

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】

中东战事引发原油价格偏强运行,美债收益率和美元走强,铜价回落,昨日伦铜 3M 合约收盘跌 1.29% 至 12859 美元/吨,沪铜主力合约收至 100980 元/吨。昨日 LME 库存增加 20675 至 282200 吨,增量来自北美仓库,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存环比增逾 1 万吨,保税区库存环比减少,上期所日度仓单增加 0.1 至 30.4 万吨。华东地区现货贴水期货缩窄至 105 元/吨,成交环比回暖。广东地区铜现货贴水期货缩窄至 100 元/吨,交投环比有所转弱。国内铜现货进口亏损 700 元/吨左右,精废铜价差缩窄至 1535 元/吨。

### 【策略观点】

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对铜价构成支撑。政策上看原油价格上涨使得美联储短期降息概率降低;国内政府工作报告政策基调相对稳健。产业上看 TC 低位运行,铜矿供应维持紧张格局,下游开工率回暖,随着下游复工复产推进,铜库存累库有望放缓,短期铜价下方仍有支撑。今日沪铜主力合约参考:100000-102500 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:12700-13100 美元/吨。

## 铝

### 【行情资讯】

霍尔木兹海峡“封锁”的担忧减弱,铝价冲高后明显回落,昨日伦铝 3M 合约收跌 1.29% 至 3292 美元/吨,沪铝主力合约收至 24435 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 1.5 至 70.4 万吨,期货仓单增加 0.2 至 31.9 万吨,铝锭社会库存较周一继续增加,铝棒社会库存环比转降,昨日铝棒加工费走低,市场畏高接货意愿弱。华东地区铝锭现货贴水缩窄至 140 元/吨,持货商延续挺价情绪。LME 库存环比减少 0.2 至 45.9 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 升贴水下滑。

### 【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,铝锭库存增加幅度预计放缓。中东战事存在不确定性,中东铝供应风险犹存,同时 South32 公司旗下莫桑比克电解铝厂仍预计 3 月中旬前停产检修,叠加北美铝现货升水维持高位、LME 库存维持相对低位,短期铝价仍有较强支撑。今日沪铝主力合约运行区间参考:24000-25000 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3250-3340 美元/吨。

## 铅

### 【行情资讯】

周四沪铅指数收跌 0.32% 至 16784 元/吨，单边交易总持仓 11.36 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 3.5 至 1948 美元/吨，总持仓 17.17 万手。SMM1# 铅锭均价 16625 元/吨，再生精铅均价 16575 元/吨，精废价差 50 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 -125 元/吨，连续合约-连一合约价差 -80 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 -48.23 美元/吨，3-15 价差 -132.5 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.251，铅锭进口盈亏为 569.79 元/吨。据 SMM 数据，3 月 5 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.72 万吨，较 3 月 2 日增加 0.03 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】

周四沪锌指数收涨 0.15% 至 24549 元/吨，单边交易总持仓 18.42 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 25 至 3311.5 美元/吨，总持仓 22.25 万手。SMM0# 锌锭均价 24710 元/吨，上海基差 -105 元/吨，天津基差 -115 元/吨，广东基差 -115 元/吨，沪粤价差 10 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 7.58 万吨，内盘上海地区基差 -105 元/吨，连续合约-连一合约价差 -75 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.53 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.8 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -16.64 美元/吨，3-15 价差 61.56 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.079，锌锭进口盈亏为 -2681.29 元/吨。据钢联数据，3 月 5 日全国主要市场锌锭社会库存为 21.36 万吨，较 3 月 2 日增加 0.17 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，市场对贸易受阻和能源涨价仍存在担忧。油价的暴涨引发通胀担忧，降息预期下调后有色金属走势承压，锌价存在向下突破风险。预计冲突持续期间锌价跟随板块情绪呈现宽幅震荡为主。

## 锡

### 【行情资讯】

3月5日，沪锡主力合约收报 391810 元/吨，较前日下跌 2.32%。供给端，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。下游接货意愿较弱，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，市场做多锡价情绪较强，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：37-45 万元/吨，海外伦锡参考运行区间：47000-54000 美元/吨。

## 镍

### 【行情资讯】

3月5日，沪镍主力合约收报 136270 元/吨，较前日下跌 0.83%。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-200 元/吨，较前日下跌 50 元/吨；金川镍现货升水均价 6650 元/吨，较前日下跌 250 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，价格较前日持平，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，较前日持平。

### 【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 154373 元，较上一工作日+1.37%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 150800-158800 元，均价较上一工作日+2100 元（+1.38%），工业级碳酸锂报价 147500-156000 元，均价较前日+1.34%。LC2605 合约收盘价 155860 元，较前日收盘价+1.83%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-950 元。SMM 国内碳酸锂周度产量环增 3.5%至 13914 吨；周度库存为 99373 吨，环比上周-720 吨（-0.7%），其中上游-906 吨，下游和其他环节+186 吨。

### 【策略观点】

矿端消息反复扰动，但非矿利多已被充分消化，宏观担忧仍存，锂价高开回落。本周上游开工率提升，国内碳酸锂库存去化收窄。锂电旺季现货维持紧张格局，锂价回调或释放现货买盘，但下跌趋势结束前，谨慎看多。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 142000-164000 元/吨。

## 氧化铝

### 【行情资讯】

2026 年 03 月 05 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.64%至 2813 元/吨，单边交易总持仓 46.03 万手，较前一交易日增加 0.9 万手。基差方面，山东现货价格上涨 5 元/吨至 2610 元/吨，贴水主力合约 190 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 302 美元/吨，进口盈亏报 14 元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报 33.63 万吨，较前一交易日增加 0.3 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 61 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:2700-2950 元/吨。

## 不锈钢

### 【行情资讯】

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 14105 元/吨，当日-0.81%(-115)，单边持仓 17.38 万手，较上一

交易日-1703手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14250 元/吨，较前日持平，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14450 元/吨，较前日持平；佛山基差-55(+115)，无锡基差 145(+115)；佛山宏旺 201 报 9400 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 1085 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 9800 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8600 元/50 基吨，较前日+50。期货库存录得 52115 吨，较前日-8083。02 月 27 日数据，社会库存下降至 109.48 万吨，环比减少 2.19%，其中 300 系库存 71.63 万吨，环比减少 1.73%。

#### 【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：14000-14500 元/吨。

## 铸造铝合金

#### 【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格冲高回落，主力 AD2604 合约收盘微涨 0.09%至 23420 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.18 万手，成交量 1.73 万手，量能收缩，仓单减少 0.09 至 6.02 万吨。AL2604 合约与 AD2604 合约价差 1395 元/吨，环比持稳。国内主流地区 ADC12 均价上调 500 元/吨，进口 ADC12 报价上涨，下游刚需采购为主。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存较上周四减少 0.45 至 6.25 万吨，铝合金锭厂内库存减少 1.03 至 8.36 万吨。

#### 【策略观点】

铸造铝合金成本端价格仍有支撑，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，短期价格支撑偏强。

### 有色金属重要日常数据汇总表

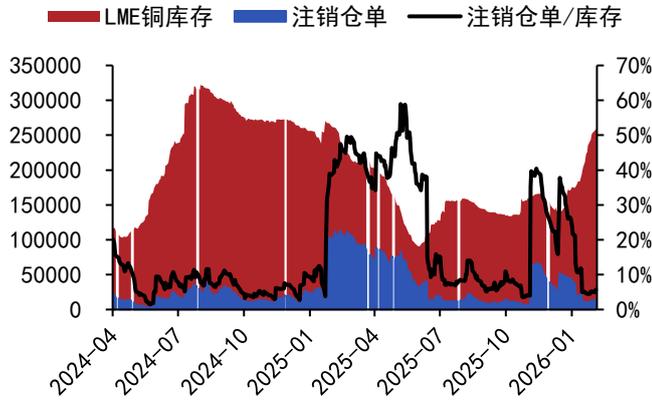
2026年3月5日 日报数据											2026年3月6日 盘面数据						
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	282200	20675	14675	5.6%	(19.03)	391529	119054	303632	1157	585448	13044	(140)	(420)	7.86	7.87	7.84	236
铝	459125	(2000)	82025	17.8%	1.91	355986	58646	319354	2278	703578	15485	(140)	(230)	7.35	7.45	8.32	(3192)
锌	95000	(250)	7725	8.1%	(16.64)	126052	39027	75846	1144	184234	(2720)	(110)	(170)	7.49	7.51	8.24	(2410)
铅	285900	(200)	5275	1.8%	(48.23)	64667	8128	54888	0	113629	2132	(165)	(140)	8.73	8.61	8.52	396
镍	287550	0	19476	6.8%	(204.12)	60791	2016	53567	(65)	371100	(86)						

2026年3月5日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.9 (-0.012)	USDONY即期	6.918 (0.024)	美国十年期国债收益率	4.13 (0.04)	中国7天Shibor	1.415 (-0.033)

2026年3月6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)	

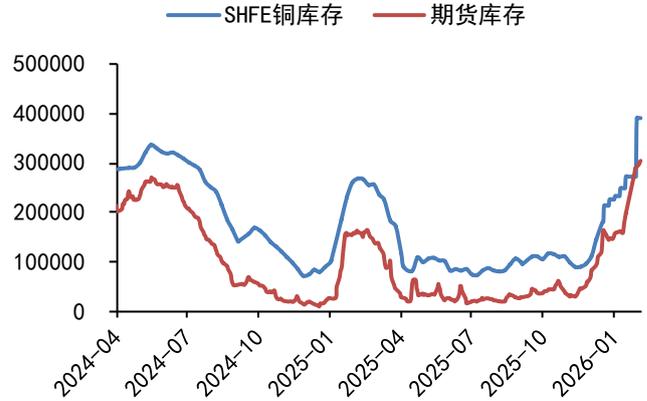
## 铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



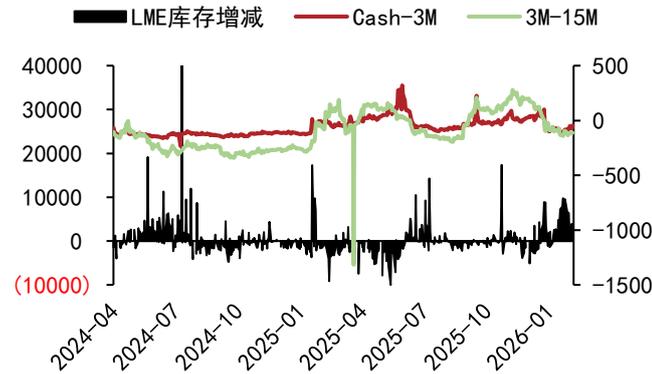
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



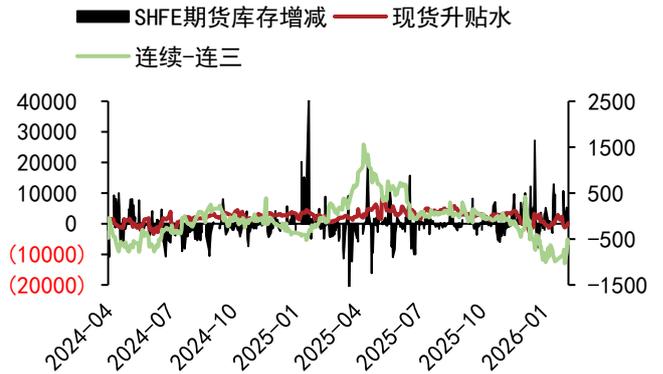
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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 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 5：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

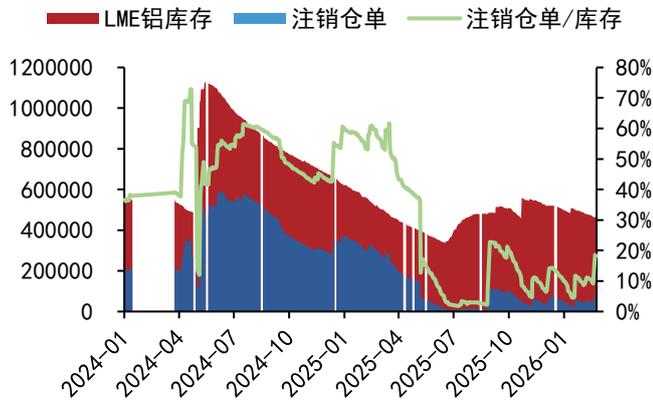
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

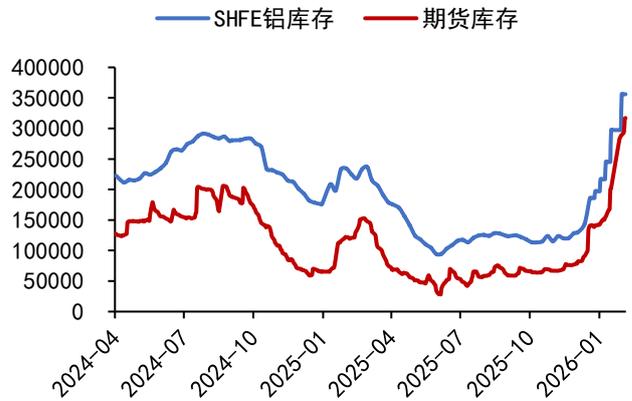
## 铝

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)



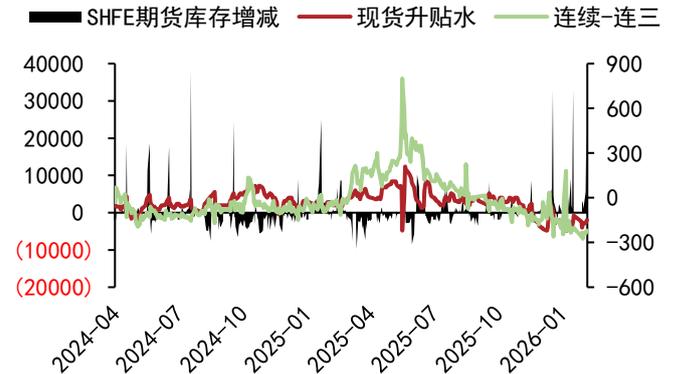
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



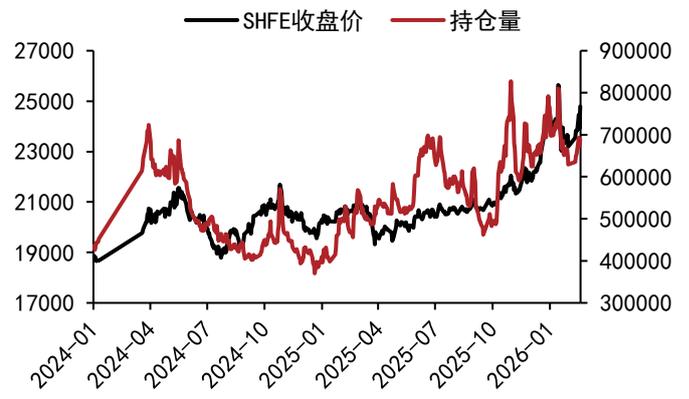
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

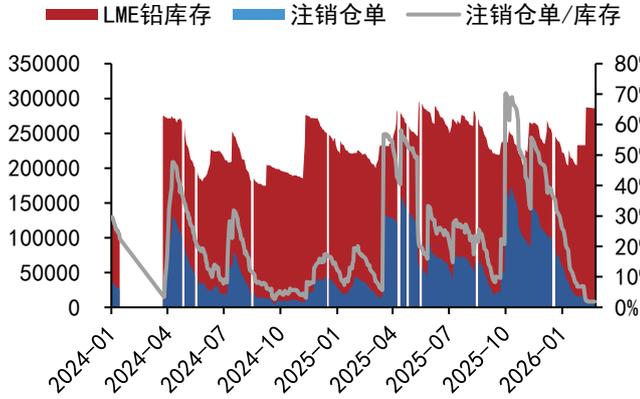
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

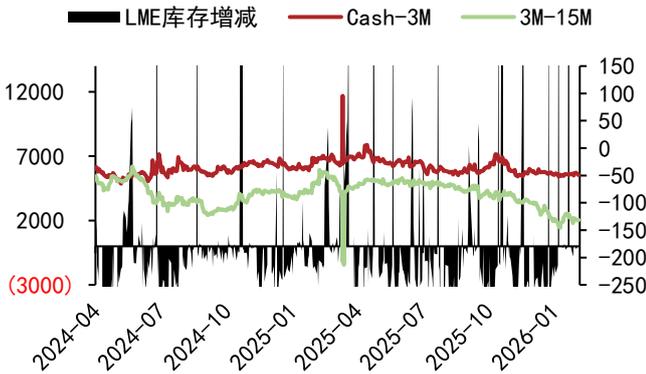
# 铅

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)



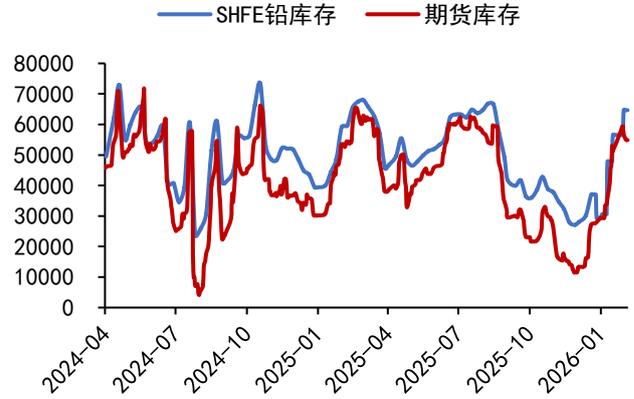
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



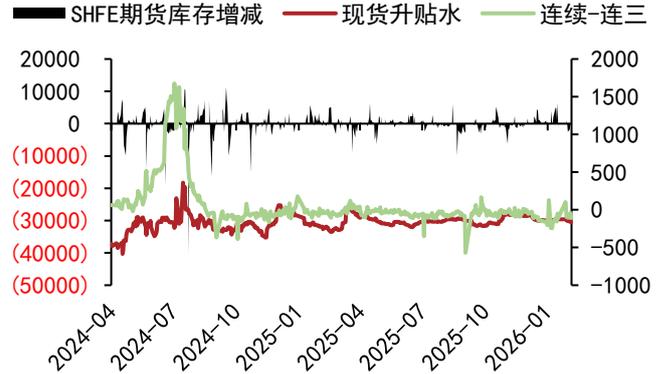
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

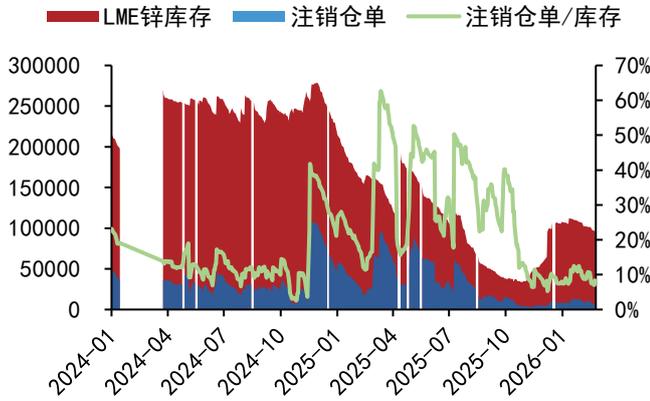
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

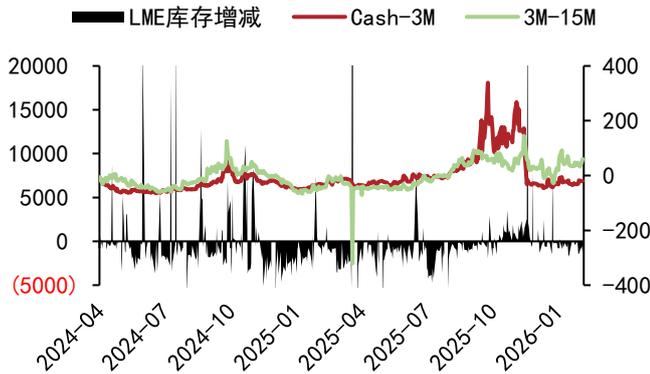
# 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



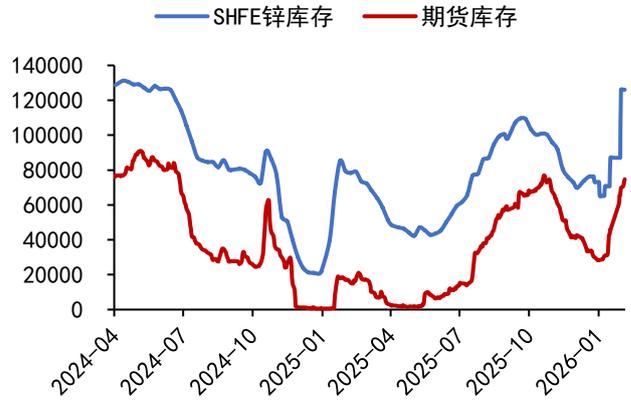
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



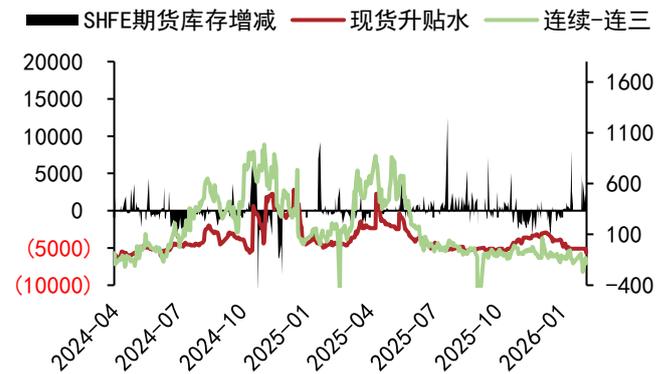
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

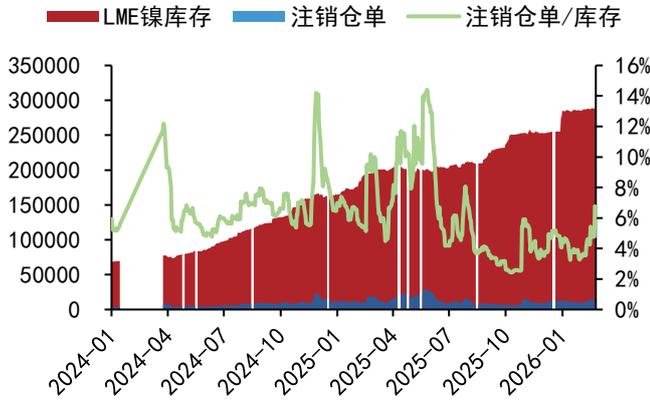
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

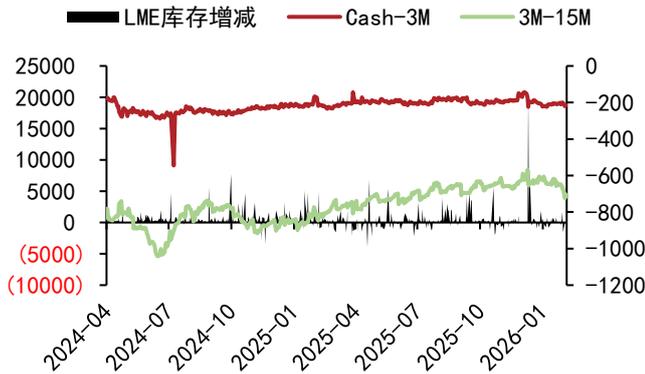
## 镍

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)



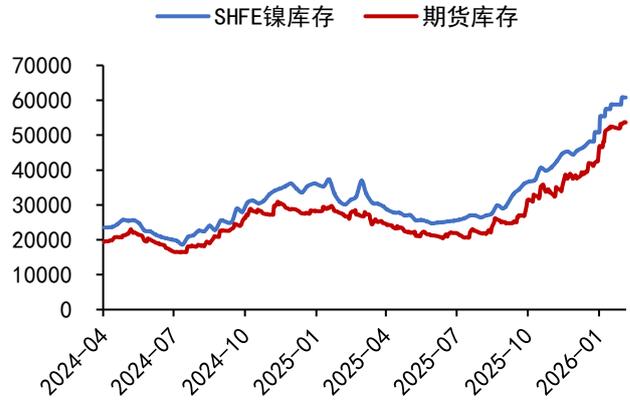
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



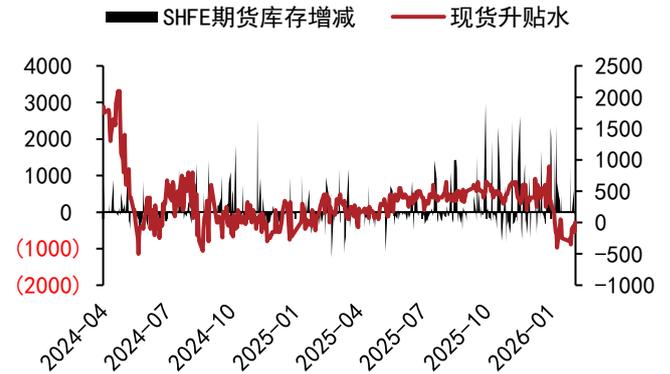
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

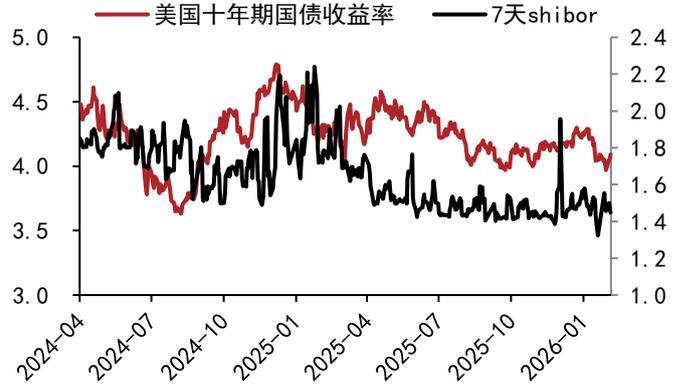
## 汇率利率

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

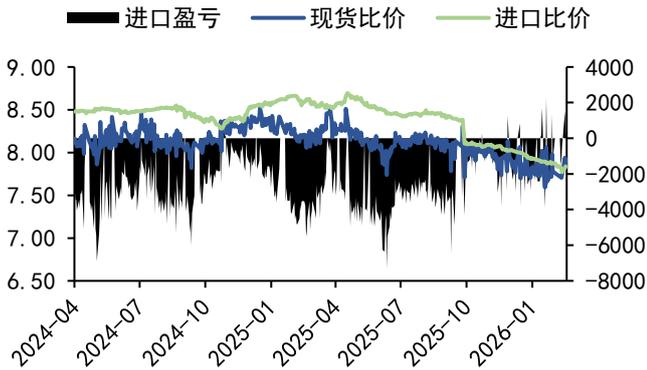
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

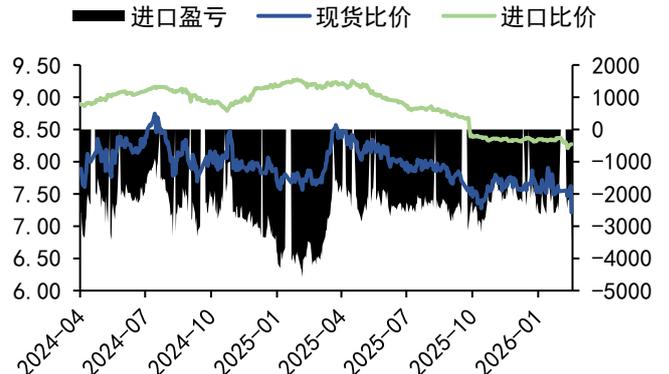
## 沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



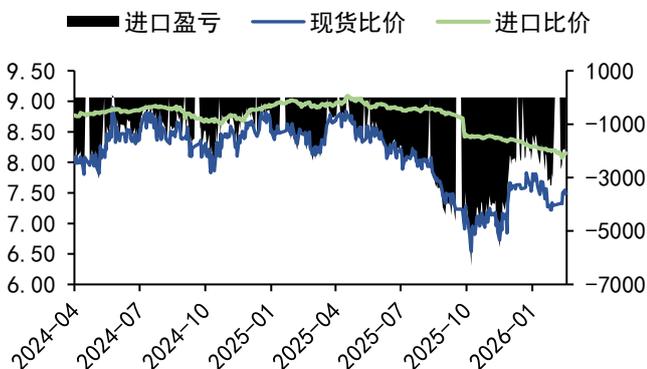
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



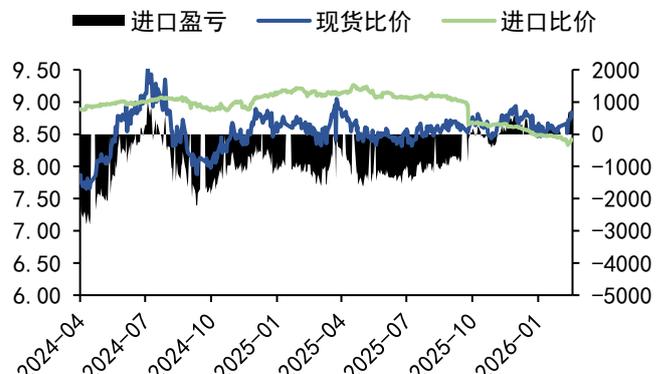
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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)