

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】

中东战事持续, 原油价格大幅走高, 美股下挫, 铜价冲高回落, 周五伦铜 3M 合约收盘微升 0.08%至 12869 美元/吨, 沪铜主力合约收至 100250 元/吨。周五 LME 库存增加 2125 至 284325 吨, 增量来自亚洲和北美仓库, 注销仓单比例下滑, Cash/3M 贴水 44.9 美元/吨。国内上期所周度库存增加 3.4 至 42.5 万吨, 上期所日度仓单增加 1.2 至 31.5 万吨。华东地区现货贴水期货缩窄至 70 元/吨, 盘面回落基差报价抬升, 下游逢低采买情绪尚可。广东地区铜现货贴水期货缩窄至 70 元/吨, 持货商有一定的惜售情绪。国内铜现货进口亏损缩窄至 400 元/吨左右, 精废铜价差缩窄至 1230 元/吨。

【策略观点】

中东战事时间拉长加剧了通胀和经济走弱的担忧, 海外权益市场走弱压制情绪面, 但关键矿产资源属性强化提供情绪支撑。产业上看 TC 低位运行, 铜矿供应维持紧张格局, 下游开工率继续回升, 而废铜替代维持偏少, 铜库存累库压力减轻, 短期铜价下方仍有支撑。今日沪铜主力合约参考: 98000-102000 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 12600-13000 美元/吨。

铝

【行情资讯】

中东战事持续, 原油价格大涨, 供应担忧推动铝价大幅走强, 周五伦铝 3M 合约收涨 4.21%至 3431 美元/吨, 沪铝主力合约收至 25180 元/吨。周五沪铝加权合约持仓量减少 2.7 至 67.7 万吨, 期货仓单增加 1.0 至 33.0 万吨, 铝锭三地库存环比小幅增加, 铝棒库存小幅减少, 周五铝棒加工费回升, 市场成交一般。华东地区铝锭现货贴水缩窄至 120 元/吨, 下游采买积极性尚可。LME 库存环比减少 0.2 至 45.7 万吨, 注销仓单比例下滑, Cash/3M 升贴水大幅走强, 周五升水 47.4 美元/吨。

【策略观点】

中东战事对于该地区的供应风险仍未解除, 叠加 South32 莫桑比克电解铝厂计划停产检修, 供应预计维持偏紧, 且海外供应紧张预期更强。国内下游陆续实现复工复产, 国内铝水比例预计回升将减轻铝锭累库压力, 铝价有望维持偏强。今日沪铝主力合约运行区间参考: 24800-26000 元/吨; 伦铝 3M 运行区间参考: 3350-3600 美元/吨。

铅

【行情资讯】

上周五沪铅指数收跌 0.02%至 16781 元/吨，单边交易总持仓 11.34 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 1.5 至 1949.5 美元/吨，总持仓 17.17 万手。SMM1#铅锭均价 16600 元/吨，再生精铅均价 16550 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 5.44 万吨，内盘原生基差-135 元/吨，连续合约-连一合约价差-60 元/吨。LME 铅锭库存录得 28.59 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.56 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-44.21 美元/吨，3-15 价差-126.8 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.248，铅锭进口盈亏为 506.93 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】

上周五沪锌指数收跌 1.04%至 24295 元/吨，单边交易总持仓 18.97 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 55 至 3256.5 美元/吨，总持仓 21.97 万手。SMM0#锌锭均价 24150 元/吨，上海基差-100 元/吨，天津基差-110 元/吨，广东基差-100 元/吨，沪粤价差平水。上期所锌锭期货库存录得 7.65 万吨，内盘上海地区基差-100 元/吨，连续合约-连一合约价差-20 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.5 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.76 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-28.21 美元/吨，3-15 价差 45 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.084，锌锭进口盈亏为-2412.87 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6日，沪锡主力合约收报 393190 元/吨，较前日下跌 0.12%。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6日，沪镍主力合约收报 137550 元/吨，较前日上涨 0.30%。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 配额缩减政策落地，镍矿价格稳步上涨，支撑镍价中枢抬升。短期来看，现货供需矛盾有限、中东地缘冲突带来市场风偏下降，预计价格仍以震荡运行为主。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】

3月6日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报154580元，较上一工作日+0.13%，周内-11.03%。MMLC 电池级碳酸锂报价150800-159200元，均价较上一工作日+200元（+0.13%），工业级碳酸锂报价147500-156500元，均价较前日+0.16%。LC2605 合约收盘价156160元，较前日收盘价+0.19%，周内-11.29%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-950元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价2150-2250美元/吨，周内-7.76%。

【策略观点】

近期伊朗局势加剧，宏观担忧增多，投机情绪显著降温。商品市场分化，油品化工呈现涨势，碳酸锂、银、锡等前期反弹品种回调。广期所碳酸锂合约总持仓上周减8.3万手，回到近期低位。基本上，津巴布韦矿产禁令反复扰动，但利多已被充分消化。节后盐厂开工率提升，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。广期所碳酸锂主力合约参考运行区间148000-164000元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年03月06日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨1.11%至2845元/吨，单边交易总持仓45.77万手，较前一交易日减少0.26万手。基差方面，山东现货价格维持2610元/吨，贴水主力合约222元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格上涨1美元/吨至303美元/吨，进口盈亏报1元/吨。期货库存方面，周五期货仓单报33.72万吨，较前一交易日增加0.09万吨。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：2750-2950元/吨。

不锈钢

【行情资讯】

周五下午 15:00 不锈钢主力合约收 14205 元/吨, 当日+0.71%(+100), 单边持仓 17.39 万手, 较上一交易日+43 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 14400 元/吨, 较前日-50; 佛山基差-155(-100), 无锡基差-5(-150); 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 52013 吨, 较前日-102。03 月 06 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: 14000-14400 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

周五铸造铝合金价格回调, 主力 AD2604 合约收盘跌 0.6%至 23280 元/吨 (截至下午 3 点), 加权合约持仓下滑至 2.14 万手, 成交量 1.43 万手, 量能收缩, 仓单减少 0.15 至 5.87 万吨。AL2604 合约与 AD2604 合约价差 1435 元/吨, 环比小幅走扩。国内主流地区 ADC12 均价下调, 进口 ADC12 报价回落 300 元/吨, 下游采买情绪尚可。库存方面, 上期所周度库存减少 0.48 至 6.69 万吨, 国内三地铝合金锭库存环比减少 0.05 至 3.72 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格走强, 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, 短期价格可能进一步走强。

有色金属重要日常数据汇总表

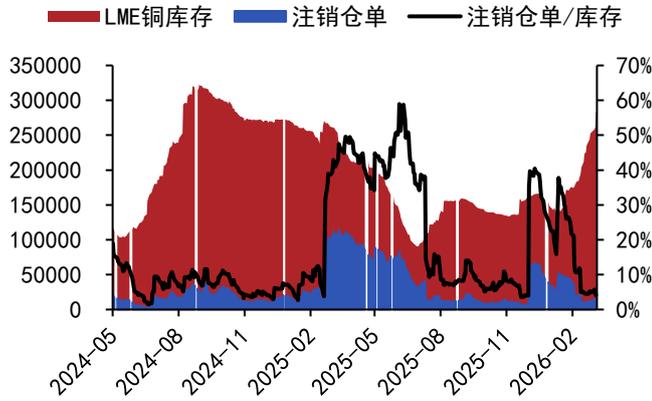
2026年3月6日 日频数据													2026年3月9日 盘后数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	284325	2125	11475	4.1%	(44.86)	425145	33616	315488	11856	579868	(5580)	(80)	(520)	7.80	7.81	7.83	(428)
铝	456875	(2250)	79775	17.4%	47.40	394498	38512	329627	10273	676744	(26834)	(120)	(200)	7.20	7.37	8.30	(3802)
锌	94975	(25)	7625	8.0%	(25.77)	134921	8669	76450	604	189681	5447	(90)	(120)	7.35	7.33	8.23	(2892)
铅	285900	0	5625	2.0%	(42.91)	66829	2162	54376	(512)	113443	(186)	(175)	(115)	8.72	8.61	8.53	358
镍	287550	0	19776	6.9%	(197.48)	61769	978	53568	1	365681	(5419)						

2026年3月6日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.898 (-0.002)	USDCNY即期	6.909 (-0.009)	美国十年期国债收益率	4.15 (0.02)	中国7天Shibor	1.412 (-0.003)

2026年3月9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)	

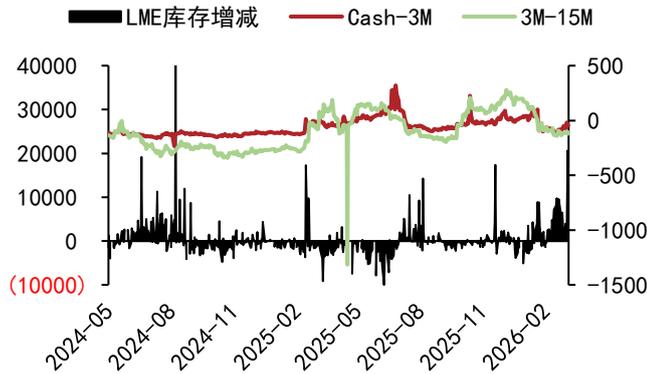
铜

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）



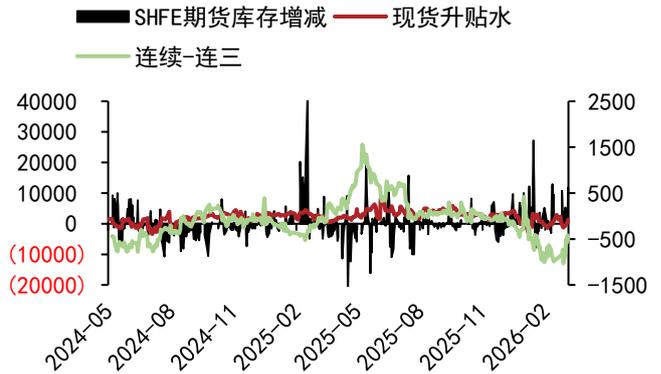
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

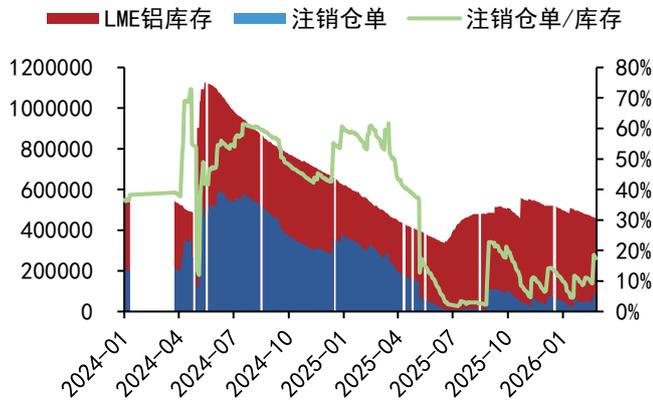
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



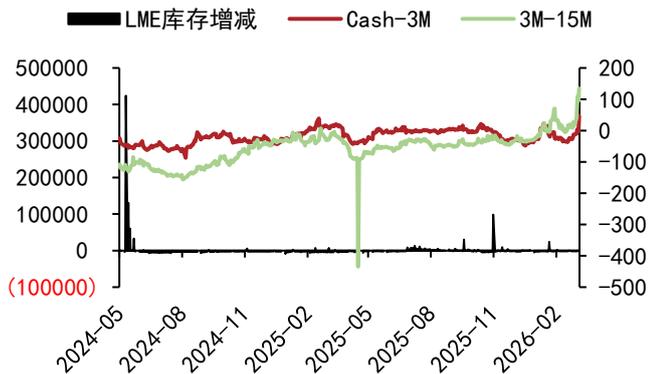
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



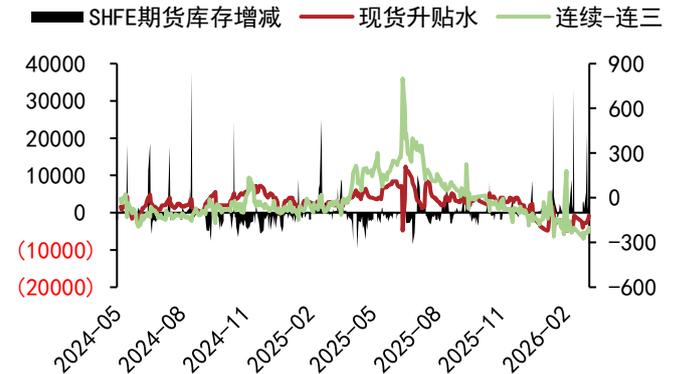
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



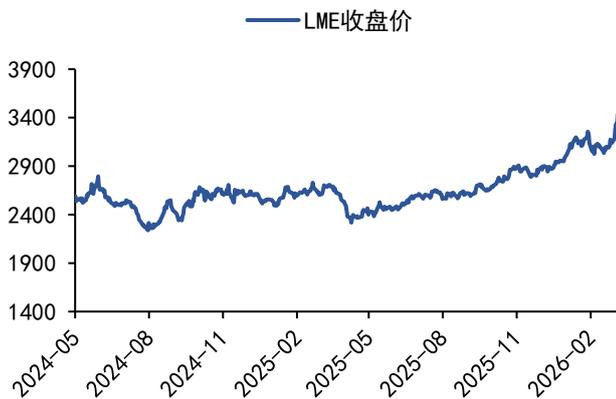
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



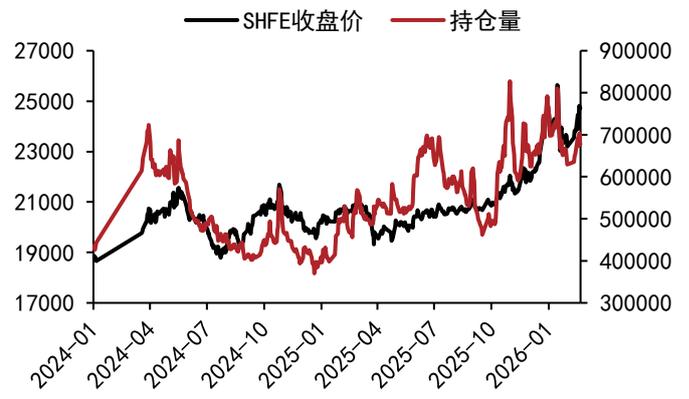
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

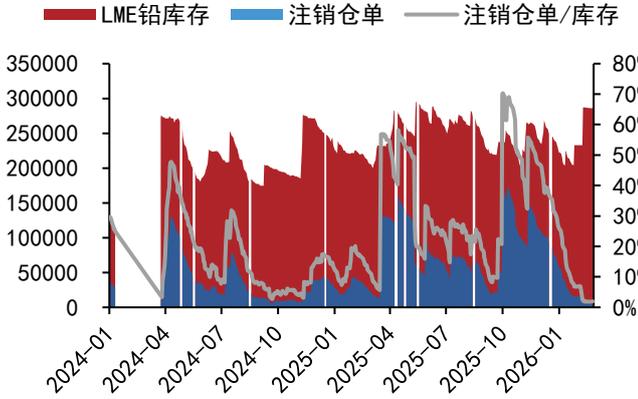
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

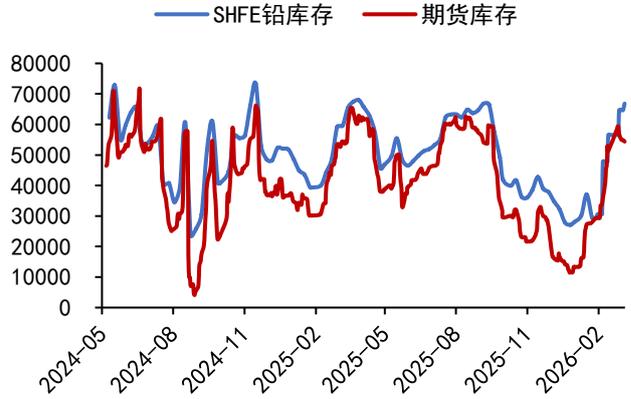
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



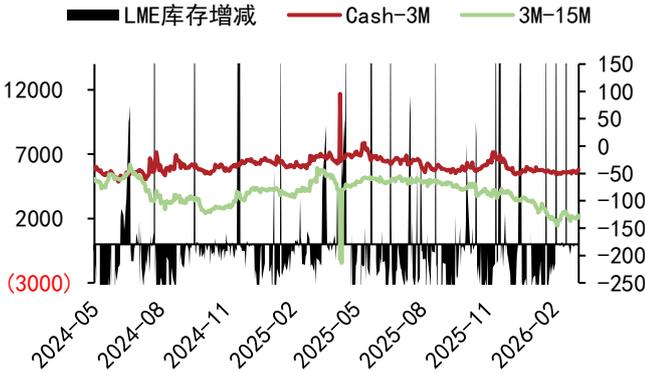
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



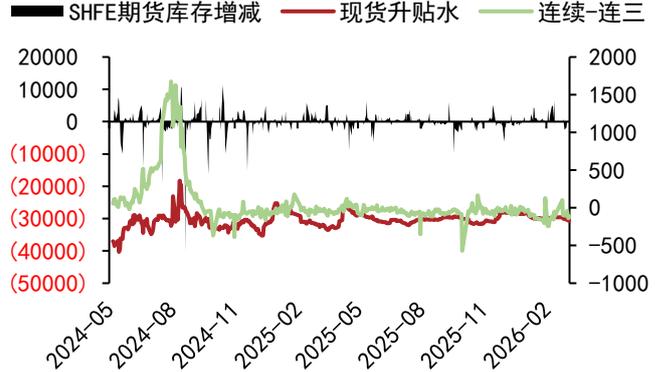
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

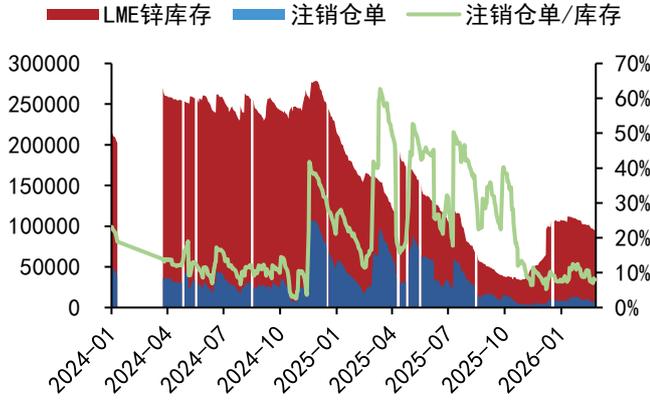
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

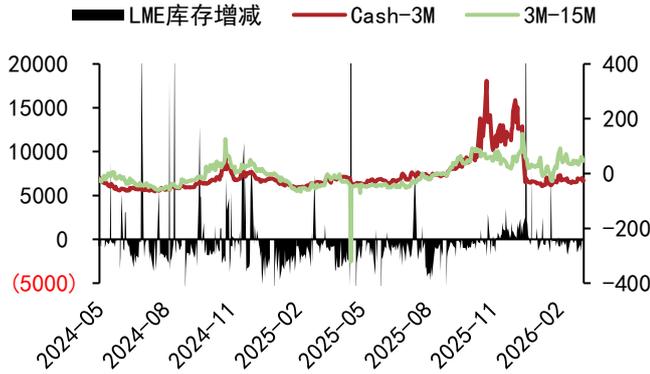
锌

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)



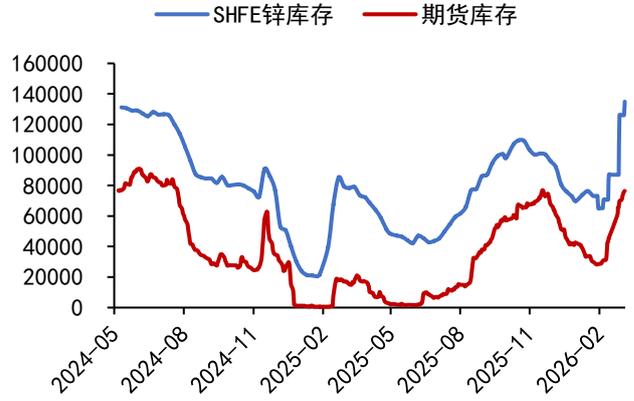
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



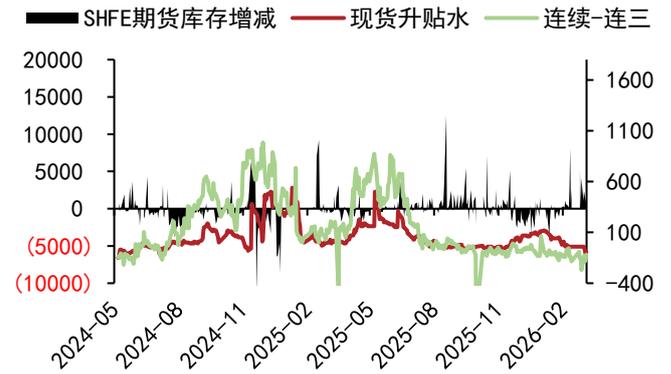
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

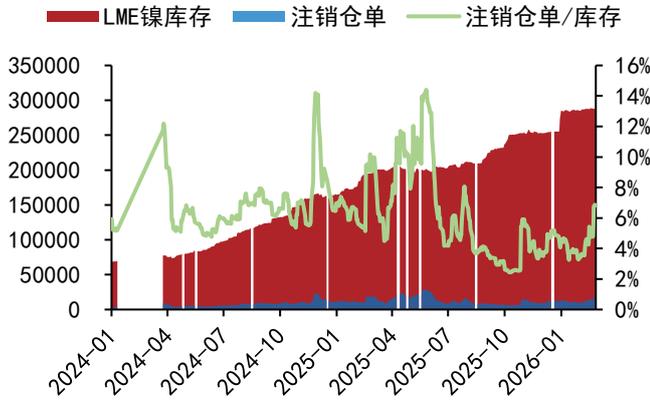
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

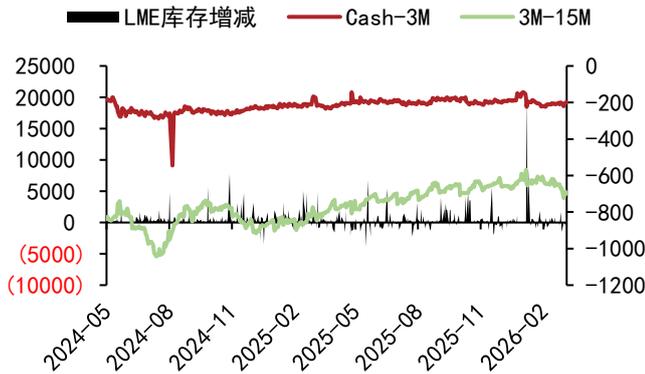
镍

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)



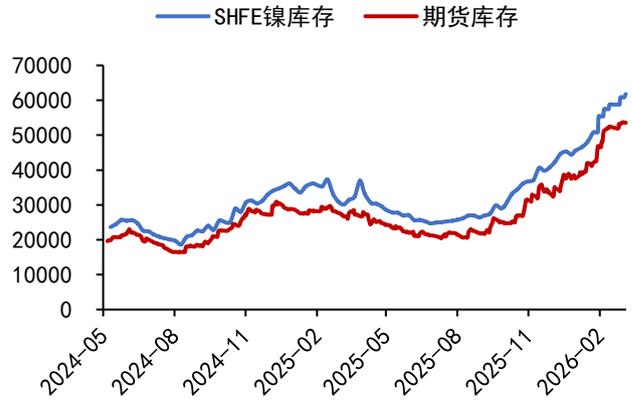
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



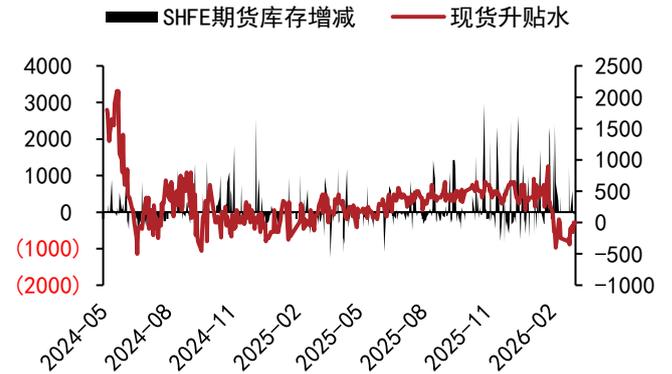
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

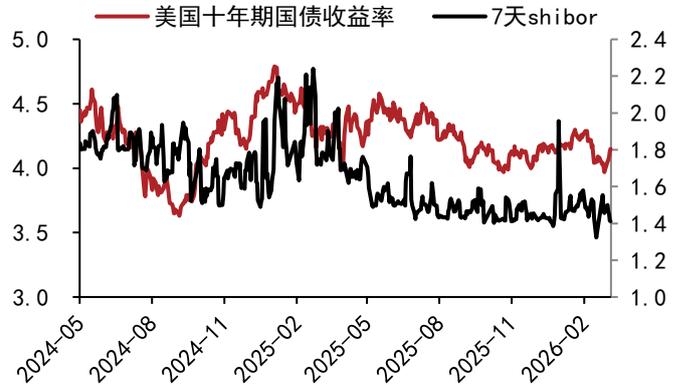
汇率利率

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

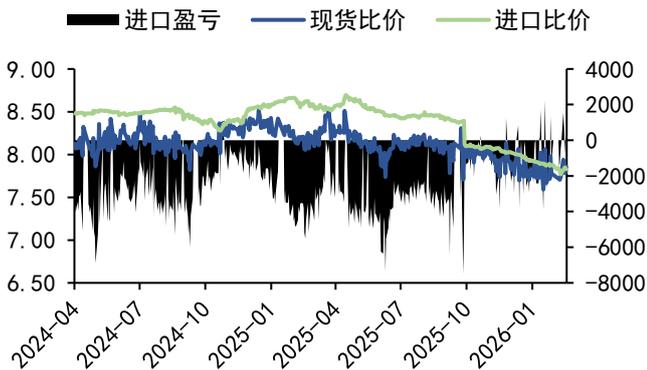
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

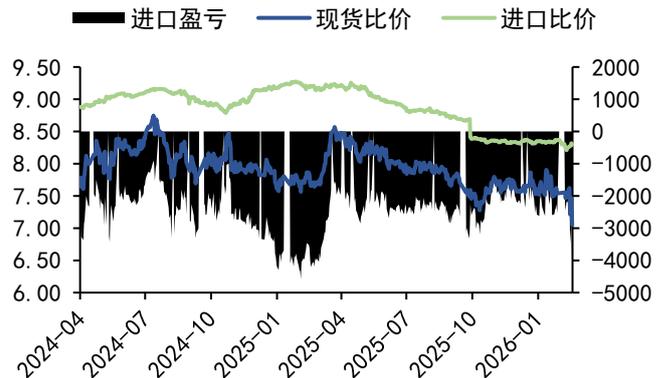
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



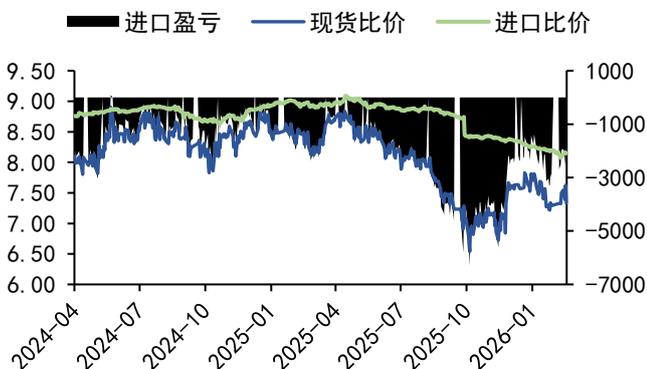
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



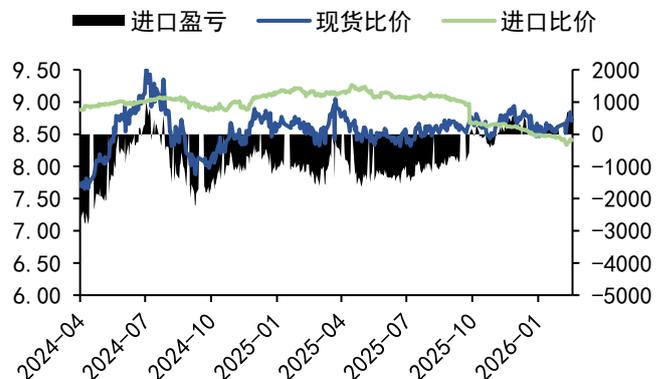
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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