

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08月13日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

日间全球风险偏好下降，金银市场走弱，沪铜震荡下行。刚果金当地硫化矿中的金属铜预计有一半左右的量面临短期无法出口，占全球铜矿总供给量约1%，有望驱动铜价开启新一轮上涨。国内需求旺季将至，下游备货需求逐步释放，叠加海外虹吸影响，近期国内铜去库加速，上周出现止跌迹象，但绝对水平仍处于历史低位，低于去年同期水平。备受关注的美国针对精炼铜的关税政策未超市场预期，即明年开始对精炼铜加征15%的关税，2028年上调至30%。虽然仍需总统的最终确认，但当前市场预期大概率本方案最终会落地。美国市场对铜的虹吸效应持续增强，全球铜资源将利用最后半年的时间加速流向美国市场。同时美国7月制造业PMI再超市场预期，延续扩张趋势，提振铜价。5月以来，纽约铜与伦敦铜的价差持续维持在400美元以上，关税预期落地后美铜溢价有走强的迹象。COMEX铜库存不断创历史新高，而伦敦库存加速下降，非美地区铜供需缺口下半年预计逐步扩大。全球铜库存的结构性矛盾预计将超过基本面和宏观因素，成为主导下半年铜市的主要逻辑。AI的基础设施建设正成为铜需求的新增曲线，储能领域用铜需求释放，国内铜板带和铜箔开工淡季不淡。厄尔尼诺在下半年或将影响智利和刚果金等主要铜产国的生产。近期国内硫酸价格高位回落，TC加工费加速下跌，不断创历史新低，矿端供应紧张对冶炼端开工的约束预计将增强，废铜流入冶炼端依旧不畅。铜今年可能出现实质性供应缺口。对于下游产业端而言，可逢低积极参与买入套期保值操作。沪铜主力合约下方支撑区间预计在105000-106000元/吨，上方压力区间预计在108000-110000元/吨。

锌：

美元回升，美CPI数据符合预期，但地缘扰动油价偏强，市场仍期待更多缓和加息预期的信息支持，伦锌偏强整理，伦锌近期库存降至9.3万吨以内且延续现货升水，而国内相对偏弱，现货库存小降整体仍处近年同期高位，出口窗口偶打开带来局地降库，周度国产TC持平及进口TC继续下滑，不过排产来看8月预计环比产量增长，下游开工偏淡。锌价回调，下方支撑暂观25400-25500附近，再下档25000-25200附近，上方压力继续暂观25800-26000附近，继续关注伦锌及板块共振变动。

铝产业链：

有色板块集体回调，美元走强压制盘面表现，建议暂时观望或逢低买入为主，铝上方压力区间25000-26000，下方支撑区间22000-22200，可买入虚值看跌期权做保护。氧化铝现货价格环比持平，事件影响过后盘面又再度回归基本面压力，建议暂时观望或偏空思路为主，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。再生铝合金受制于原料采购难以及开票

问题，行业开工率持续走弱，盘面和铝价联动密切但受宏观影响较小，建议暂时观望或逢低买入为主，上方压力区间**24000-25000**，下方支撑区间**21000-22000**，可买入虚值看跌期权做保护。

锡：

美元走强贵金属回调，有色板块再度调整。建议暂时观望或逢低试多，短线操作，关注美元走势以及资金情绪的变化，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**380000-400000**。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保护。

铅：

铅小幅回升，从铅自身来看，原生检修，再生铅减产情况仍有增加，现货逢低有所采购但反弹后跟进不足，需求端继续影响内盘主动上行意愿，库存小幅增加临近交割交仓增加，进口窗口偶有打开，外盘收复**19000**美元上方整理，对内盘压力有所减弱。铅波动整理，上方压力继续暂关注**15800-16000**，下方关注**15200-15400**附近支撑，关注**LME**铅价及海外进口压力缓和程度，继续关注下游需求及库存消化跟进，关注需求修复变化以及宏观影响。

镍及不锈钢：

美CPI数据符合预期，地缘扰动原料偏强，通胀压力仍存，市场寻求更多数据指引，美元先抑后扬，镍价承压整理，近期印尼新精炼镍产能投放，印尼配额不确定性仍存，供需来看，8月上半月镍矿基准价有所上移，矿端升水近期有所走弱，硫磺到货**MHP**供应逐渐处在修复之中，**NPI**及**MHP**均有供应改善预期，我国需求端来看，不锈钢近期去库存，三元排产小幅回升。镍价整理反复，上方暂关注**13.3-13.5**万元，下方关注**12.5-12.8**万元支撑，继续关注供需博弈，以及加息预期变化。不锈钢下调，近期印尼端扰动有所减弱，市场预期进口**NPI**货源预计月末供应改善，国内8月不锈钢排产回升，据报道当前主流钢厂旺季备库基本结束高镍生铁整体采购节奏放缓，而不锈钢现货交投偏淡且台风天气影响交易，而最新现货库存因到货增加有所回升，未来关注需求改善情况。不锈钢有所回调，下方继续关注**14000-14300**附近支撑，上方继续暂观**15200-15500**附近，配额增补不确定性仍存，继续关注与镍联动变化，暂时整理延续。

## 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 有色金属持仓分析.....       | 6  |
| 第四部分 有色金属现货市场.....       | 6  |
| 第五部分 有色金属产业链 .....       | 7  |
| 第六部分 有色金属套利.....         | 13 |
| 第七部分 有色金属期权.....         | 17 |

## 第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观逻辑：

有色承压冲高回落，阶段反弹遇阻有所显现。伊朗地缘形势不确定性仍存；近期美国公布的就业数据不及预期，而CPI数据符合预期，美联储9月加息压力有所减少，而PMI数据继续较好；日本可能倾向加息；我国国内未来政策在推动财政政策支持落地，货币政策仍有一定空间，支持结构性成长；AI资本支出与收益预期引发的股市波动延续。

美国7月CPI全面符合预期，同比涨幅收窄至3.4%，核心CPI同比放缓至2.5%。交易员维持对美联储9月加息概率45%的押注。美国10年期国债发行收益率创2007年金融危机以来最高。中期选举之际，特朗普政府考虑资本利得税减免，最大受益者为富裕阶层。

美国7月非农就业人数意外不增反减2.3万，前两月就业下修10.3万人，7月失业率降至逾一年低位4.1%。

地缘来看，巴基斯坦称美伊就霍尔木兹海峡问题接近达成协议，但伊朗表示在诉求获得满足前将继续关闭海峡。

美参议院通过临时拨款法案，暂缓政府“停摆”风险。

中国7月CPI同比涨幅收窄至0.5%，PPI同比上涨3.5%，AI驱动平板电脑价格环比上涨11.3%。

中国汽车工业协会：新能源汽车月度新车销量占比首超60%。

日本政府据悉支持日本央行更快加息。据彭博社报道，市场人士称，日本首相高市早苗支持日本央行在近期加息，下一步行动可能在9月或10月。日本政府希望增强近期美日联合汇市干预的效果。若真如报道所说，日本央行下月加息已是确定性很高的事件。

报道：日本央行释放9月加息信号促使美国加入汇市干预。

澳洲联储维持官方现金利率在4.35%不变，符合预期。

本周关注：美国7月CPI与PPI相继公布，直接定价美联储9月降息概率；澳联储利率决议同周落地。

### 有色金属策略：

| 品种 | 运行逻辑                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 支撑区           | 压力区           | 行情研判 | 策略   | 推荐强度 |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------|------|------|
| 铜  | 日间全球风险偏好下降，金银市场走弱，沪铜震荡下行。刚果金当地硫化矿中的金属铜预计有一半左右的量面临短期无法出口，占全球铜矿总供给量约1%，有望驱动铜价开启新一轮上涨。国内需求旺季将至，下游备货需求逐步释放，叠加海外虹吸影响，近期国内铜去库加速，上周出现止跌迹象，但绝对水平仍处于历史低位，低于去年同期水平。备受关注的美国针对精炼铜的关税政策未超市场预期，即明年开始对精炼铜加征15%的关税，2028年上调至30%。虽然仍需总统的最终确认，但当前市场预期大概率本方案最终会落地。美国市场对铜的虹吸效应持续增强，全球铜资源将利用最后半年的时间加速流向美国市场。同时美国7月制造业PMI再超市场预期，延续扩张趋势，提振铜价。5月以来，纽约铜与伦敦铜的价差持续维持在400美元以上，关税预期落地后美铜溢价有走强的迹象。COMEX铜库存不断创历史新高，而伦敦库存加速下降，非美地区铜供需缺口下半年预计逐步扩大。全球铜库存的结构性矛盾预计将超过基本面和宏观因素，成为主导下半年铜市的主要逻辑。AI的基础设施建设正成为 | 105000-106000 | 108000-110000 | 震荡上行 | 逢低做多 | -1   |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                     |                                     |                    |                           |                |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------|
|      | 铜需求的新增曲线，储能领域用铜需求释放，国内铜板带和铜箔开工淡季不淡。厄尔尼诺在下半年或将影响智利和刚果金等主要铜产国的生产。近期国内硫酸价格高位回落，TC加工费加速下跌，不断创历史新低，矿端供应紧张对冶炼端开工的约束预计将增强，废铜流入冶炼端依旧不畅。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                     |                                     |                    |                           |                |
| 锌    | 美元近期偏弱，有色金属联动走强，而国内锌矿端也有扰动发生，锌突破整理区重心上移波动加大，阶段获利了结回调但未改强势。海外矿端供应扰动较多，进口TC持续负值继续带来一定强支持，国内冶炼厂依旧积极抢购国产锌精矿，根据SMM数据统计，2026年7月SMM中国精炼锌产量环比下降0.5万吨左右或0.9%以上，同比下降7%左右，1-7月冶炼厂累计产量同比增加2%以上，高于预期值，8月因检修恢复增加，产量或出现较显著恢复增长。目前来看硫酸波动，副产品收益波动，国内锌原料谈判小组达成共识有序减产，后续关注减产落地情况。周度数据来看，国产矿端加工费持平及外矿加工费继续下降，矿端偏紧。需求来看，周度开工偏淡。SMM七地锌锭库存回落，季节性水平仍偏高运行。LME库存较低位波动跌至9.6万吨以内。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 24800-25000                         | 25800-26000                         | 强势整理               | 波段思路，暂观望                  | +0.5           |
| 铝产业链 | 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势。供应方面，本周电解铝企业均保持稳定生产，并未传出减产、复产、新投产消息，整体来说，目前中国电解铝开工产能继续保持在4520.9万吨，较上周持平。氧化铝方面，贵州某企业结束检修恢复正常生产，氧化铝供应有所增加。截至8月6日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为9500万吨，开工率为79.63%。需求方面，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比下滑0.2个百分点至60.1%，连续数周维持下行态势，行业淡季特征持续深化，各板块开工普遍走弱或低位持稳。原生铝合金开工率小幅回落0.2个百分点至58.2%，消费淡季叠加铝价重心走高进一步压制下游采购情绪，散单成交清淡，企业排产以长单为主，短期缺乏提产动力。铝板带开工率持稳于69.0%，铝价偏强运行下企业加速去库，前期积压成品库存有所消化，储能领域维持高景气度、出口订单仍在交付，但民用普板需求疲软现状难改，业内对旺季备货信心不足。铝线缆开工率持平于62.0%，铝绞线出口订单进入收尾阶段、新增订单缺席，出口支撑基本消退，国网提货缓慢且光伏需求不及预期，产能利用率承压，预计四季度才有望修复。铝型材开工率下滑0.4个百分点至51.6%，建筑型材受淡季与铝价上行双重压制延续下行，汽车型材虽有旺季备货增量但因高温天气延长午休制约产量释放，整体开工承压。铝箔开工率下滑0.5个百分点至70.1%，空调箔板块仍是最大拖累，8月部分企业开工环比再降30%，包装箔排产减少10-15%，仅电池箔受储能高增长作对冲。再生铝开工率持稳于49.4%，仍处近年来同期低位，政策端边际松动但开票额度有限，合规废铝供应偏 | 22000-22200; 2500-2600; 21000-22000 | 25000-26000; 3000-3200; 24000-25000 | 铝及铝合金震荡偏强; 氧化铝震荡偏弱 | 铝及铝合金观望或逢低买入为主; 氧化铝偏空思路为主 | +0.5/+0.5/-0.5 |

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |               |               |        |                |      |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------|----------------|------|
|   | 紧、成本高企，叠加高温假影响需求，短期开工难有明显回升。库存方面，国内铝锭社会库存环比继续去库，伦铝库存环比继续减少。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |               |        |                |      |
| 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0.76个百分点至63.25%。云南地区冶炼企业开工率维持在80%附近，尽管缅甸佤邦矿进口量受限及银漫矿业意外全停进一步收紧了原料来源，但区域大厂凭借相对稳定的原料库存与技术优势保持了较高生产水平，不过，随着矿端硬减量矛盾的显性化，短期开工率继续上行的空间已被封堵，后续或呈现高位持稳后小幅回落的态势。江西地区冶炼企业开工率则继续在32%至35%的低位区间运行，受制于原料紧缺的现实，产能难以有效释放，短期内这一低开工的格局料将延续，若银漫事故导致的供应缺口持续，其开工率甚至有进一步承压的可能。进口方面，2026年6月我国锡矿砂及其精矿进口量为17431吨，同比增加46.63%，环比增加3.56%，其中自缅甸进口锡精矿量为6393吨，环比减少3.63%，同比增加176.20%；自刚果（金）进口锡精矿3024吨，环比减少21.62%，同比减少31.65%。2026年1-6月我国累计进口锡矿砂及其精矿103428吨，同比增加66.64%；其中自缅甸累计进口锡矿砂及其精矿39500吨，同比增加198.65%，自刚果（金）累计进口锡矿砂及其精矿17443吨，同比增加0.90%。需求方面，2026年6月，SMM国内锡焊料企业月度开工率为78.8%，环比5月上升4.6%。随着传统淡季效应持续深化，下游焊料及电子企业普遍延续刚需采购策略高价承接意愿不足，但是假日因素的消退还是一定程度提振了企业开工。铅蓄电池方面，2026年7月31日-8月6日SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为61.15%，较上周上升0.84个百分点。周铅蓄电池企业生产呈现减产与恢复并存的态势，整体开工率小幅回升。一方面，华中地区部分大型汽车蓄电池企业考虑到传统消费旺季临近，开始提产；另一方面，受持续高温影响，部分大型企业按照惯例安排高温假，对开工率形成一定拖累。与此同时，华东地区部分中大型企业高温假结束后恢复正常生产，但亦有个别企业进入高温放假阶段，因此整体开工率增幅有限。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社会库存周环比大幅累库986吨。存环比显著减少，smm社会库存周环比大幅累库986吨。</p> | 380000-400000 | 450000-470000 | 震荡整理   | 暂时观望或逢低买入，短线操作 | +0.5 |
| 铅 | <p>中东局势波动，美元整理，有色震荡反复，铅自身供需偏弱，屡创新低后空头回补出现反弹，但持续性不足。供应端来看，原生铅开工下滑，而再生铅开工因亏损减产有所增加，且亏损情况较难修复。需求来看，铅蓄电池市场消费表现偏弱，7月订单偏弱，蓄电池库存增加，企业开工微降，8月传统旺季到来，近期价格调整后逢低有采购发生，但反弹后跟进不足。最新一期铅锭库存微增，月</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 15300-15400   | 15800-16000   | 空头回补反弹 | 暂观望或短线         | +0.5 |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |               |      |           |      |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------|-----------|------|
|     | 度交仓后增幅预计料放缓。LME铅整理，进口窗口偶有打开。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |               |               |      |           |      |
| 镍   | 印尼增补配额扰动市场，WBN配额获批消息，镍价显现调整，但随后新闻报道印尼能矿部官员辟谣。供应来看，8月上半月HPM环比略增，印尼镍矿价格趋稳，菲律宾矿端供应增加，菲律宾出口对印尼供应出口增加延续但品位偏低，印尼镍生铁供应有改善预期，我国镍生铁产量出现显著增长且有成本优势。需求端方面，8月不锈钢排产有所回升，高镍生铁后续需关注印尼增产变化。硫酸镍近期相对精炼镍略有减弱，硫磺供应形势因到货有改善，MHP有新产能投产，而下游三元排产相对，增长放缓。国外精炼镍在27万吨以内波动变化，国内期货库存偏高波动，精炼镍高库存与下游需求偏淡共存。                                                                    | 125000-128000 | 138000-140000 | 震荡反复 | 逢低偏多      | +0.5 |
| 不锈钢 | 不锈钢当前核心矛盾在于成本支撑预期的变化。成本端镍铁价格受印尼矿端RKAB配额政策影响，此前有印尼WBN获得2500万吨配额信息出现，供应紧张预期缓和，但随后印尼能矿部辟谣，现实端近期关注NPI实际变化，暂时仍偏强；据Mysteel，300系8月排产197.55万吨，月环比增加7.41%，同比增加13.67%，供应端压力也有所上升。需求端仍处于传统消费淡季，有待逐渐淡旺转换。库存方面，最新Mysteel数据显示社会库存108.70万吨，周环比意外下降1.39%，结束连续两周累库，其中冷轧去库明显，对价格形成一定缓冲；但绝对库存仍处高位，8月排产增加仍需防累库。整体来看，不锈钢成本松动但仍有支撑，而上涨动能不足，暂可能震荡延续。期货库存来看近期降至8.6万吨附近。 | 14000-14300   | 15000-15200   | 震荡反复 | 波段操作，逢低偏多 | +0.5 |

资料来源：方正中期研究院

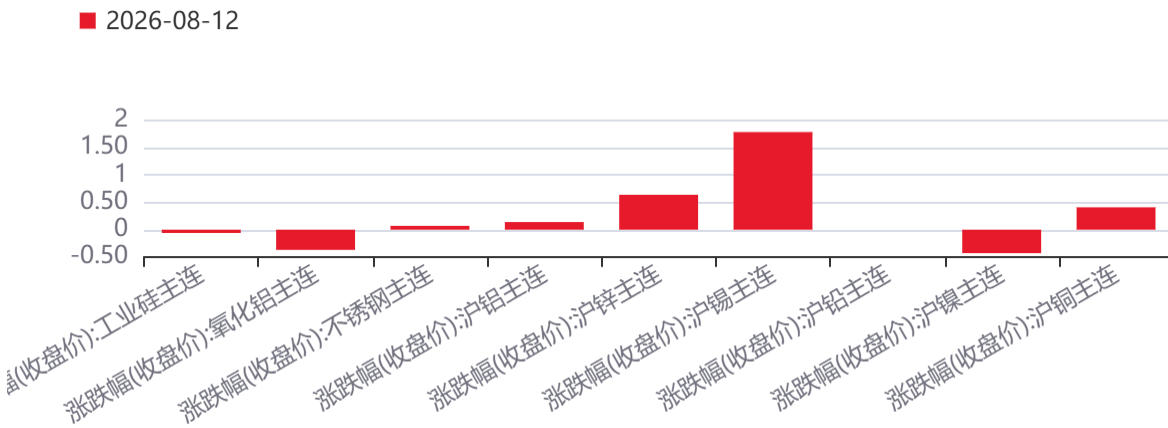
## 第二部分 有色金属行情回顾

表1：期货收盘情况

| 品种    | 收盘价    | 涨跌幅    | 品种  | 收盘价   | 涨跌幅    |
|-------|--------|--------|-----|-------|--------|
| 铜     | 107410 | -0.90% | 锌   | 25550 | -1.08% |
| 铝     | 24090  | -0.80% | 氧化铝 | 2680  | -1.25% |
| 锡     | 425650 | -1.35% | 铅   | 15925 | 0.13%  |
| 镍     | 128000 | -0.55% | 不锈钢 | 14385 | -1.03% |
| 铸造铝合金 | 23395  | -1.06% |     |       |        |

资料来源：方正中期研究院

图1：涨跌幅(收盘价):有色金属主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第三部分 有色金属持仓分析

图2：有色金属板块最新持仓分析

|             | 涨跌幅    | 净多空强弱对比 | 净多空持仓差值 | 净多头变化 | 净空头变化 | 影响因素    | 板块       |
|-------------|--------|---------|---------|-------|-------|---------|----------|
| 碳酸锂(LC2609) | 1.73%  | 主力强空头   | -10733  | -408  | -4234 | 空头主力减仓  | 有色金属与新能源 |
| 多晶硅(P2609)  | 1.11%  | 主力强空头   | -5669   | -993  | -1523 | 空头主力减仓  | 有色金属与新能源 |
| 沪铂(PB2609)  | 0.31%  | 主力多头较强  | 1205    | 29    | 790   | 非主力资金影响 | 有色金属与新能源 |
| 沪金(AU2610)  | -0.26% | 主力强多头   | 93362   | -1830 | 113   | 多头主力减仓  | 有色金属与新能源 |
| 沪镍(NI2609)  | -0.41% | 主力强空头   | -17389  | 56    | 1421  | 空头主力增仓  | 有色金属与新能源 |
| 沪锌(ZN2609)  | -0.51% | 主力多头较强  | 2515    | -813  | -2427 | 非主力资金影响 | 有色金属与新能源 |
| 沪银(AG2610)  | -0.63% | 主力强多头   | 25122   | 4013  | -1040 | 非主力资金影响 | 有色金属与新能源 |
| 工业硅(SI2609) | -0.64% | 主力强空头   | -16444  | -1136 | -4905 | 非主力资金影响 | 有色金属与新能源 |
| 沪铜(CU2609)  | -0.70% | 主力多头较强  | 1888    | 1644  | -172  | 非主力资金影响 | 有色金属与新能源 |
| 沪锡(SN2609)  | -0.73% | 主力强空头   | -2439   | -525  | -481  | 多头主力减仓  | 有色金属与新能源 |
| 国际铜(BC2609) | -0.80% | 主力强空头   | -1090   | -215  | -132  | 多头主力减仓  | 有色金属与新能源 |
| 沪铝(AL2609)  | -1.05% | 主力空头较强  | -213    | -3262 | 452   | 多头主力减仓  | 有色金属与新能源 |
| 铝合金(AD2610) | -1.16% | 主力空头较强  | -79     | -223  | -303  | 非主力资金影响 | 有色金属与新能源 |
| 氧化铝(AO2610) | -1.29% | 主力强空头   | -13781  | 6475  | 10900 | 空头主力增仓  | 有色金属与新能源 |

资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第四部分 有色金属现货市场

表2：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 | 108260元/吨 | -0.28% | 长江有色0#锌现货均价 | 25550元/吨 | -0.39% | 长江有色铝现货均价 | 24110元/吨 | -1.03% | 安泰科氧化铝全国平均价 | 2708元/吨 | -0.15% |

|              |           |        |             |          |        |             |           |        |               |          |        |
|--------------|-----------|--------|-------------|----------|--------|-------------|-----------|--------|---------------|----------|--------|
| 物贸1#均价       | 108260元/吨 | -0.24% | 长江有色1#锌现货均价 | 25450元/吨 | -0.39% | 南储佛山A00铝锭均价 | 24200元/吨  | -1.18% | 一水铝土矿河南到厂价    | 550元/吨   | 0.00%  |
| 中原审有色1#铜市场价  | 108260元/吨 | -0.28% | 南储佛山0#锌锭均价  | 25360元/吨 | -0.31% | LME铝现货收盘价   | 3315美元/吨  | -1.59% | 氧化铝澳大利亚FOB中间价 | 341美元/吨  | -0.58% |
| 镍            |           |        | 不锈钢         |          |        | 锡           |           |        | 铅             |          |        |
| 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        | 128150元/吨 | -0.46% | 现货价：不锈钢     | 14733元/吨 | 0.00%  | 1#锡长江有色现货均价 | 424800元/吨 | -0.79% | 铅锭（1#）        | 15569元/吨 | -0.84% |
| 升贴水          | -150元/吨   | 0.00%  | 废不锈钢：无锡     | 10300元/吨 | 0.00%  | 60%锡精矿平均价广西 | 411500元/吨 | -0.72% | 废铅：           | 9575元/吨  | 0.00%  |
| 铸造铝合金        |           |        |             |          |        |             |           |        |               |          |        |
| 名称           | 价格        | 涨跌幅    |             |          |        |             |           |        |               |          |        |
| 铝合金ADC12(上海) | 24300元/吨  | -0.61% |             |          |        |             |           |        |               |          |        |
| 废铝破碎生铝(上海)   | 11800元/吨  | -1.26% |             |          |        |             |           |        |               |          |        |

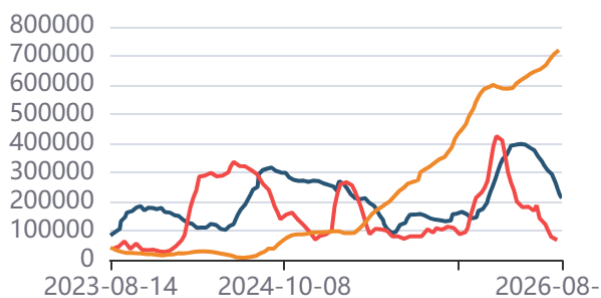
资料来源：方正中期研究院

## 第五部分 有色金属产业链

### 铜：

图3：交易所铜库存变化

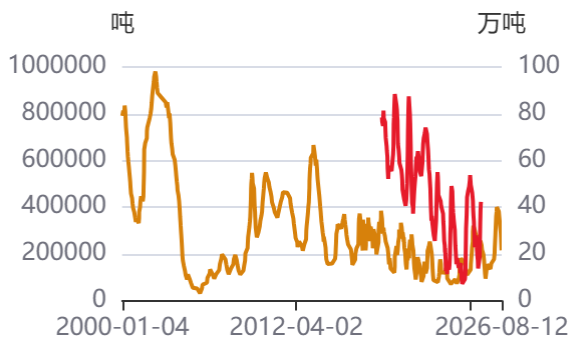
— LME:库存:铜 — 上期所阴极铜库存  
— COMEX铜库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：LME:库存:铜

— LME:库存:铜 — 社会库存:铜:总计:上海有色



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：铜精矿粗炼费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美元指数与铜价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锌：

图7：锌库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锌精矿加工费变化



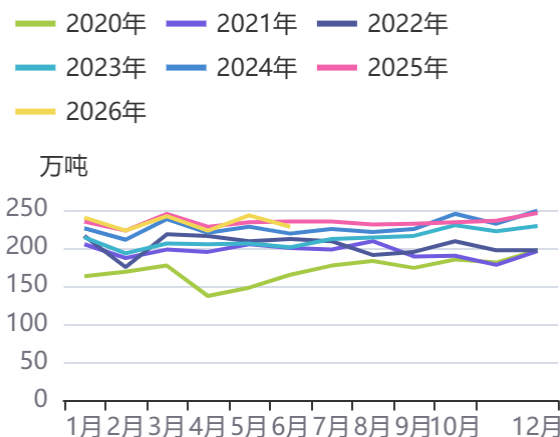
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

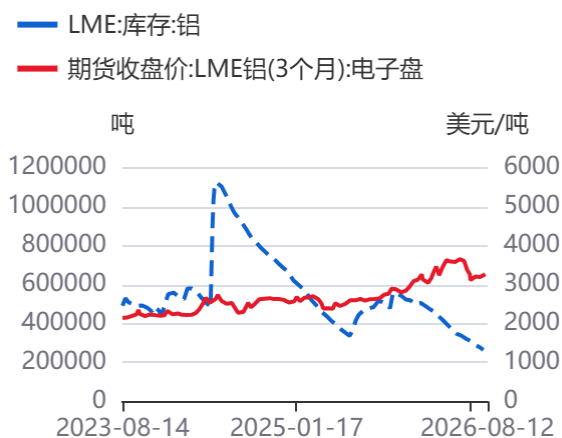
## 铝:

图11: 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12: 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13: LME现货升贴水走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图14: 上海有色铝升贴水走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

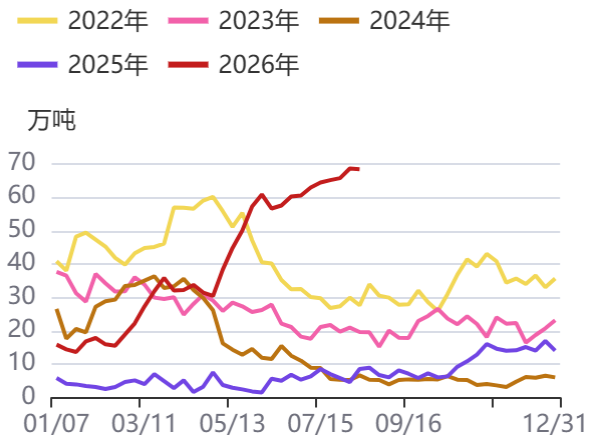
## 氧化铝:

图15：氧化铝现货价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：氧化铝港口库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沪锡价格和现货升贴水走势



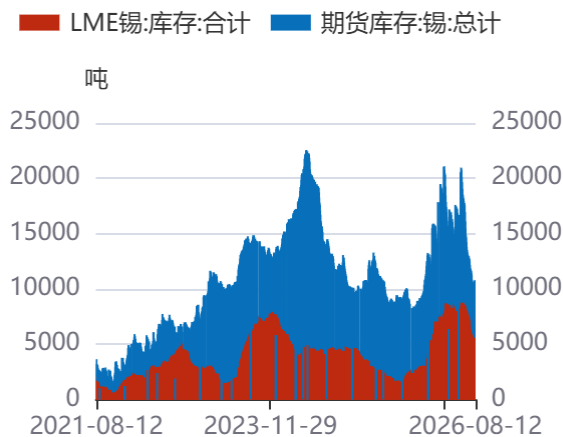
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：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19：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20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 铸造铝合金:

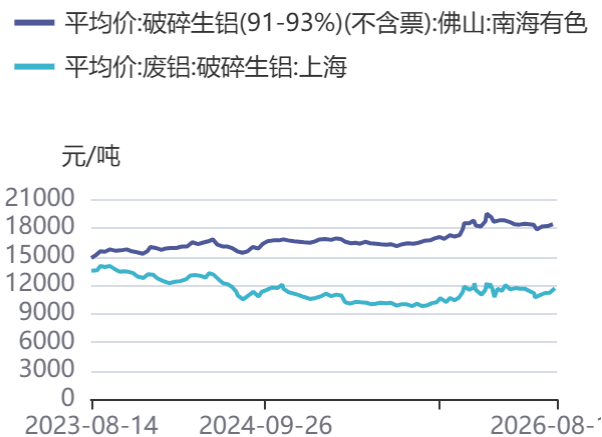
请务必阅读最后重要事项

图21:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图22:



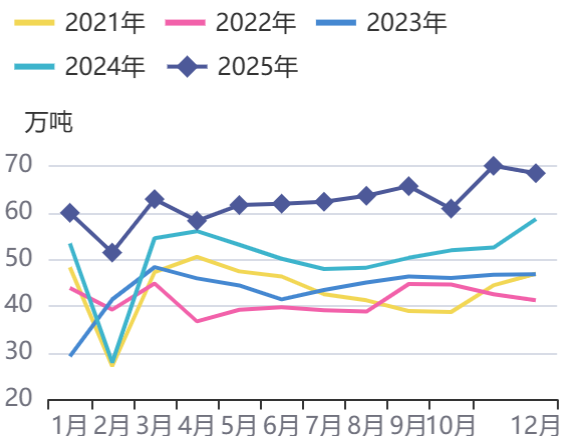
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图23:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

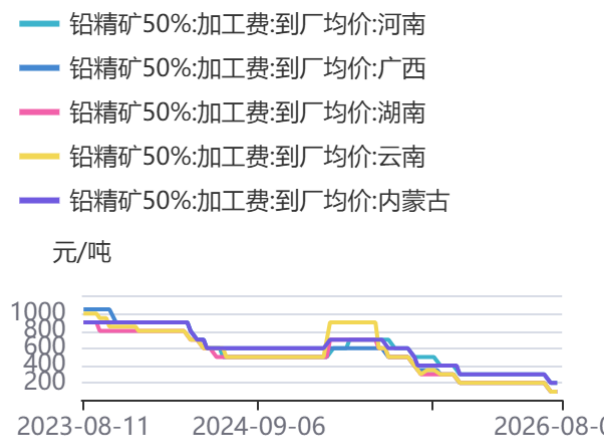
图24:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 铅:

图25: 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

图26: 国内外交易所铅期货库存



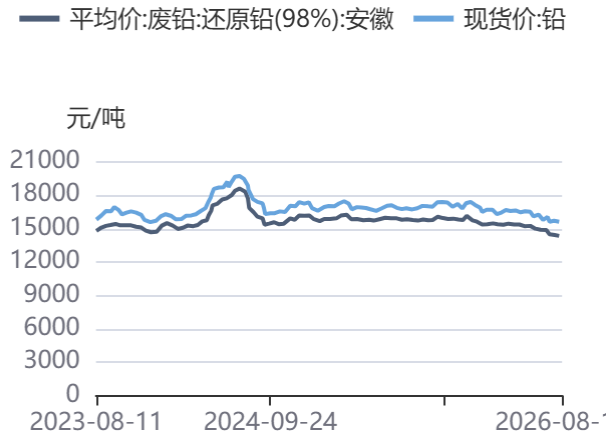
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27: LME铅0-3升贴水



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图28: 铅现货价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 镍:

图29: 上期所镍期货库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图30: LME镍库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图31: 精炼镍现货升贴水



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

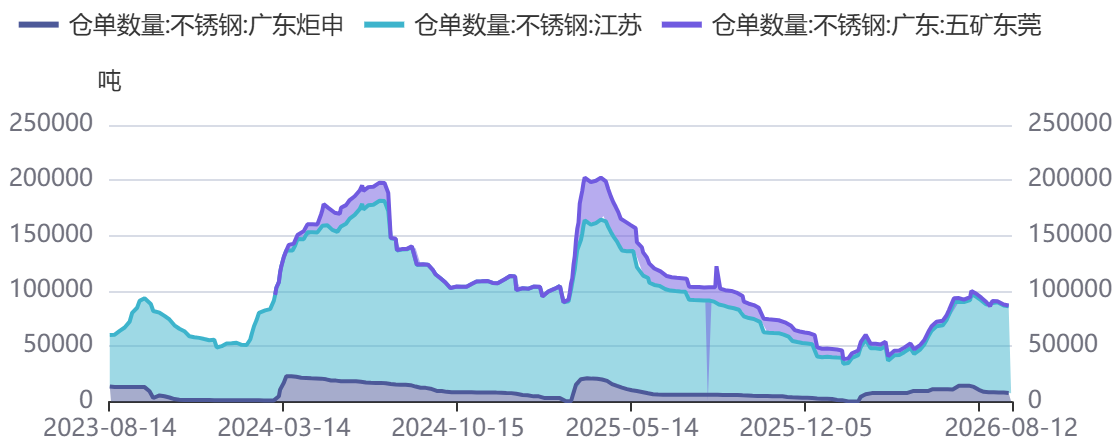
图32: LME镍0-3升贴水



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 不锈钢:

图33: 仓单数量:不锈钢



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图34: 不锈钢现货价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 第六部分 有色金属套利

### 铜:

图35：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

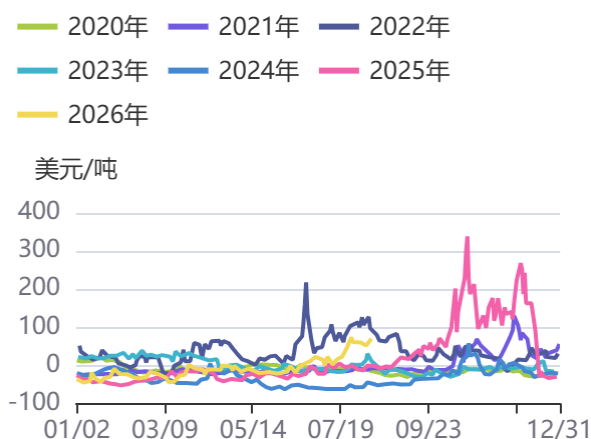
## 锌：

图37：锌沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：LME锌现货升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 铝及氧化铝：

图39：铝基差与期现价格走势



图40：铝沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：沪铝连一-连三走势



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42：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43：沪锡基差走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：沪锡连三-连续价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：锡沪伦比值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图46：沪锌与沪铅价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：铅沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍及不锈钢：

图48：镍沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：沪镍跨期



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：镍-镍生铁



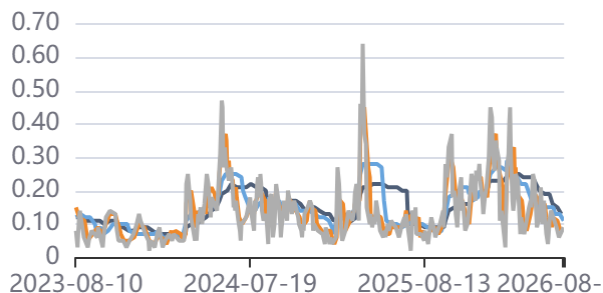
资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

铜：

图52：铜期权历史波动率

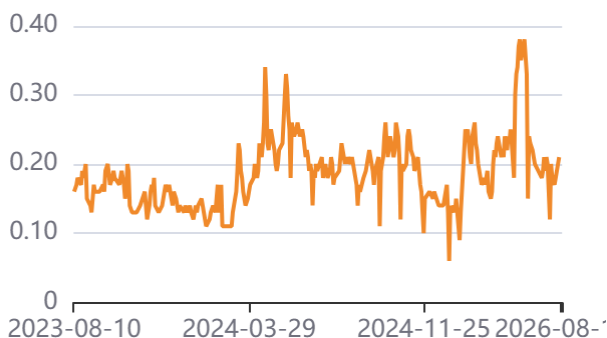
60天历史波动率 30天历史波动率  
10天历史波动率 5天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：铜期权加权隐含波动率

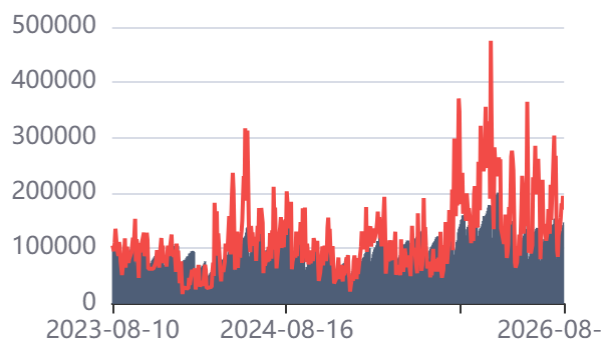
加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：铜期权成交持仓变化

品种持仓量 品种成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：铜期权持仓量认购认沽比

持仓量认购认沽比率

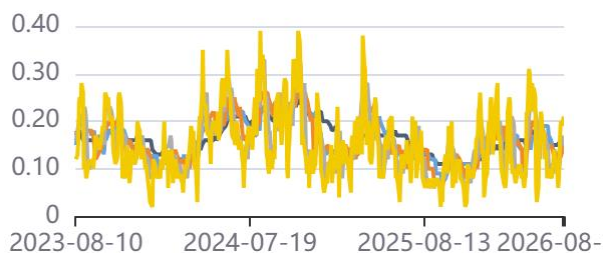


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锌：

图56：锌历史波动率

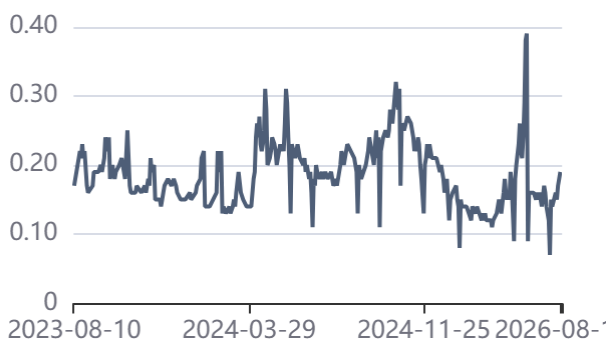
60天历史波动率 30天历史波动率  
20天历史波动率 10天历史波动率  
5天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

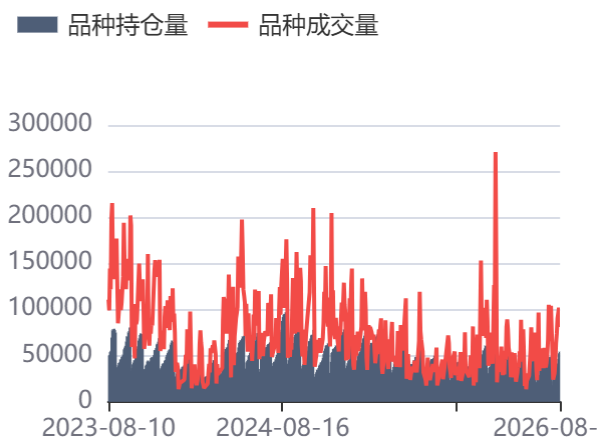
图57：锌期权加权隐含波动率

加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：锌期权持仓量认购沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

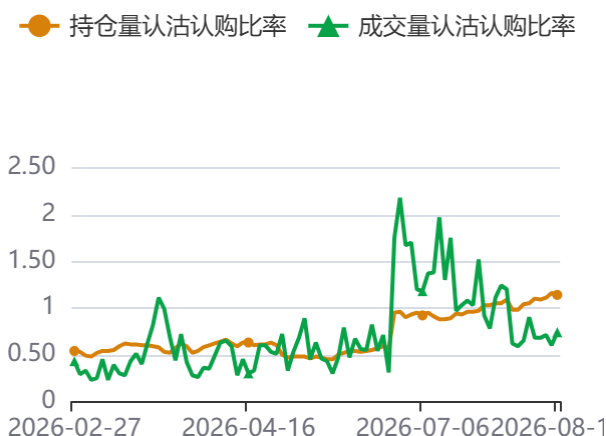
## 铝：

图60：铝期权持仓成交走势



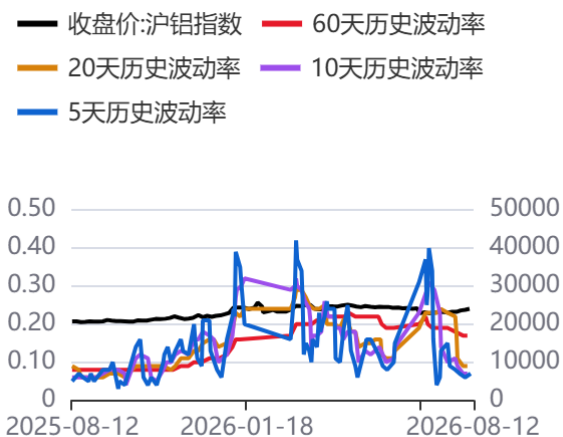
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：铝期权认购沽比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：隐含波动率



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          |
|----------------|----------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>总部业务平台</b>  |                                                                |               |
| 资产管理部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心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号兆泰国际中心A座16层                                     | 010-85881292  |
| <b>分支机构信息</b>  |                                                                |               |
| 北京分公司          | 北京市西城区展览馆路48号4层408室                                            | 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511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13层1302-01                                     | 010-85881061  |
| 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E2栋444室                                          | 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水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2        | 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26层2618、2619、2620、2621、2622、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梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806                     | 0755-82521068 |
| 广东分公司          | 广州市天河区体育东路116号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          | 陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧                       | 029-81870836  |
| 上海自贸试验区分公司     | 中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室                                    | 021-68401347  |
| 宁波营业部          | 浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35                         | 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区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室                        | 0791-83881001 |
| 岳阳营业部          | 湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼                                        | 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  |
| <b>风险管理子公司</b> |                                                                |               |
| 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。