

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】

特朗普称对伊战争基本结束,原油价格大幅冲高回落,铜价探低回升,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 0.39% 至 12919 美元/吨,沪铜主力合约收至 101160 元/吨。昨日 LME 库存增加 9925 至 294250 吨,增量来自北美和亚洲仓库,注销仓单比例抬升,Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存较上周四小幅增加,保税区库存环比略升,上期所日度仓单增加 0.4 至 31.9 万吨。华东地区现货贴水期货缩窄至 45 元/吨,盘面回落下游采购情绪改善。广东地区铜现货贴水期货缩窄至 10 元/吨,盘面探低刺激下游买盘。国内铜现货进口亏损缩窄至 300 元/吨左右,精废铜价差缩窄至 1100 元/吨。

【策略观点】

中东战事引发通胀和经济走弱的担忧,短期战事继续升级概率降低,风险偏好改善和关键矿产资源属性提供情绪支撑。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,短期铜价预计震荡抬升。今日沪铜主力合约参考:100000-102500 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:12800-13100 美元/吨。

铝

【行情资讯】

原油价格宽幅波动,LME 铝注销仓单大增,铝价低开后续走升,昨日伦铝 3M 合约收涨 0.35% 至 3400 美元/吨,沪铝主力合约收至 25060 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 1.6 至 66.2 万吨,期货仓单增加 0.5 至 34.1 万吨,铝锭三地库存环比增加,铝棒库存小幅减少,昨日铝棒加工费上行,交投一般。华东地区铝锭现货贴水缩窄至 120 元/吨,下游刚需采买为主。LME 库存环比减少 0.2 至 45.2 万吨,注销仓单比例大幅提升,Cash/3M 维持升水。

【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:24600-25800 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3350-3500 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收跌 0.48% 至 16665 元/吨，单边交易总持仓 12.08 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 5 至 1937 美元/吨，总持仓 17.19 万手。SMM1#铅锭均价 16525 元/吨，再生精铅均价 16500 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9950 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.66 万吨，内盘原生基差-140 元/吨，连续合约-连一合约价差-70 元/吨。LME 铅锭库存录得 28.49 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.46 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-47.74 美元/吨，3-15 价差-136.6 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.252，铅锭进口盈亏为 530.12 元/吨。据钢联数据，3 月 9 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.37 万吨，较 3 月 5 日增加 0.49 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】

周二沪锌指数收涨 0.05% 至 24440 元/吨，单边交易总持仓 17.47 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 25 至 3343 美元/吨，总持仓 21.63 万手。SMM0#锌锭均价 24210 元/吨，上海基差-105 元/吨，天津基差-95 元/吨，广东基差-95 元/吨，沪粤价差-10 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 7.84 万吨，内盘上海地区基差-105 元/吨，连续合约-连一合约价差-85 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.48 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.77 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-28.21 美元/吨，3-15 价差 59.61 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.065，锌锭进口盈亏为-2889.63 元/吨。据钢联数据，3 月 9 日全国主要市场锌锭社会库存为 21.83 万吨，较 3 月 5 日增加 0.47 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。油价仍处相对高位，市场存在通胀担忧，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10日，沪锡主力合约收报392770元/吨，较前日上涨2.36%。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10日，沪镍主力合约收报137050元/吨，较前日上涨0.39%。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，较前日上涨50元/吨；金川镍现货升水均价6650元/吨，较前日持平。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1086元/镍点，较前日下跌2元/镍点。

【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】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 158994 元，较上一工作日+3.33%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 153800-165000 元，均价较上一工作日+5150 元（+3.34%），工业级碳酸锂报价 151000-162000 元，均价较前日+3.30%。LC2605 合约收盘价 163000 元，较前日收盘价+1.20%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-850 元。

【策略观点】

特朗普释放伊朗局势缓和信号，权益市场情绪好转。碳酸锂现货暂未出现明显宽松，锂价回调产业有逢低备货意愿。近期产业面驱动有限，期货持仓处于相对低位，预计区间波动概率较高。当前全球能源供给存隐患，潜在绿电转型预期可能利好碳酸锂定价。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 150000-175000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 03 月 10 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 2.04%至 2852 元/吨，单边交易总持仓 45.22 万手，较前一交易日减少 0.71 万手。基差方面，山东现货价格上涨 5 元/吨至 2625 元/吨，贴水主力合约 214 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 304 美元/吨，进口盈亏报 6 元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报 33.72 万吨，较前一交易日持平。矿端，几内亚 CIF 价格维持 62 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格上涨 2 美元/吨至 57 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:2700-3000 元/吨。

不锈钢

【行情资讯】

周二下午 15:00 不锈钢主力合约收 14225 元/吨，当日+0.85%(+120)，单边持仓 16.05 万手，较上一

交易日-13647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+50；佛山基差-175(-70)，无锡基差25(-70)；佛山宏旺201报9350元/吨，较前日-50，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+200。高碳铬铁北方主产区报价8600元/50基吨，较前日持平。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】

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：13800-14500元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格低开高走，主力AD2604合约收盘微涨0.04%至23680元/吨（截至下午3点），加权合约持仓下滑至2.11万手，成交量1.36万手，量能收缩，仓单减少0.1至5.7万吨。AL2604合约与AD2604合约价差1200元/吨，环比缩窄。国内主流地区ADC12均价下调200元/吨，进口ADC12报价回落，成交相对一般。库存方面，昨日三地铝合金锭库存环比减少0.02至3.63万吨。

【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，短期价格预计维持偏强。

有色金属重要日常数据汇总表

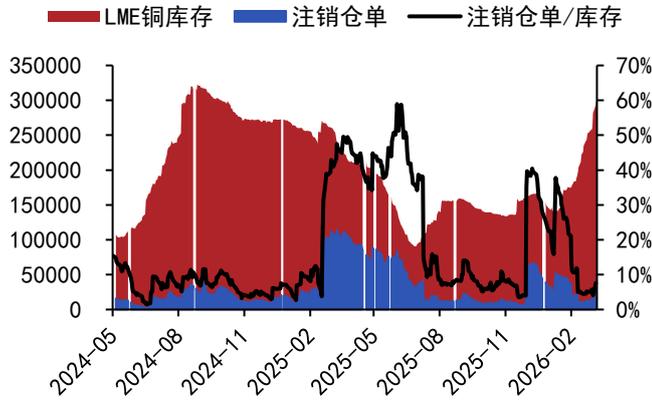
2026年3月10日 日频数据													2026年3月11日 盘前数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	301950	7700	22400	7.6%	(67.22)	425145	33616	319655	568	588333	(2876)	(15)	(640)	7.78	7.80	7.80	(308)
铝	452375	(2250)	178600	39.3%	22.47	394498	38512	341263	5435	661565	(15999)	(120)	(180)	7.24	7.40	8.27	(3533)
锌	98950	4150	7800	8.2%	(28.21)	134921	8869	78444	2095	174733	(6035)	(100)	(160)	7.34	7.32	8.20	(2834)
铅	284875	0	4600	1.6%	(47.74)	66829	2162	56600	874	120844	6449	(180)	(145)	8.69	8.58	8.50	361
镍	287088	(330)	20412	7.1%	(208.36)	61769	978	54650	753	365787	4387						

2026年3月10日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.872 (-0.047)	USDCNY即期	6.881 (-0.006)	美国十年期国债收益率	4.15 (0.03)	中国7天Shibor	1.423 (0.011)

2026年3月11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)	

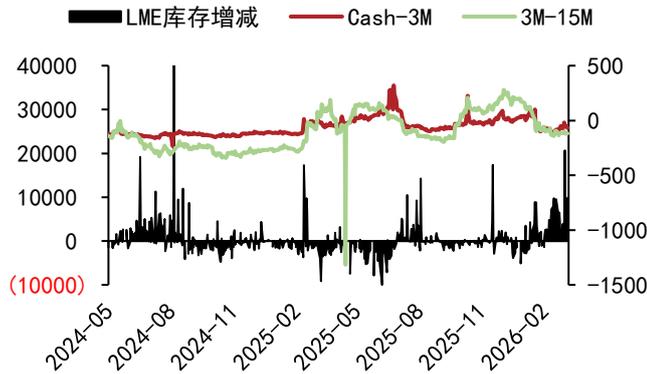
铜

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）



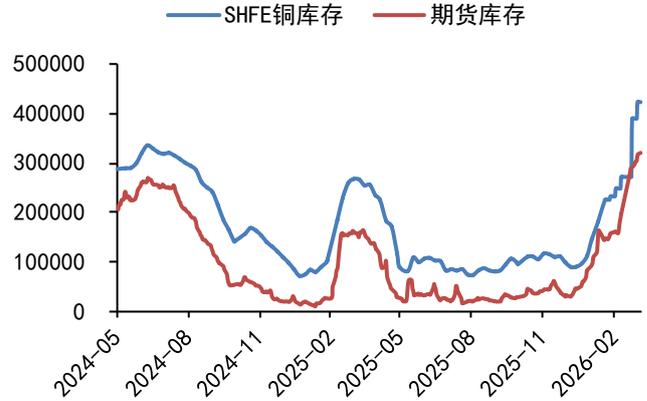
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

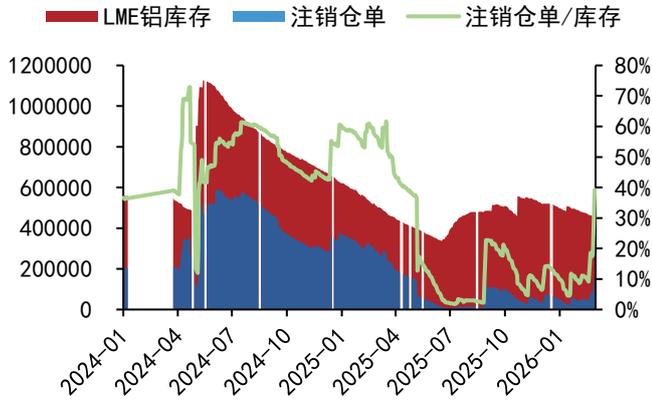
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

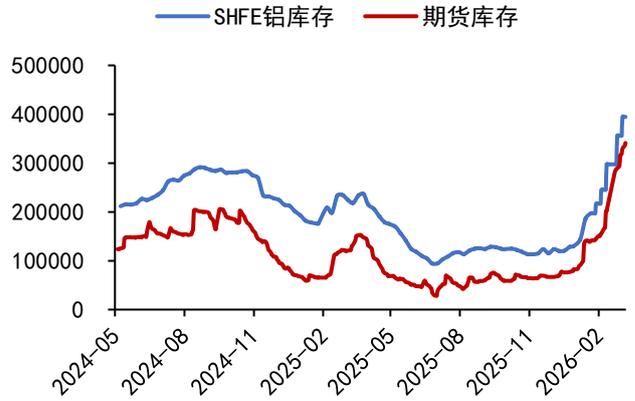
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



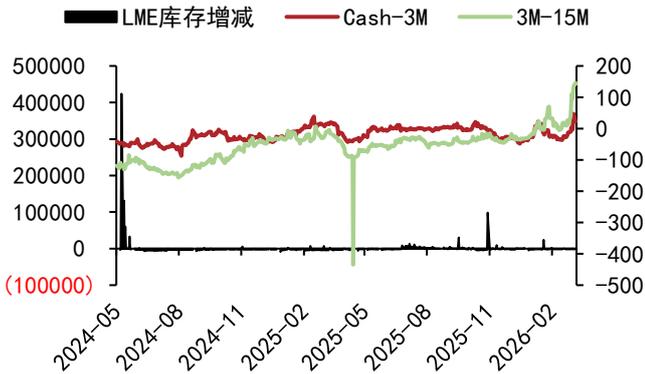
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



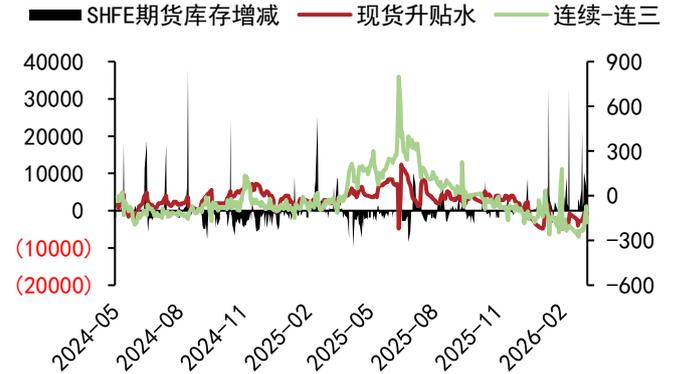
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



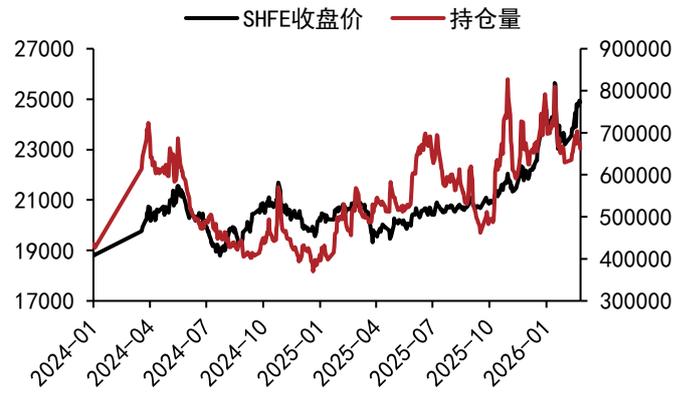
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

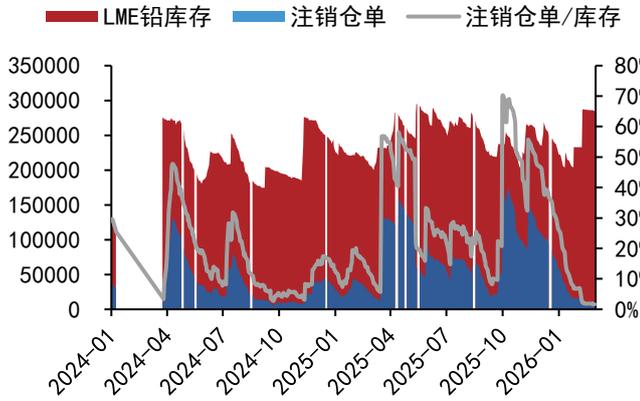
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

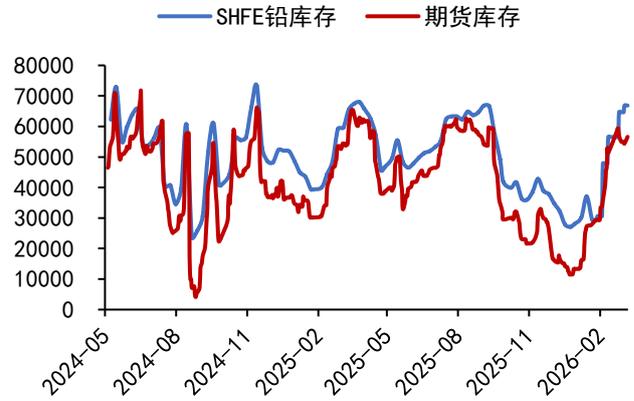
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



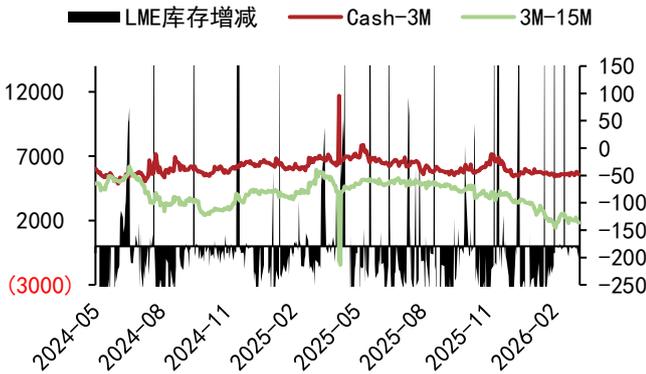
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



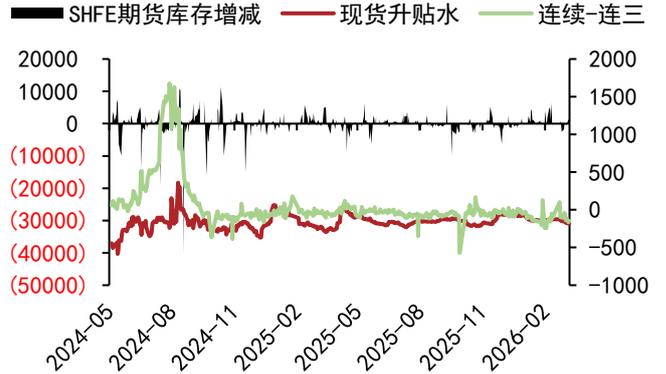
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

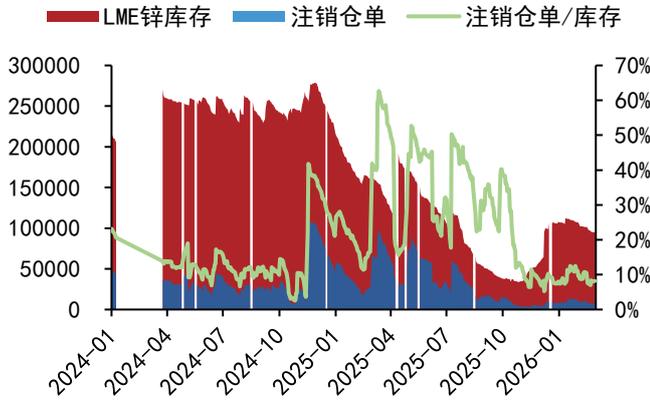
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

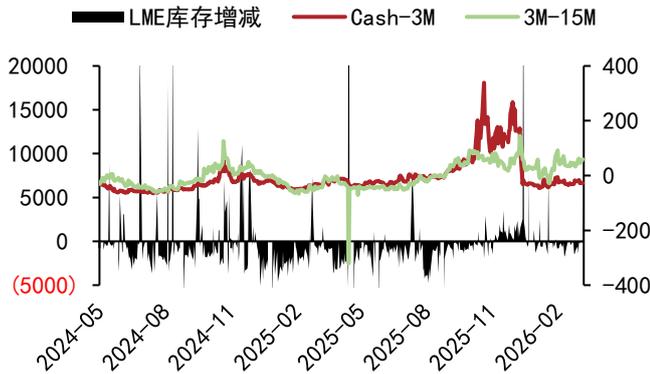
锌

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)



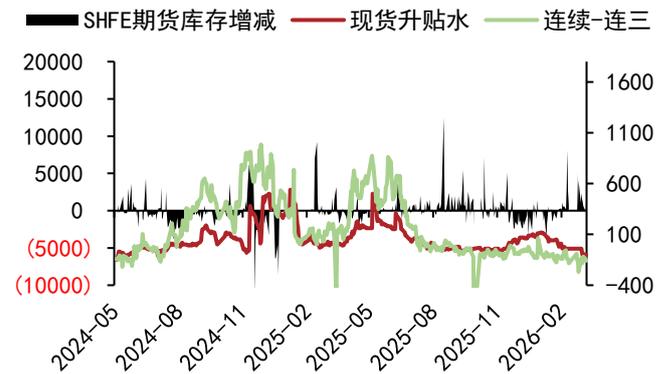
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



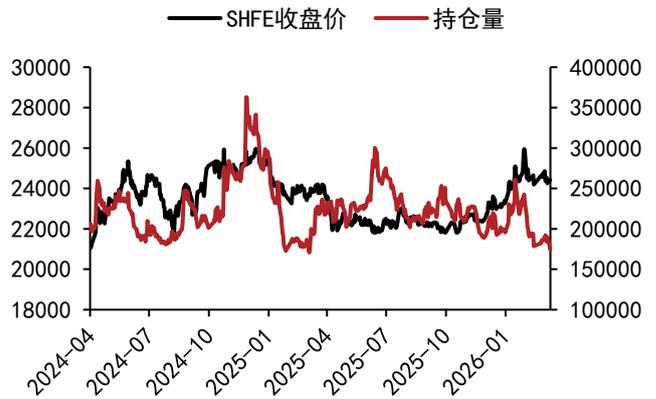
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

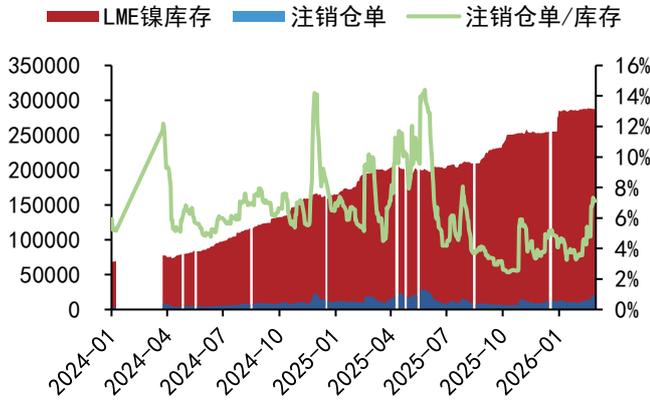
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

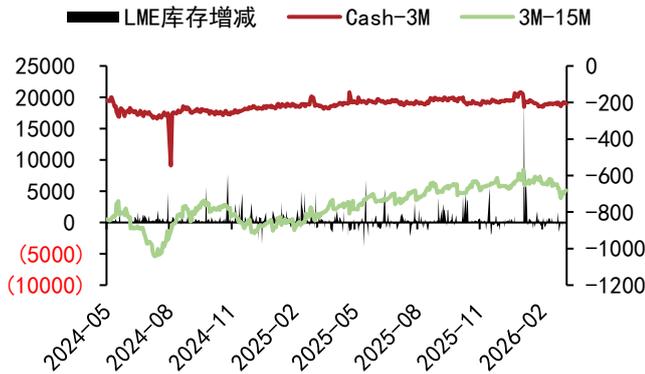
镍

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)



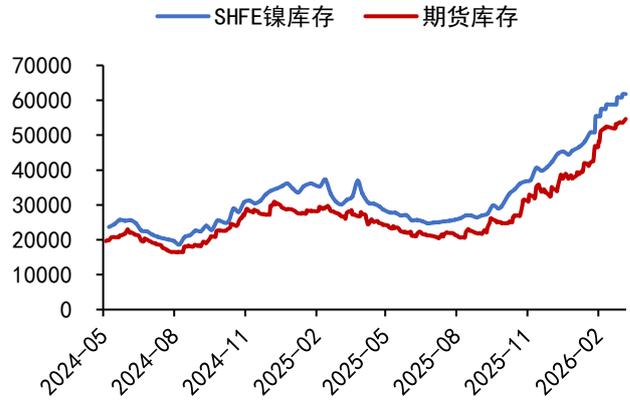
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



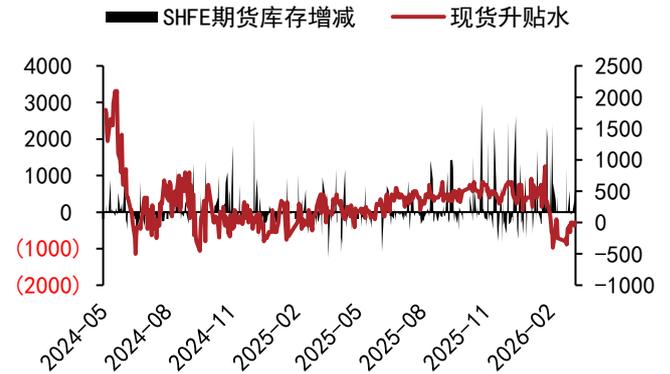
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

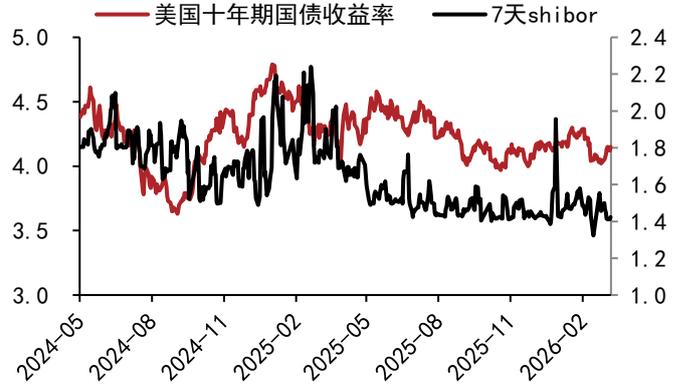
汇率利率

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

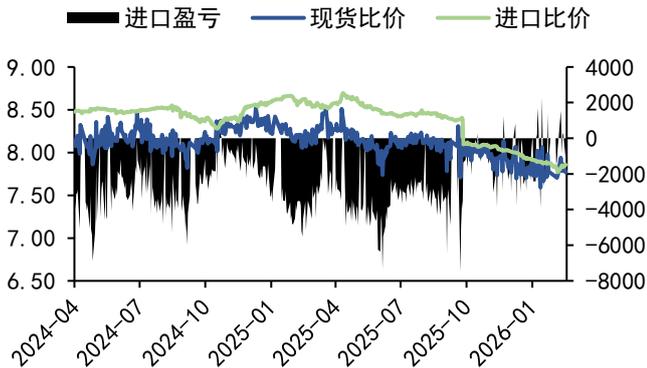
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

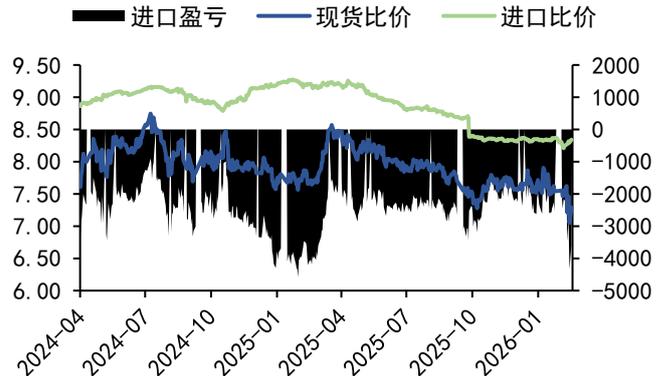
沪伦比价

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）



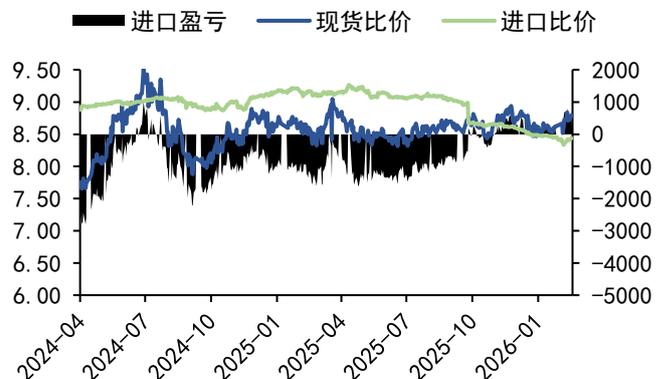
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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