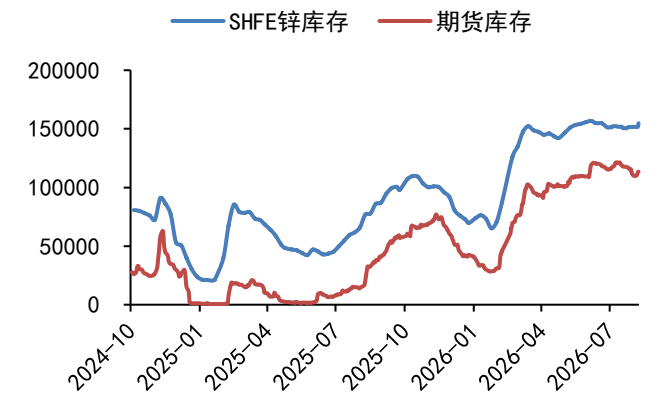
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



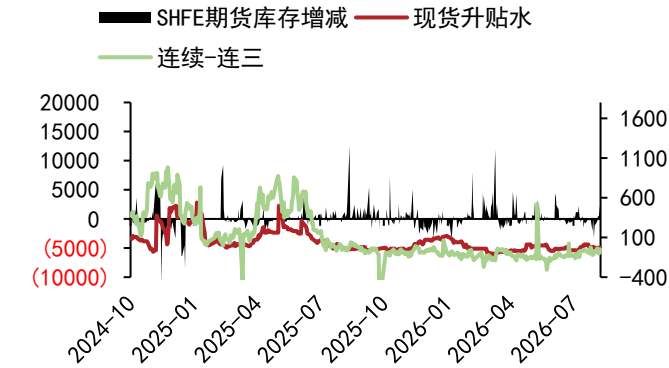
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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

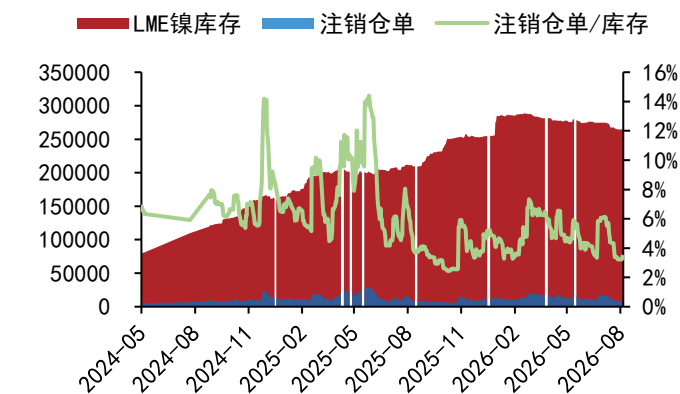
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

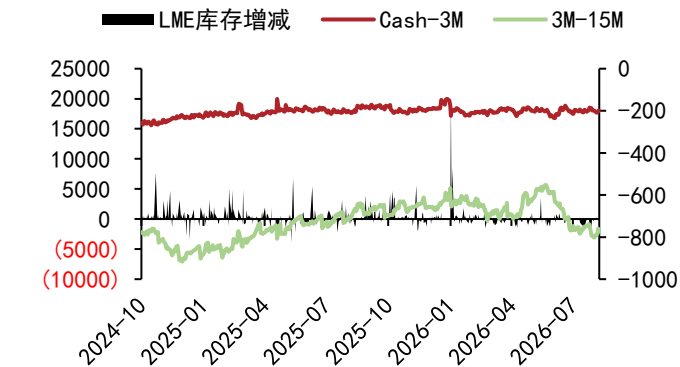
镍

图 25：LME 库存及仓单（吨）



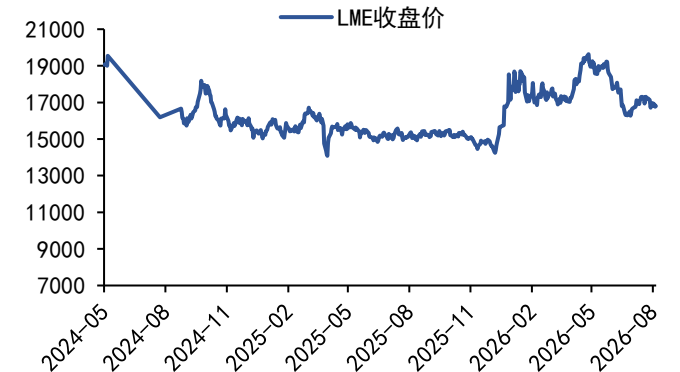
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



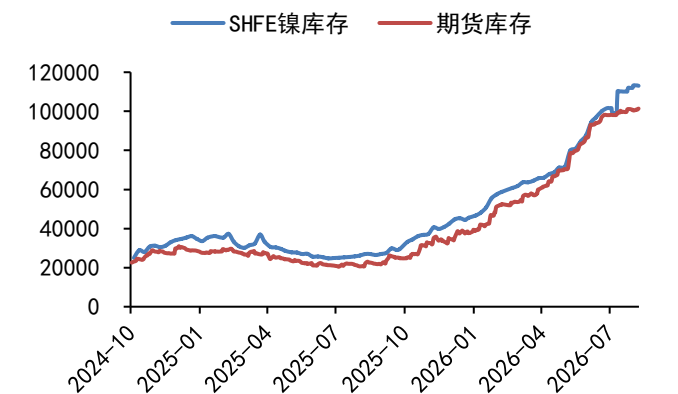
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



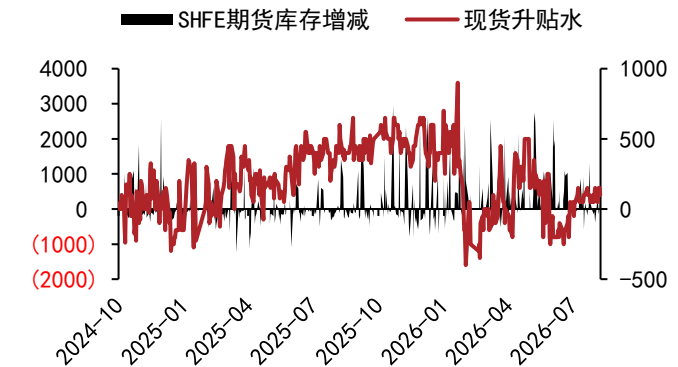
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



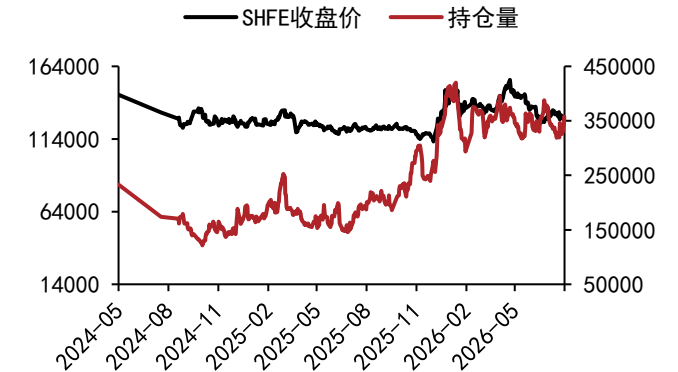
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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

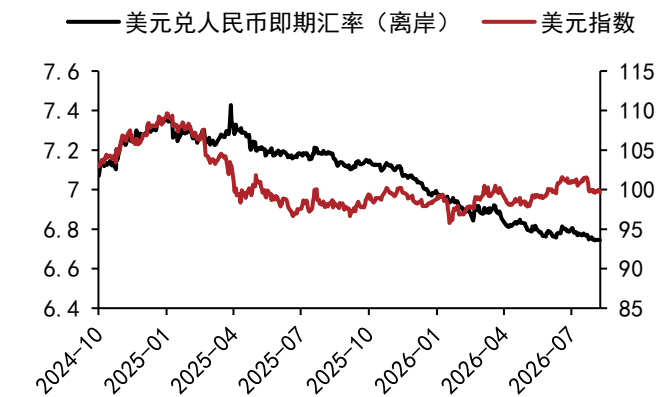
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

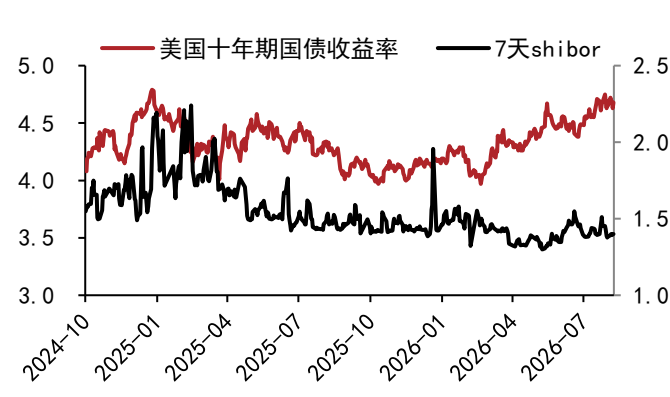
汇率利率

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

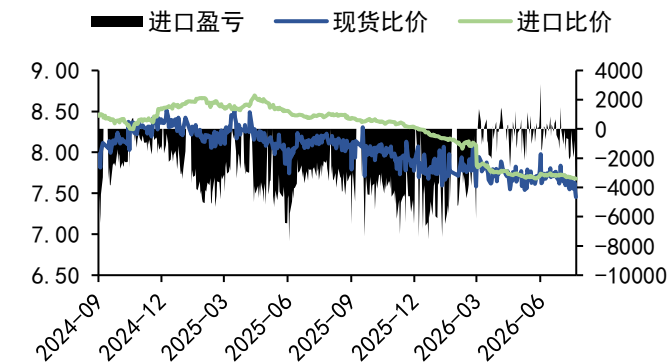
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

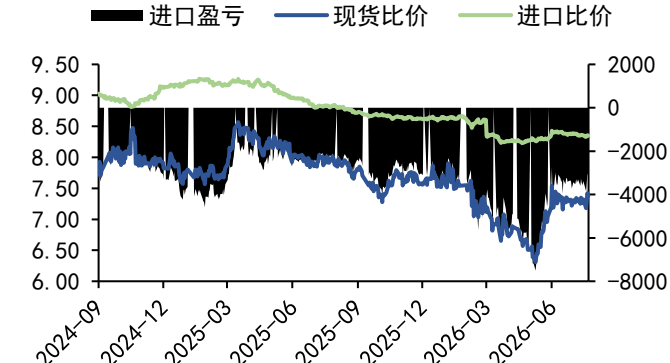
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



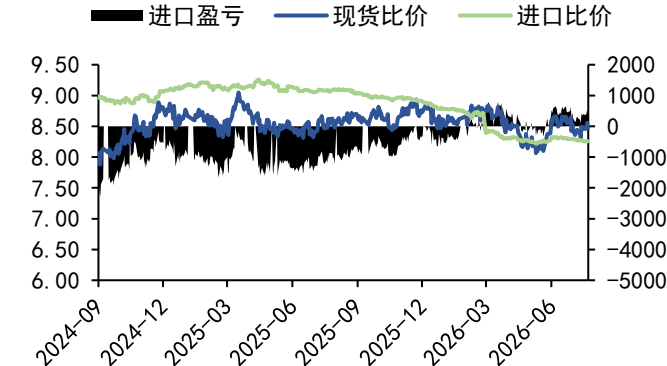
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



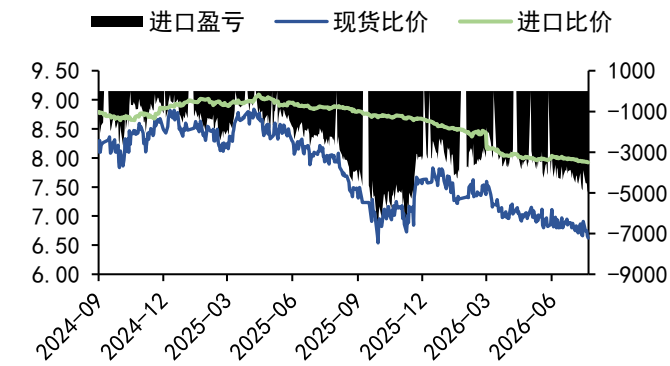
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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。未经许可，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