

有色金属日报

2025-7-30

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

曾宇珂

从业资格号: F03121027

0755-23375139

zengyuke@wkqh.cn

张世骄

从业资格号: F03120988

0755-23375122

zhangsj3@wkqh.cn

王梓铎

从业资格号: F03130785

0755-23375132

wangzh7@wkqh.cn

刘显杰

从业资格号: F03130746

0755-23375125

liuxianjie@wkqh.cn

陈逸

从业资格号: F03137504

0755-23375125

cheny40@wkqh.cn

美联储议息会议前美元指数偏强,大宗市场氛围回暖,铜价震荡反弹,昨日伦铜收涨 0.41%至 9803 美元/吨,沪铜主力合约收至 79090 元/吨。产业层面,昨日 LME 库存增加 225 至 127625 吨,注销仓单比例升至 15.2%,Cash/3M 贴水 54 美元/吨。国内方面,昨日上期所铜仓单微增至 1.8 万吨,上海地区现货升水期货 110 元/吨,市场抛货情绪缓和,货源偏紧情况下基差报价抬升。广东地区库存减少,现货平水于期货,下游采买情绪仍弱,成交一般。进出口方面,昨日国内铜现货进口亏损 400 元/吨左右,洋山铜溢价持平。废铜方面,昨日精废价差 960 元/吨,废铜替代优势维持偏低。价格层面,本周迎来几大宏观重要事件:国内政治局会议、美联储议息会议和美国铜关税落地,当前美联储议息会议和美国铜关税均具有不确定性,若关税严格执行,落地后将对沪铜、伦铜构成压力。产业上看铜原料紧张格局维持,且短期供应端扰动有所加大,不过由于下游需求季节性偏淡,叠加进口预期增加,预计铜价向上受限,震荡偏弱为主。今日沪铜主力运行区间参考:78600-79600 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:9700-9920 美元/吨。

铝

国内黑色系企稳回升,沪铝多头减仓,价格震荡下滑,昨日伦铝收跌 0.95%至 2606 美元/吨,沪铝主力合约收至 20620 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量 61.5 万手,环比减少 1.2 万手,期货仓单微降至 5.3 万吨。根据 SMM 统计,国内三地铝锭库存录得 38.2 万吨,环比增加 0.55 万吨,佛山、无锡两地铝棒库存录得 8.9 万吨,环比增加 0.15 万吨,昨日铝棒加工费继续抬升,市场依然多观望。现货方面,昨日华东现货平水于期货,下游刚需采买为主。外盘方面,昨日 LME 铝库存 45.6 万吨,环比增加 0.2 万吨,注销仓单比例维持低位,Cash/3M 小幅贴水。展望后市,国内黑色系情绪回升,美欧接近达成协议海外情绪面亦偏暖,同时关注国内政治局会议和美联储议息会议是否有超预期的表态,若没有超预期表态,市场情绪乐观程度将受限。产业上看国内铝锭库存维持相对低位,对铝价构成支撑,不过下游处于淡季和出口需求减弱的背景下,铝价反弹也将较为有限,总体价格或震荡偏弱运行。今日国内主力合约运行区间参考:20500-20800 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:2580-2650 美元/吨。

铅

周二沪铅指数收跌 0.07%至 16903 元/吨，单边交易总持仓 9.64 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 3 至 2016 美元/吨，总持仓 14.11 万手。SMM1#铅锭均价 16775 元/吨，再生精铅均价 16750 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 10250 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.09 万吨，内盘原生基差-125 元/吨，连续合约-连一合约价差-20 元/吨。LME 铅锭库存录得 26.37 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 7.29 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-27.31 美元/吨，3-15 价差-63 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.17，铅锭进口盈亏为-764.5 元/吨。据钢联数据，国内社会库存微减至 6.48 万吨。总体来看：原生开工率小幅下滑，再生开工率低位抬升，铅锭供应边际收紧。铅蓄电池价格止跌企稳，旺季将至，下游蓄企采买存转好预期。生态环境部开会提出排查重金属安全隐患，可能影响铅冶炼厂开工情况，若后续冶炼厂检查规模扩大，单边与月差均有转强可能。据 SMM 信息，华北地区再生铅冶炼企业受暴雨影响，原料到货减少。当前价格受资金情绪影响较大，谨慎盘面波动风险。

锌

周二沪锌指数收涨 0.06%至 22651 元/吨，单边交易总持仓 21.8 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 16.5 至 2806 美元/吨，总持仓 18.88 万手。SMM0#锌锭均价 22570 元/吨，上海基差-5 元/吨，天津基差-45 元/吨，广东基差-80 元/吨，沪粤价差 75 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 1.53 万吨，内盘上海地区基差-5 元/吨，连续合约-连一合约价差-45 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.55 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 5.5 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-1.95 美元/吨，3-15 价差-14.03 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.127，锌锭进口盈亏为-1636.91 元/吨。据上海有色数据，国内社会库存延续累库至 10.37 万吨。总体来看：当前国内锌矿供应仍然宽松，进口锌精矿 TC 指数再度大幅上行。6 月锌锭供应增量明显，后续锌锭放量预期仍然较高，国内各项库存均处上行态势，沪锌月差持续性下行，中长期锌价维持偏空看待。短期来看，联储官员表态受特朗普政府影响较大，联储鸽派氛围渐浓，货币宽松预期抬高，临近月底联储议息会议，观望联储利率决定。LME 市场锌多头集中度较高，注销仓单骤增后，剩余注册仓单较少，海外结构性风险仍在。另外，反内卷政策叠加大基建项目推动下，焦煤、多晶硅等商品均出现较大涨幅，周一大宗商品跳水较深，但仍不能确定为情绪顶部，当前价格受资金情绪影响较大，谨慎盘面波动风险。

锡

2025年7月29日，锡价弱势震荡。下午3时沪锡主力合约收盘价266660元/吨，较前日下跌0.46%。国内，上期所期货注册仓单较前日增加260吨，现为7529吨。LME库存较前日增加35吨，现为1855吨。上游云南40%锡精矿报收254100元/吨，较前日下跌2700元/吨。供给方面，近期佤邦会议重新讨论复产情况，锡矿供应恢复预期增强，预计三、四季度锡矿产量将陆续释放；但短期冶炼端仍面临原料供应压力，加工费处于历史低位，本周云南江西两省精炼锡冶炼企业合计开工率虽小幅回升至55.51%，但仍处于偏低水平。需求方面，国内淡季消费始终欠佳，下游工厂总体订单量表现低迷，对锡原料补库谨慎，6月国内样本企业锡焊料开工率为68.97%，较5月下月明显；海外则受AI算力带动对锡需求持续偏强。整体而言，锡供应处于偏低水平，但需求端表现同样疲软，短期供需双弱，但由于缅甸复产预期有所加强，预计短期锡价震荡偏弱运行，内锡价短期将于250000-270000元/吨区间震荡运行，LME锡价将于31000-33000美元/吨区间震荡运行。

镍

周二镍价窄幅震荡。镍矿方面，镍矿价格弱稳运行。镍铁方面，成本支撑下镍铁价格维稳运行，高镍铁国内出厂价暂稳至905-915元/镍；国内到厂价暂稳至905-920元/镍；印尼高镍铁舱底含税价暂稳至905-920元/镍，印尼镍铁FOB价暂稳至109美元/镍。精炼镍方面，日内镍价偏弱运行，精炼镍现货成交尚可，成交仍集中在低价电积镍资源，品牌现货升贴水多持稳运行。整体而言，短期宏观氛围有所降温，不锈钢价格转跌，前期投机性备货或释放带动盘面进一步回落，同时在需求疲软的背景下，预计后市矿价将继续阴跌，带动产业链价格中枢进一步下移。操作上，空单继续持有或逢高试空，沪镍主力合约价格运行区间参考115000-128000元/吨，伦镍3M合约运行区间参考14500-16500美元/吨。

碳酸锂

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报71,832元，较上一工作日-4.01%，其中MMLC电池级碳酸锂报价71,000-73,000元，均价较上一工作日-3,000元（-4.00%），工业级碳酸锂报价70,400-71,500元，均价较前日-4.06%。LC2509合约收盘价70,840元，较前日收盘价-3.12%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-150元。周二碳酸锂低开震荡，主力合约减仓7.8万手。短期基本面预期改善依赖于矿端被动减量，消息扰动频繁，重回前期低点的阻力较大。周二夜盘商品氛围偏暖，今日或带动锂价反弹。近期资金博弈带来的不确定性较强，建议投机资金谨慎观望，碳酸锂持货商

结合自身经营可适时把握进场点位。海外矿企财报期临近，留意产业链信息和商品市场整体氛围变化。今日广期所碳酸锂 2509 合约参考运行区间 68,600-73,000 元/吨。

氧化铝

2025 年 7 月 29 日，截止下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 1.79%至 3290 元/吨，单边交易总持仓 35.9 万手，较前一交易日减少 0.8 万手。现货方面，广西、贵州、河南、山东、山西和新疆价格分别上涨 5 元/吨、5 元/吨、5 元/吨、5 元/吨、10 元/吨和 80 元/吨。基差方面，山东现货价格报 3205 元/吨，贴水 08 合约 104 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格上涨 1 美元/吨至 376 美元/吨，进口盈亏报-97 元/吨，进口窗口关闭。期货库存方面，周二期货仓单报 0.42 万吨，较前一交易日减少 0.48 万吨，仍处于历史低位。矿端，几内亚 CIF 价格维持 73 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 69 美元/吨。策略方面，供应端收缩政策落地情况仍需观察，但因氧化铝落后产能占比较低且年内仍有新投产，预计氧化铝产能过剩格局或仍难改，短期商品做多情绪回落，但仓单注册量仍处于低位，短期建议观望为主。国内主力合约 A02509 参考运行区间：3050-3500 元/吨，需关注仓单注册、供应端政策、几内亚矿石政策。

不锈钢

周二下午 15:00 不锈钢主力合约收 12920 元/吨，当日+0.62%(+80)，单边持仓 21.55 万手，较上一交易日-8224 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 12850 元/吨，较前日持平，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 12900 元/吨，较前日持平；佛山基差-270(-80)，无锡基差-220(-80)；佛山宏旺 201 报 8700 元/吨，较前日持平，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 910 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 9150 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 7800 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 103599 吨，较前日-6973。据钢联数据，社会库存下降至 111.86 万吨，环比减少 2.54%，其中 300 系库存 66.99 万吨，环比减少 2.55%。钢厂短期挺价政策依然坚定，高位结算价对代理商报价形成刚性支撑，使得现货价格跌幅受限。从供应层面看，8 月份不锈钢粗钢排产计划呈现环比增长态势，当前钢厂开工率持续处于高位水平。若后续终端需求未能及时消化新增供给，贸易商可能因库存积压而被迫采取降价去库存策略。短期市场观望情绪升温，后续行情需重点关注宏观面消息及下游需求跟进情况。

铸造铝合金

截至周二下午 3 点，AD2511 合约微跌至 20020 元/吨，加权合约持仓 1.0 万手，成交量 0.2 万手，量能收缩，AL2511 合约与 AD2511 合约价差 515 元/吨，小幅扩大 5 元/吨。现货方面，据 Mysteel 数据，昨日国内主流地区 ADC12 均价约 19775 元/吨，环比持平，市场买方延续谨慎观望，进口 ADC12 均价 19370 元/吨，环比持平，买方按需采购为主。库存方面，据 SMM 数据，国内三地再生铝合金锭库存录得 3.09 万吨，环比微增。总体来看，铸造铝合金下游处于淡季，供需仍均偏弱，虽然成本端支撑仍在，不过由于期现货价差较大，预计价格上方压力偏大。

有色金属重要日常数据汇总表

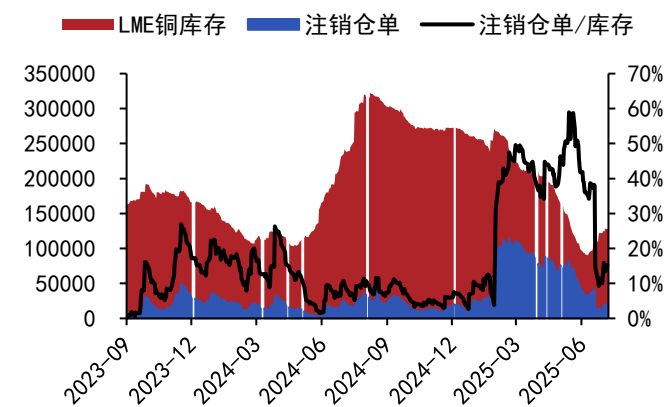
2025年7月29日 日频数据													2025年7月30日 盘前数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	127625	225	19400	15. 2%	(51. 71)	73423	(11133)	18083	251	496951	(1989)	85	10	8. 12	8. 07	8. 17	(471)
铝	456100	1825	14500	3. 2%	(2. 67)	115790	6968	53074	(524)	615012	(12072)	0	110	7. 94	7. 90	8. 53	(1549)
锌	112150	(3350)	54550	47. 2%	(3. 92)	59419	4789	15307	1540	217976	(6419)	0	(45)	8. 08	8. 08	8. 65	(1597)
铅	270350	6700	71900	27. 3%	(31. 80)	63254	919	60932	0	96376	(5605)	(150)	(55)	8. 43	8. 38	8. 87	(874)
镍	204912	876	9516	4. 7%	(205. 62)	25451	174	21880	(73)	174585	(3705)						

2025年7月29日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	7. 177 (0. 004)	USDCNY即期	7. 181 (-0. 003)		美国十年期国债收益率	4. 34 (-0. 08)	中国7天Shibor	1. 596 (-0. 024)

2025年7月30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)	

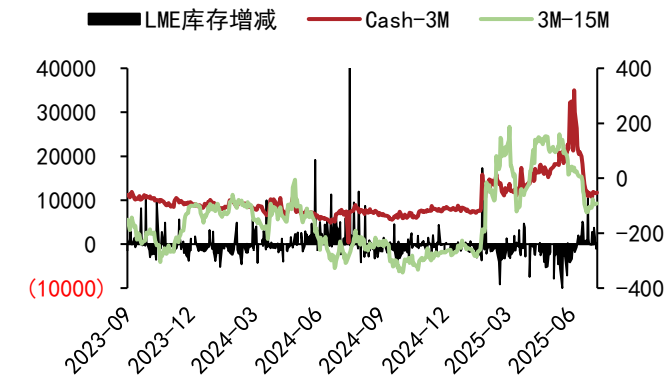
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



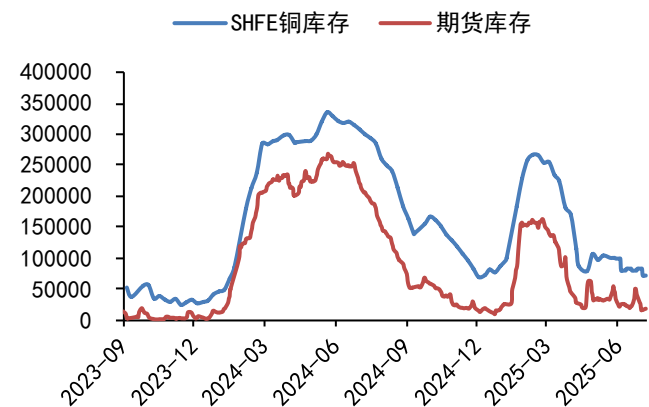
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



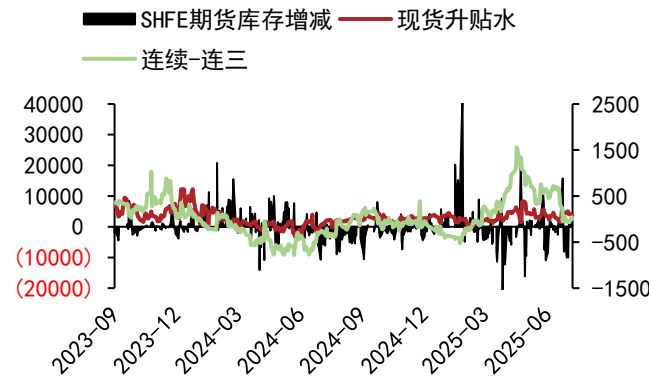
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



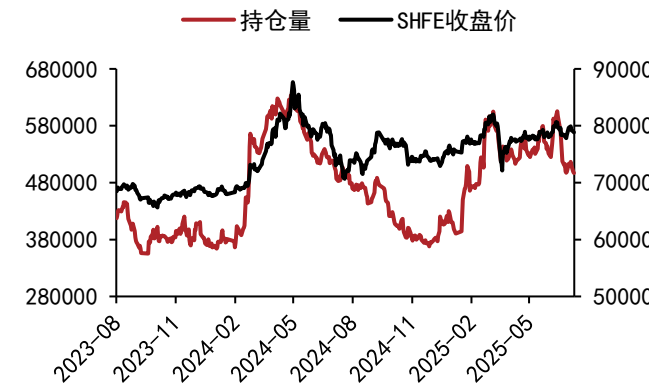
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

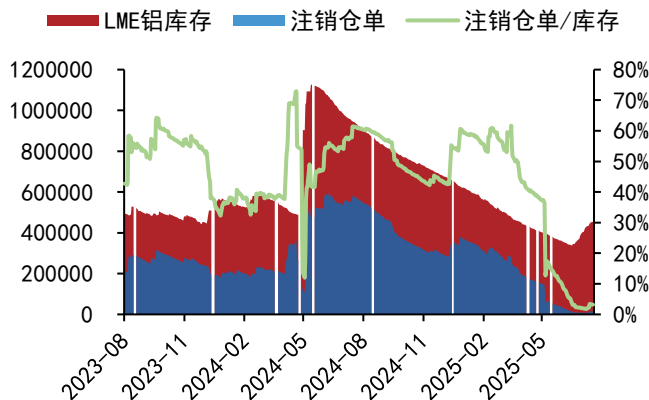
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



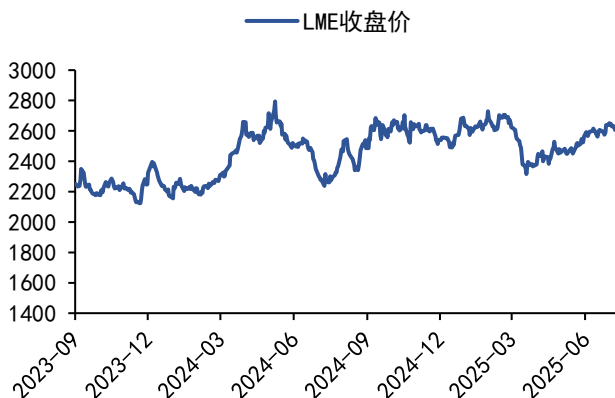
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



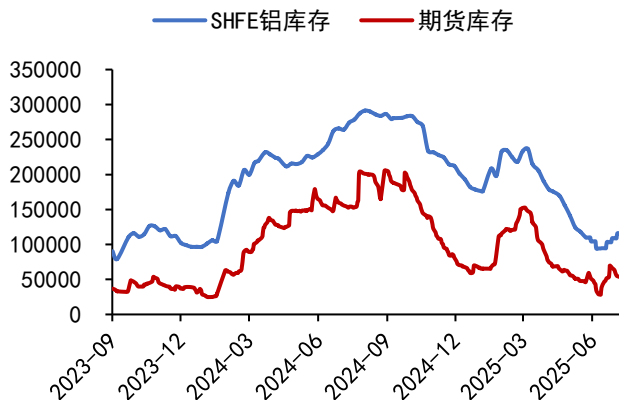
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



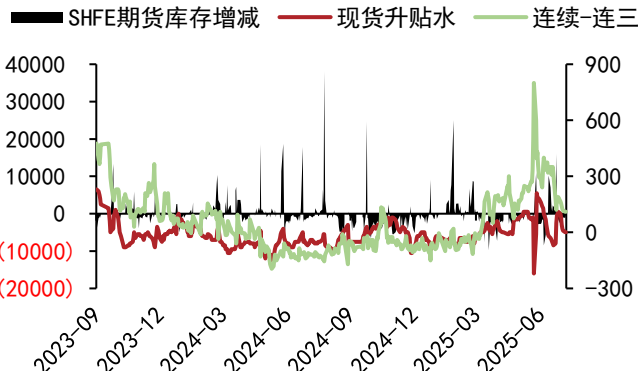
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



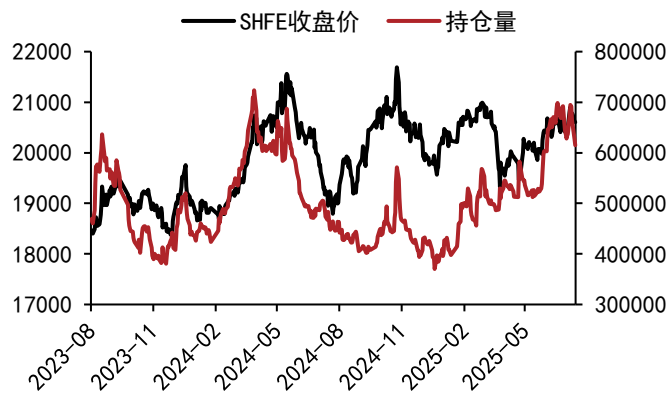
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

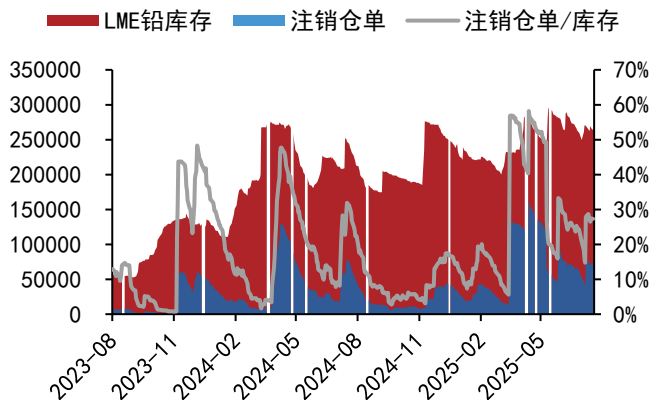
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

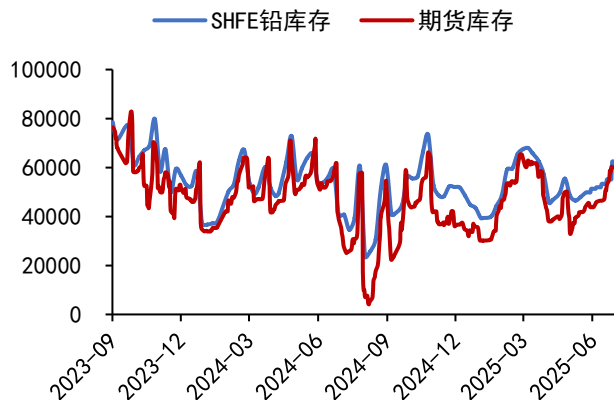
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



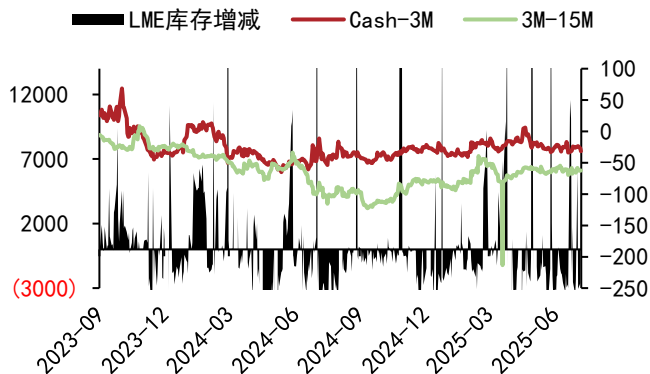
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 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

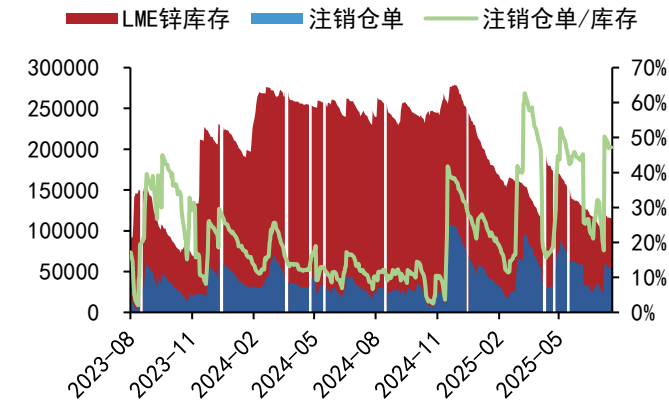
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

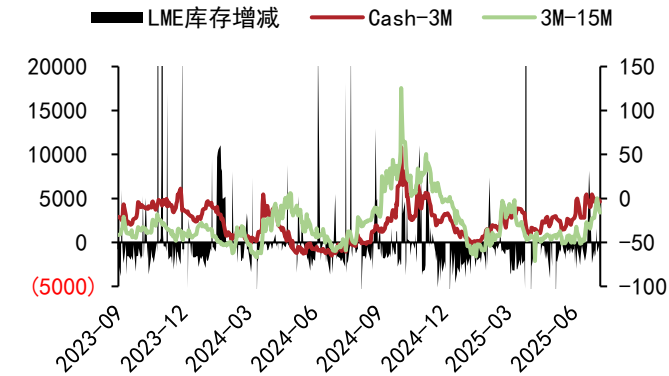
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



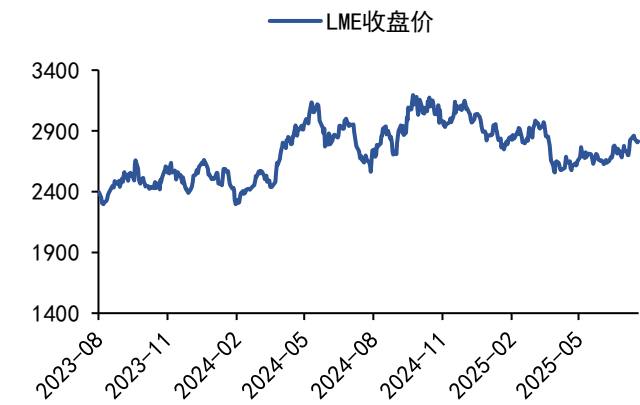
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



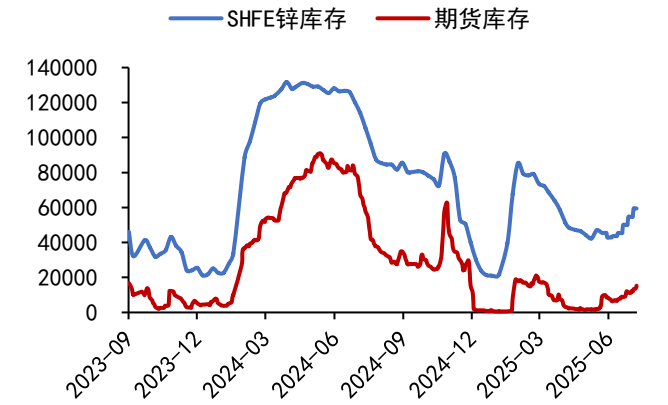
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



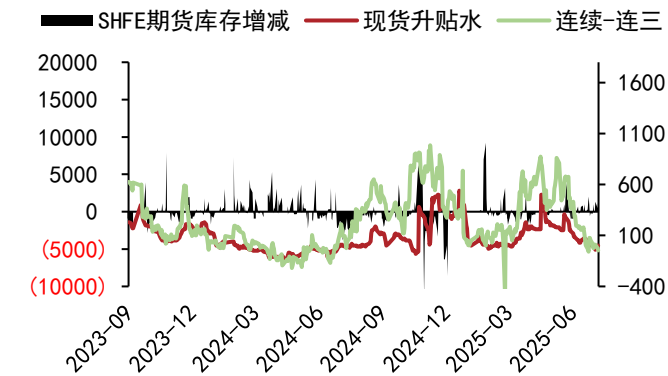
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



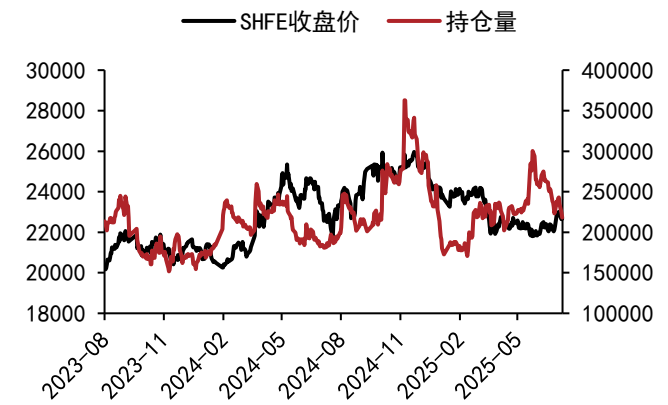
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

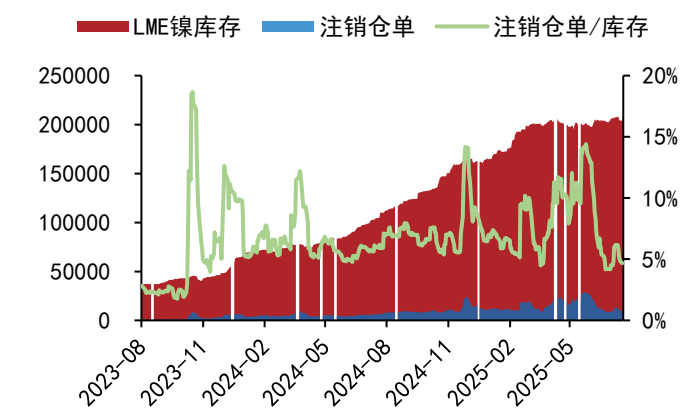
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

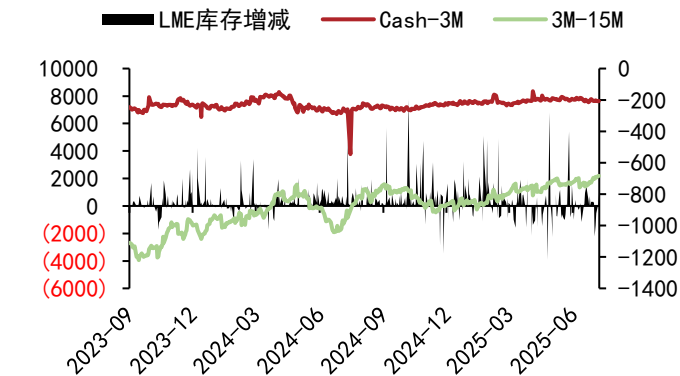
镍

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）



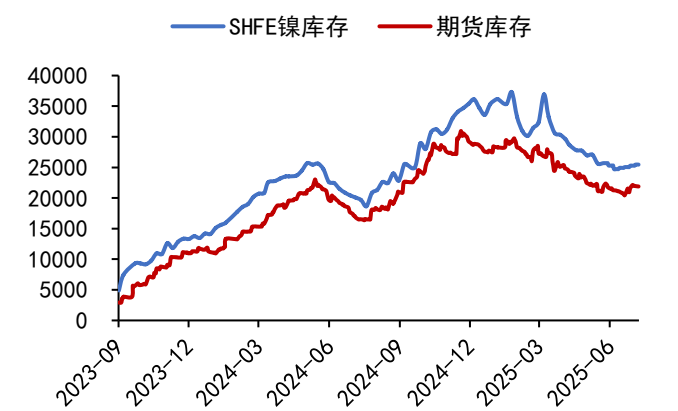
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



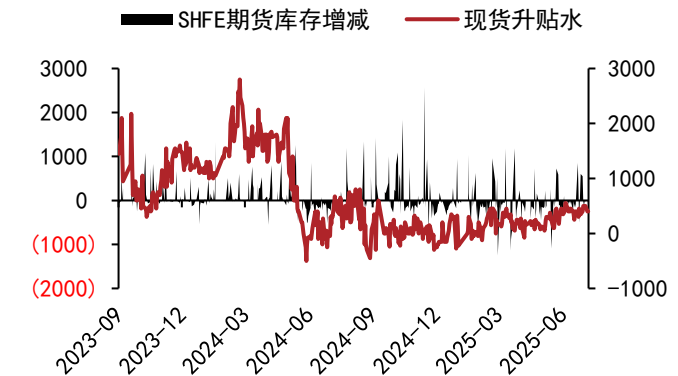
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



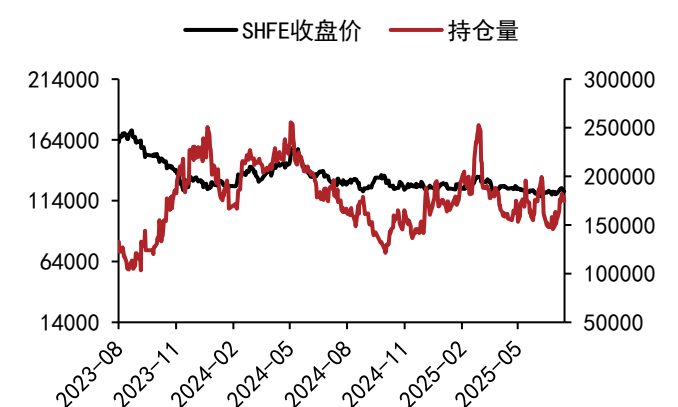
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

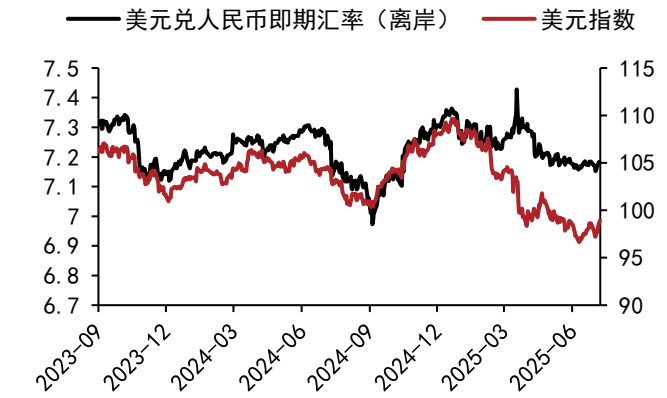
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

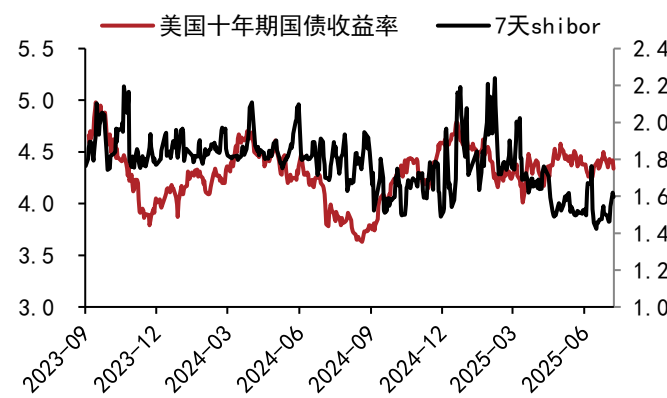
汇率利率

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

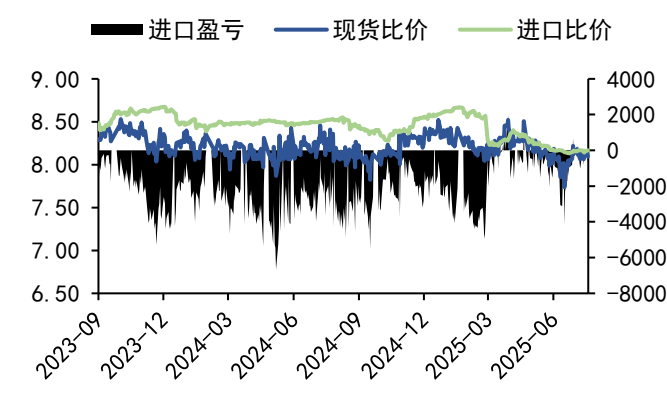
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

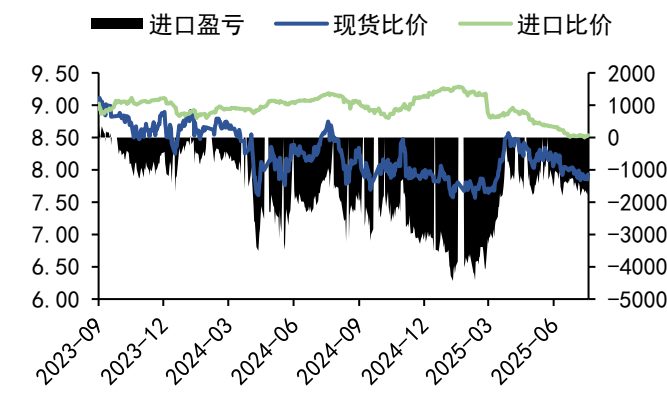
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



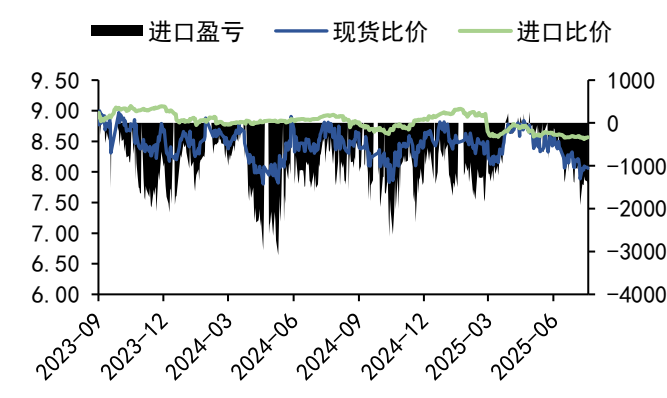
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



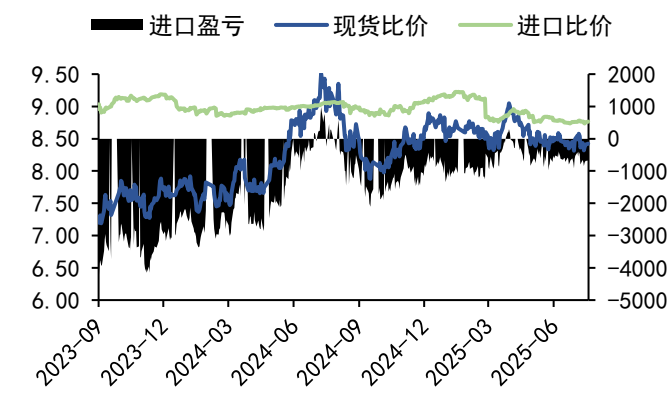
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn