

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

曾宇轲

从业资格号: F03121027  
交易咨询号: Z002314  
0755-23375139  
zengyuke@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  
0755-23375125  
liuxianjie@wkqh.cn

## 铜

### 【行情资讯】

中东局势维持紧张，黄金、原油价格走强，白银冲高后走低，铜价冲高回落，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 1.59%至 13084 美元/吨，沪铜主力合约收至 102280 元/吨。昨日 LME 库存增加 3975 至 257675 吨，增量来自亚洲仓库，注销仓单比例下滑，Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存增加 2.8 万吨，保税区库存小幅增加，上期所日度仓单增加 0.5 至 29.6 万吨。华东地区现货贴水期货缩窄至 190 元/吨，下游复工推进成交改善。广东地区铜现货贴水期货扩大至 165 元/吨，下游刚需采买为主。国内铜现货进口亏损 800 元/吨左右，精废铜价差小幅缩窄至 2550 元/吨。

### 【策略观点】

美国、以色列对伊朗发动袭击，地缘局势扰动下虽然风险偏好受挫，但关键矿产资源属性强化和供应中断风险下铜价仍有较强支撑。政策上看原油价格上涨使得美联储短期降息概率降低；国内进入“两会”时间，上海发布地产“沪七条”，情绪面有支撑。产业上看 TC 低位运行，铜矿供应维持紧张格局，下游开工率小幅回暖，后续随着开工率进一步提升，全球铜库存累库有望放缓，短期铜价下方支撑强。今日沪铜主力合约参考：101000-104000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：12950-13300 美元/吨。

## 铝

### 【行情资讯】

中东局势加大供应担忧，铝价冲高，昨日伦铝 3M 合约收涨 1.38%至 3185 美元/吨，沪铝主力合约收至 24195 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 2.9 至 69.3 万吨，期货仓单增加 0.5 至 29.5 万吨，铝锭社会库存较上周四增加逾 7 万吨，铝棒社会库存小幅增加，昨日铝棒加工费反弹，成交稍有回暖。华东地区铝锭现货贴水持平于 170 元/吨，下游需求环比改善。LME 库存环比减少 0.2 至 46.4 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 维持贴水。

### 【策略观点】

国内铝锭库存增加至高位，不过随着下游复工复产推进，铝锭库存有望快于往年见顶。美国、以色列对伊朗的军事行动加剧了中东铝供应风险，同时 South32 公司旗下莫桑比克电解铝厂仍预计 3 月停产检修，叠加北美铝现货升水维持高位、LME 库存维持相对低位，短期铝价有望偏强运行。今日沪铝

主力合约运行区间参考：24000-24600 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3140-3240 美元/吨。

## 铅

### 【行情资讯】

周一沪铅指数收涨 0.28%至 16893 元/吨，单边交易总持仓 11.24 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 8.5 至 1978 美元/吨，总持仓 17.12 万手。SMM1#铅锭均价 16575 元/吨，再生精铅均价 16550 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9925 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.49 万吨，内盘原生基差-160 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 元/吨。LME 铅锭库存录得 28.61 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.53 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-44.63 美元/吨，3-15 价差-129.8 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.242，铅锭进口盈亏为 522.5 元/吨。据钢联数据，3 月 2 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.71 万吨，较 2 月 26 日减少 0.19 万吨。

### 【策略观点】

产业方面，铅矿库存小幅抬升，铅精矿 TC 小幅抬升，再生原料库存边际下滑。冶炼厂开工率均有下滑，再生铅冶炼原料受限开工维持低位。蓄电池经销商成品库存高于往年同期，下游蓄企开工仍未完全恢复。虽然国内外铅锭均出现较大累库，但当前铅价处于震荡区间下沿，冶炼企业边际下行的冶炼利润或将收窄铅锭过剩程度。预计短期铅价止跌企稳，后续伴随铅锭供应收窄有望逐步回升。

## 锌

### 【行情资讯】

周一沪锌指数收涨 0.60%至 24874 元/吨，单边交易总持仓 18.94 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 24.5 至 3355.5 美元/吨，总持仓 22.64 万手。SMM0#锌锭均价 24370 元/吨，上海基差-80 元/吨，天津基差-70 元/吨，广东基差-130 元/吨，沪粤价差 50 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 7.07 万吨，内盘上海地区基差-80 元/吨，连续合约-连一合约价差-70 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.74 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.73 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-18.34 美元/吨，3-15 价差 33 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.079，锌锭进口盈亏为-2697.26 元/吨。据钢联数据，3 月 2 日全国主要市场锌锭社会库存为 21.19 万吨，较 2 月 26 日增加 3.16 万吨。

### 【策略观点】

产业方面，锌精矿国产 TC 小幅抬升，冶炼利润小幅回暖。冶炼企业成品库存及锌锭社会库存均大幅抬升，国内锌产业维持偏弱。伊朗锌精矿年产量 20 万吨左右，伊朗冲突对锌矿供应的实质影响偏小，但市场对贸易受阻和能源涨价的担忧可能从情绪端短暂推高锌价。

## 锡

### 【行情资讯】

3月2日，沪锡主力合约收报444010元/吨，较前日下跌2.04%。SHFE库存报11531吨，较前日增加131吨。LME库存报7470吨，较前日减少105吨。供给端，缅甸掸邦北部局势再度紧张，引发市场对缅甸锡矿供应链的担忧，但根据了解，目前暂未对锡矿生产产生影响。春节云南地区冶炼厂开工率下降，节后恢复偏慢。江西地区仍受废料供应不足影响，粗锡供应偏紧，精锡产量延续偏低水平。需求端，虽AI服务器等新兴领域对锡需求较为乐观，但现阶段行业整体仍处在节后复工过渡期，多数下游工厂开工率偏低，实质性需求尚未有效体现。本周锡价大幅上涨之后，下游接货意愿进一步走弱，企业普遍维持消耗自有库存的策略，新增采购寥寥无几。考虑到不少下游企业计划在元宵节后才恢复正常生产，后续真实需求的恢复力度以及终端消费的兑现情况，仍需持续跟踪观察。

### 【策略观点】

宏观宽松、半导体行业普遍涨价背景下，市场做多锡价情绪强烈，但也需注意到锡锭供需边际宽松、库存近期稳步回升的现状，不宜盲目追高。短期美伊冲突升温，风险资产或有压力，预计锡价以宽度震荡运行为主。操作方面，建议观望。国内主力合约参考运行区间：39-46万元/吨，海外伦锡参考运行区间：51000-58000美元/吨。

## 镍

### 【行情资讯】

3月2日，沪镍主力合约收报140890元/吨，较前日下跌0.47%。现货市场，各品牌升贴水持稳运行，俄镍现货均价对近月合约升贴水为-150元/吨，较前日回升50元/吨，金川镍现货升水均价7150元/吨，较前日下跌600元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报68.74美元/湿吨，价格较前日上涨0.5美元/吨，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报27.5美金/湿吨，价格较前日持平。镍铁方面，价格持续上涨，10-12%高镍生铁均价报1087.5元/镍点，较前日上涨2.5元/镍点。

### 【策略观点】

中期来看，印尼RKAB配额缩减政策逐步落地，镍矿价格中枢抬升，预计镍价将缓慢震荡上行。但短期来看，现货供需矛盾有限，库存仍维持小幅增长，预计价格将震荡运行、消化库存压力为主。短期沪镍价格运行区间参考12.0-16.0万元/吨，伦镍3M合约运行区间参考1.6-2.0万美元/吨。操作方面，建议高抛低吸。

## 碳酸锂

### 【行情资讯】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 173486 元，较上一工作日-0.14%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 168900-178800 元，均价较上一工作日-250 元（-0.14%），工业级碳酸锂报价 166000-176500 元，均价较前日-0.15%。LC2605 合约收盘价 172020 元，较前日收盘价-2.28%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-950 元。

### 【策略观点】

伊朗局势升级，周一贵金属、油品、化工等商品板块强势，文华商品指数涨 1.57%。多头氛围带动碳酸锂高开，但津巴布韦禁令影响逐步消化，锂价看多情绪回落。目前碳酸锂基本面向好预期较为一致，1-2 月淡季国内去库，3 月下游排产恢复高增速，现货紧张格局预计将延续。短期需警惕原材料成本抬升对储能需求兑现的影响，以及高利润下矿端供给超预期恢复。未来关注下游备货节奏、现货市场升贴水变化和大宗商品市场氛围。今日广期所碳酸锂 2605 合约参考运行区间 164000-182000 元/吨。

## 氧化铝

### 【行情资讯】

2026 年 03 月 02 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 1.01%至 2786 元/吨，单边交易总持仓 48.93 万手，较前一交易日减少 3.57 万手。基差方面，山东现货价格上涨 10 元/吨至 2600 元/吨，贴水主力合约 173 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 304 美元/吨，进口盈亏报-1 元/吨。期货库存方面，周一期货仓单报 32.66 万吨，较前一交易日增加 1.6 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 60.5 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 55 美元/吨。

### 【策略观点】

检修增加叠加投产延迟驱动累库幅度收缩，矿端供应过剩延续，盘面升水导致仓单注册量居高不下，交割压力压制盘面价格上行。短期建议观望为主，期货价格或将维持宽幅震荡，需重点关注潜在的驱动，一是几内亚矿山减产动作或几内亚政府挺价动作；二是冶炼端供应收缩政策落地。国内主力合约 A02605 参考运行区间：2700-2900 元/吨。

## 不锈钢

### 【行情资讯】

周一下午 15:00 不锈钢主力合约收 14385 元/吨, 当日+1.27%(+180), 单边持仓 17.43 万手, 较上一交易日+5139 手。现货方面, 佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14250 元/吨, 较前日+50, 无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14450 元/吨, 较前日+100; 佛山基差-335(-130), 无锡基差-135(-80); 佛山宏旺 201 报 9350 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 1080 元/镍, 较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 9600 元/吨, 较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8550 元/50 基吨, 较前日持平。期货库存录得 52115 吨, 较前日-8083。02 月 27 日数据, 社会库存增加至 111.92 万吨, 环比增加 17.36%, 其中 300 系库存 72.89 万吨, 环比增加 12.60%。

### 【策略观点】

节后钢厂资源陆续到货, 加之春节期间销售基本停滞, 市场社会库存快速累积, 供应端压力明显加大。与此同时, 市场采购氛围有所回暖, 部分贸易商及下游客户集中进行询价和补库操作, 助推成交阶段性放量。不过, 目前下游用户实际拿货仍偏少, 多数尚处于复工准备阶段, 采购意愿尚未明显释放, 整体成交仍以贸易商之间的资源流转为主。预计不锈钢将维持震荡上行格局, 主力合约参考区间: 14000-14600 元/吨。

## 铸造铝合金

### 【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格走高, 主力 AD2604 合约收盘涨 1.98% 至 23180 元/吨 (截至下午 3 点), 加权合约持仓微增至 2.11 万手, 成交量 2.14 万手, 量能放大, 仓单减少 0.14 至 6.31 万吨。AL2604 合约与 AD2604 合约价差 1285 元/吨, 环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价上调 200 元/吨, 进口 ADC12 报价涨 300 元/吨, 低位成交尚可。库存方面, 国内三地铝合金锭库存环比减少 0.03 至 3.93 万吨。

### 【策略观点】

铸造铝合金成本端价格偏强, 节后下游复工复产推进需求有望继续改善, 叠加供应端扰动和原料供应季节性偏紧, 短期价格预计偏强运行。

### 有色金属重要日常数据汇总表

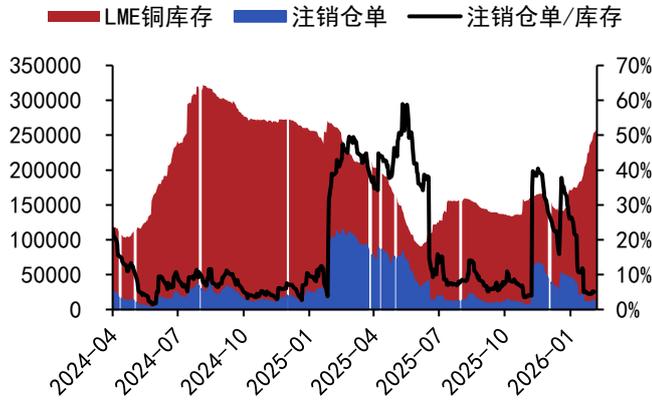
2026年3月2日 日报数据													2026年3月3日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	257675	3975	12775	5.0%	(49.47)	391529	119054	295881	5287	574994	(3504)	(210)	(800)	7.81	7.84	7.82	(91)
铝	463550	(2000)	42700	9.2%	(12.09)	355986	58646	294788	5490	693227	29109	(170)	(240)	7.54	7.62	8.27	(2323)
锌	96775	(575)	7175	7.4%	(18.34)	126052	39027	70738	1073	189438	3481	(40)	(165)	7.44	7.44	8.21	(2534)
铅	286100	0	5275	1.8%	(44.63)	64667	8128	54929	(1888)	112388	1055	(155)	(90)	8.74	8.61	8.50	461
镍	287976	0	13758	4.8%	(203.16)	60791	2016	53721	590	374809	(333)						

2026年3月2日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.886 (0.03)	USDONY即期	6.901 (0.04)	美国十年期国债收益率	#N/A	中国7天Shibor	1.5 (0.026)

2026年3月3日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪镍	沪铅
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)	

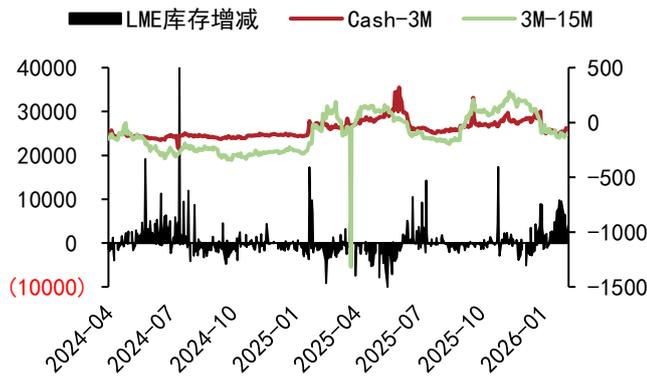
## 铜

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)



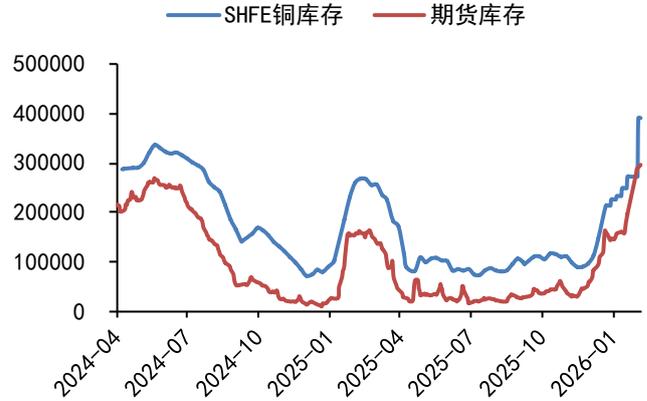
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



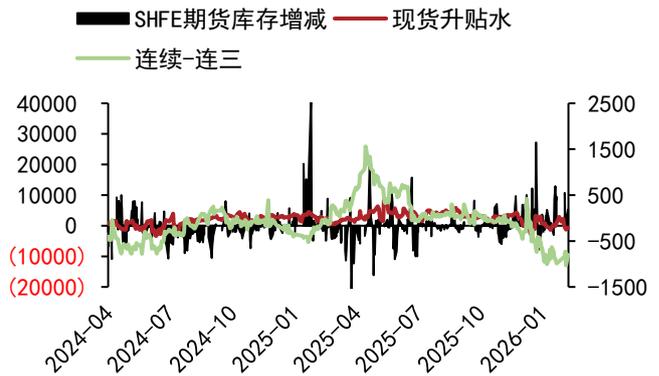
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

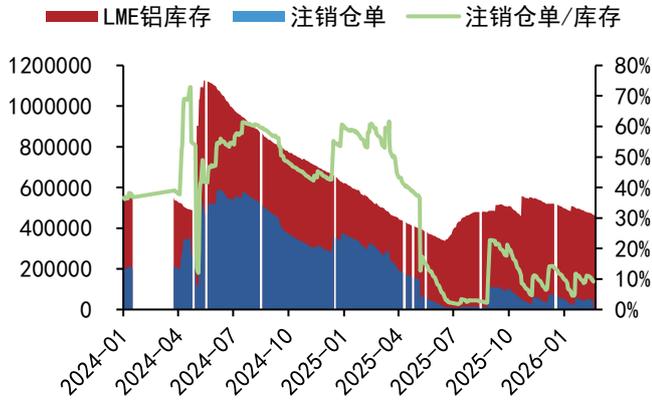
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

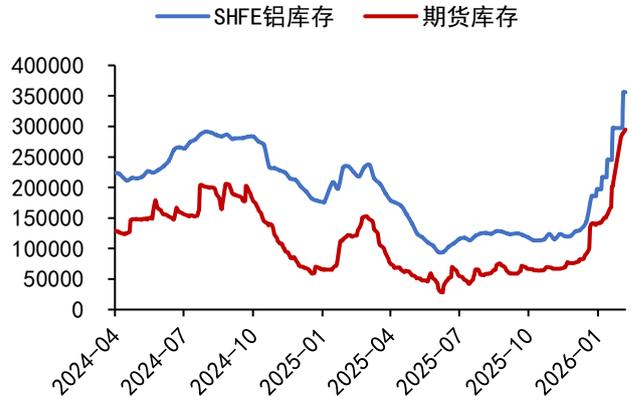
# 铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



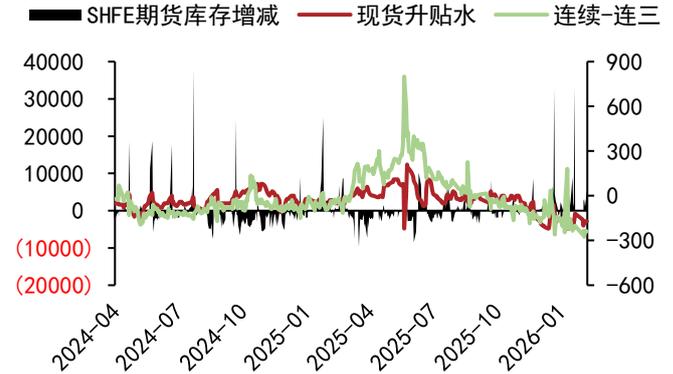
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



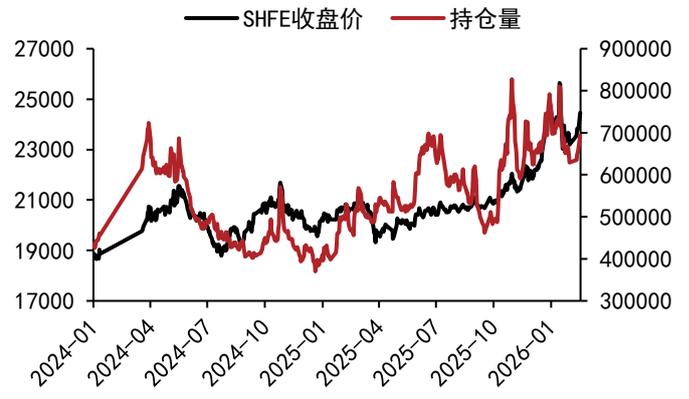
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

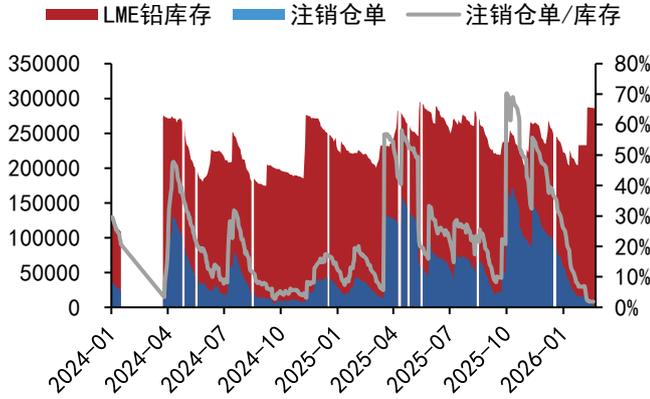
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

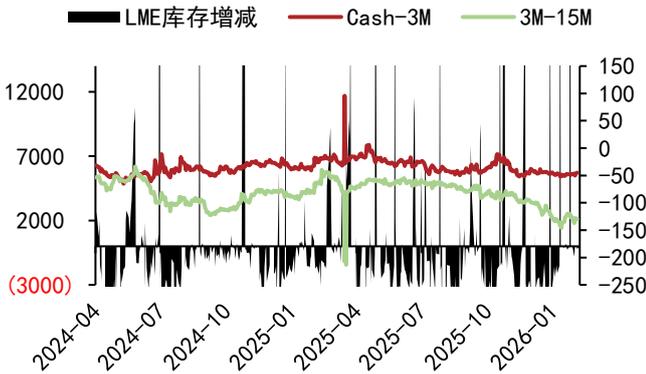
# 铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 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)



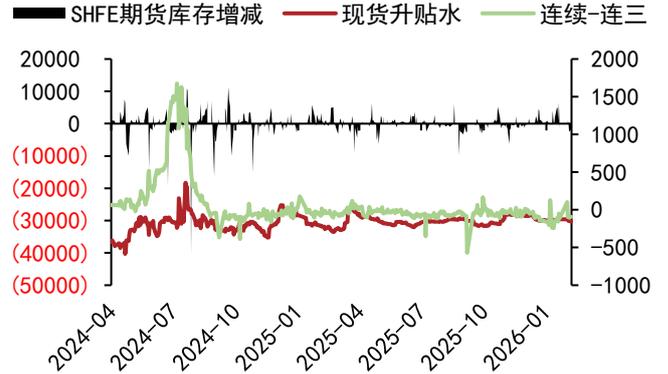
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



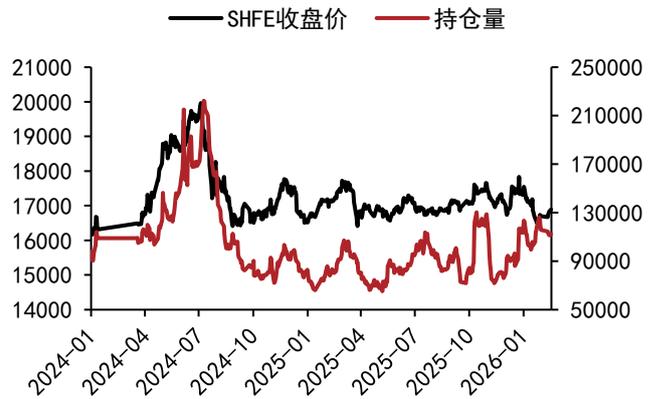
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

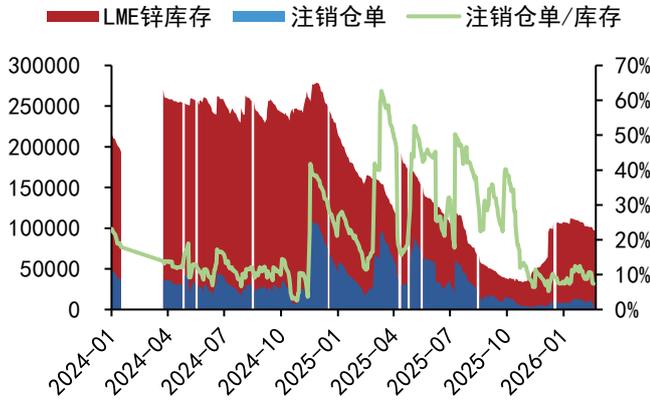
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

## 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



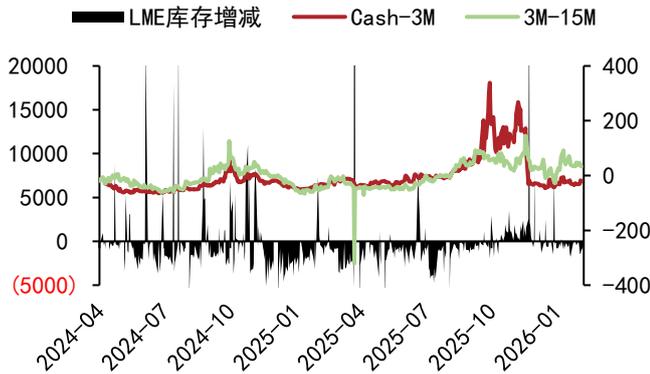
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



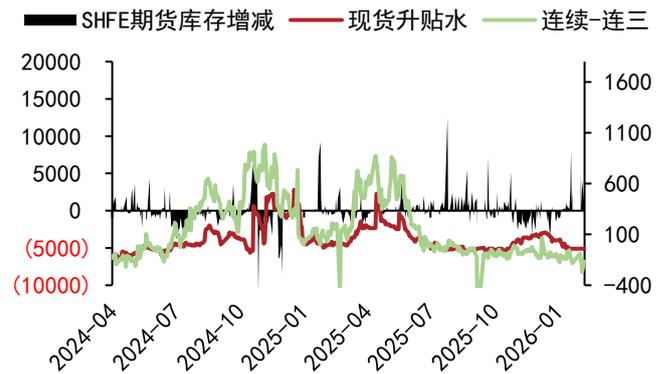
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

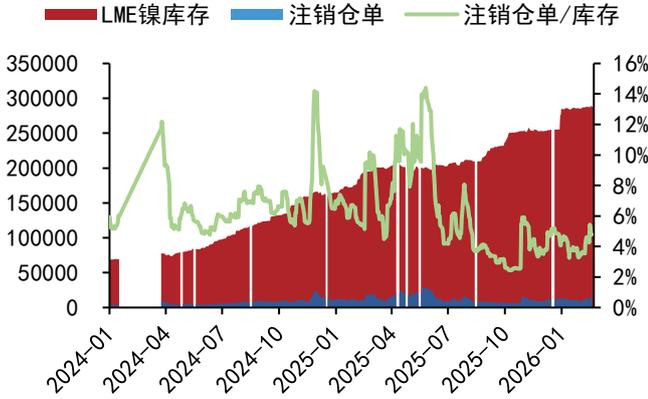
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

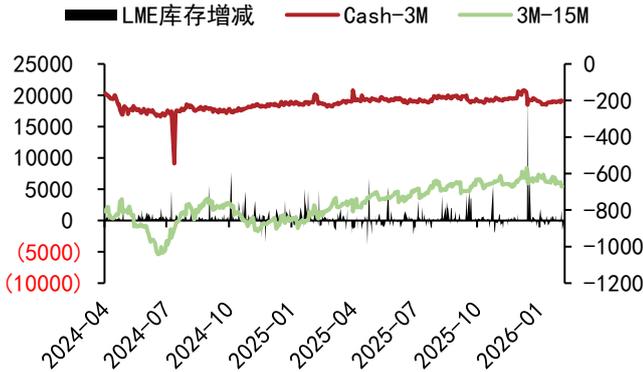
# 镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



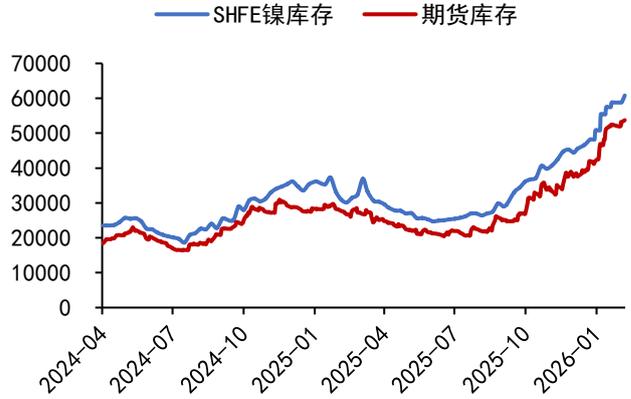
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



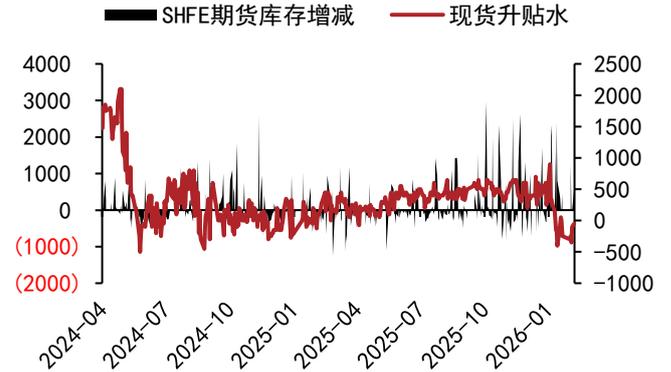
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

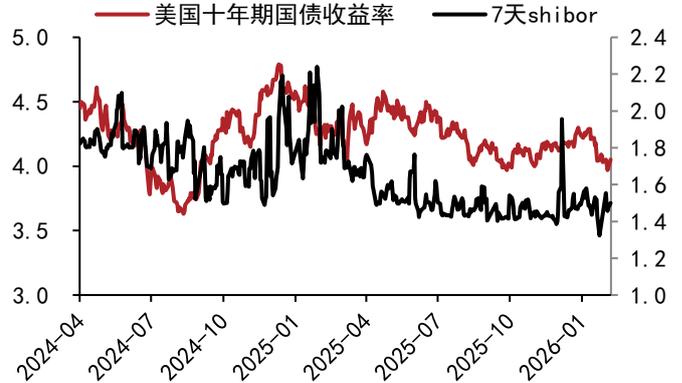
## 汇率利率

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

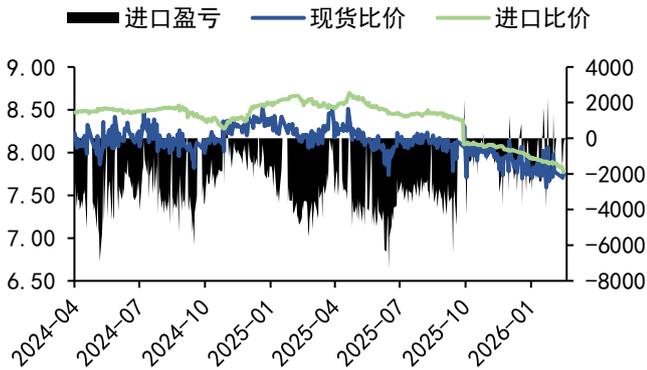
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

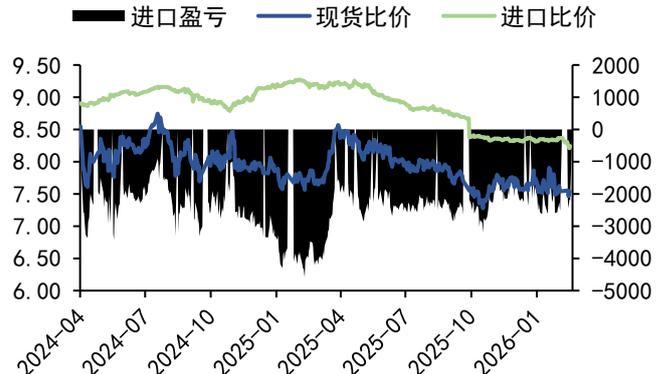
## 沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



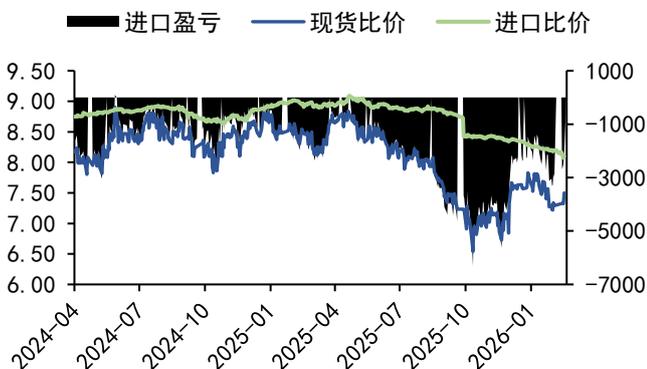
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



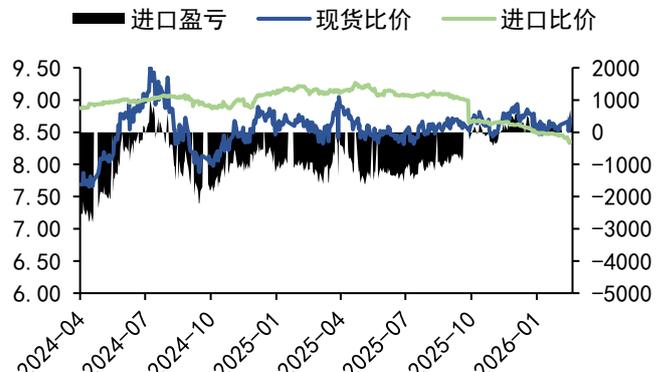
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)