

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: Z0023147
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】

中东战事仍有反复,原油价格继续走强,隔夜美股走弱,铜价震荡调整,昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.77% 至 12948 美元/吨,沪铜主力合约收至 100860 元/吨。昨日 LME 库存增加 275 至 312350 吨,注销仓单比例提高,Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存较周一小幅减少,保税区库存小幅增加,上期所日度仓单增加 0.6 至 32.6 万吨。华东地区现货升水期货 85 元/吨,临近交割隔月价差较大推动基差报价反弹。广东地区铜现货升水期货 100 元/吨,交投环比有所弱化。国内铜现货进口亏损缩窄至盈亏平衡附近。精废铜价差 590 元/吨,维持低位。

【策略观点】

中东战事引发通胀和经济走弱的担忧,短期战事仍有不确定性,但继续升级概率较低,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,下游开工率稳健回升,而废铜替代维持偏少,铜库存累积压力减轻,短期铜价预计偏震荡。今日沪铜主力合约参考:100000-102200 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:12800-13100 美元/吨。

铝

【行情资讯】

中东战事仍有反复,海德鲁宣布卡塔尔铝业维持 60%开工率,铝供应忧虑有所缓和但威胁仍大,铝价偏强运行,昨日伦铝 3M 合约收涨 2.2%至 3533 美元/吨,沪铝主力合约收至 25325 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 1.5 至 70.3 万吨,期货仓单增加 0.8 至 35.9 万吨,铝锭社会库存较上周四增加 3 万吨,铝棒库存较上周四小幅减少,昨日铝棒加工费下调,市场接货情绪弱。华东地区铝锭现货贴水缩窄至 110 元/吨,消费情绪有所降温。LME 库存环比减少 0.3 至 44.7 万吨,注销仓单比例下滑,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:24800-26000 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3460-3600 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周四沪铅指数收跌 0.34% 至 16636 元/吨，单边交易总持仓 13.2 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 8 至 1937.5 美元/吨，总持仓 17.38 万手。SMM1#铅锭均价 16475 元/吨，再生精铅均价 16450 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 6.33 万吨，内盘原生基差-125 元/吨，连续合约-连一合约价差-85 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-47.99 美元/吨，3-15 价差-130.1 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.25，铅锭进口盈亏为 510.49 元/吨。据 SMM 数据，3 月 12 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.65 万吨，较 3 月 9 日增加 0.28 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。国内外铅锭均出现较大累库，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，仍需观察冶炼企业后续开工回暖状况，短期消费不佳延续累库的情况下不排除铅价进一步下探的可能性。

锌

【行情资讯】

周四沪锌指数收跌 0.35% 至 24329 元/吨，单边交易总持仓 17.61 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 21.5 至 3313.5 美元/吨，总持仓 21.65 万手。SMM0#锌锭均价 24310 元/吨，上海基差-120 元/吨，天津基差-110 元/吨，广东基差-90 元/吨，沪粤价差-30 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 8.57 万吨，内盘上海地区基差-120 元/吨，连续合约-连一合约价差-70 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.89 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.78 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-41.31 美元/吨，3-15 价差 40.45 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.07，锌锭进口盈亏为-2664.64 元/吨。据钢联数据，3 月 12 日全国主要市场锌锭社会库存为 23.11 万吨，较 3 月 9 日增加 1.28 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。伊朗冲突长期化概率提升，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12日，沪锡主力合约收报393500元/吨，较前日上涨0.19%。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12日，沪镍主力合约收报138100元/吨，较前日上涨0.69%。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，较前日持平；金川镍现货升水均价6750元/吨，较前日上涨100元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报70.24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30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1097元/镍点，较前日上涨1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 157123 元，较上一工作日-0.74%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 152600-162500 元，均价较上一工作日-1150 元（-0.72%），工业级碳酸锂报价 149500-159500 元，均价较前日-0.80%。LC2605 合约收盘价 156980 元，较前日收盘价+1.25%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-850 元。本周国内碳酸锂产量报 23426 吨，环比增 3.7%；国内库存报 98959 吨，环比上周-414 吨（-0.4%），其中上游-1184 吨，下游和其他环节+770 吨，碳酸锂库存天数为 27.8 天。

【策略观点】

国内碳酸锂增产延续，周产量较春节前低点增长 15%。国内库存去化延续，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。同时，期货持仓处于相对低位，价格上涨需求承压，短期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 146000-167000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 03 月 12 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 0.09%至 2880 元/吨，单边交易总持仓 46.22 万手，较前一交易日增加 1.09 万手。基差方面，山东现货价格上涨 10 元/吨至 2635 元/吨，贴水主力合约 230 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 304 美元/吨，进口盈亏报 31 元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报 35.75 万吨，较前一交易日增加 1.2 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 62 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 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：2800-2950 元/吨。

不锈钢

【行情资讯】

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 14285 元/吨, 当日+0.49%(+70), 单边持仓 15.92 万手, 较上一交易日-3836 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-235(-70), 无锡基差-35(-70); 佛山宏旺 201 报 9400 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 1090 元/镍, 较前日+5。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 8700 元/50 基吨, 较前日+100。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 108.61 万吨, 环比减少 0.79%, 其中 300 系库存 70.71 万吨, 环比减少 1.28%。

【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: 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 合约收盘涨 0.44% 至 23990 元/吨 (截至下午 3 点), 加权合约持仓抬升至 2.17 万手, 成交量 1.2 万手, 量能收缩, 仓单减少 0.05 至 5.54 万吨。AL2604 合约与 AD2604 合约价差 1250 元/吨, 环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价上调, 进口 ADC12 报价上涨 200 元/吨, 成交维持一般。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 5.8 万吨, 铝合金锭厂内库存减少 0.9 至 7.46 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

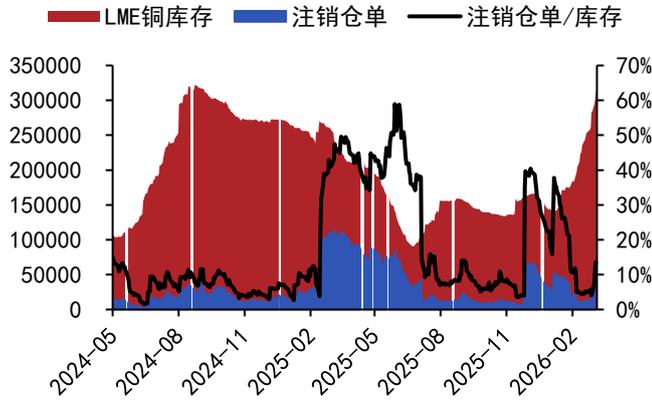
2026年3月12日 日报数据												2026年3月13日 盘面数据					
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	312350	275	42300	13.6%	(101.90)	425145	33616	326327	5911	581288	(4115)	75	(450)	7.81	7.80	7.81	56
铝	447300	(2825)	174500	38.8%	26.51	394498	38512	358635	7944	703092	14773	(110)	(185)	7.05	7.19	8.25	(4263)
锌	98750	(150)	7650	7.7%	(41.31)	134921	8869	85695	4622	176142	1336	(100)	(155)	7.38	7.33	8.20	(2714)
铅	284500	(375)	4875	1.7%	(47.99)	66829	2162	63269	6371	131981	5877	(190)	(175)	8.69	8.59	8.51	351
镍	285684	(564)	18930	6.6%	(208.29)	61769	978	53904	(437)	369083	3434						

2026年3月12日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.875 (0.005)	USDONY即期	6.882 (0.005)	美国十年期国债收益率	4.27 (0.06)	中国7天Shibor	1.46 (0.028)

2026年3月13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)	

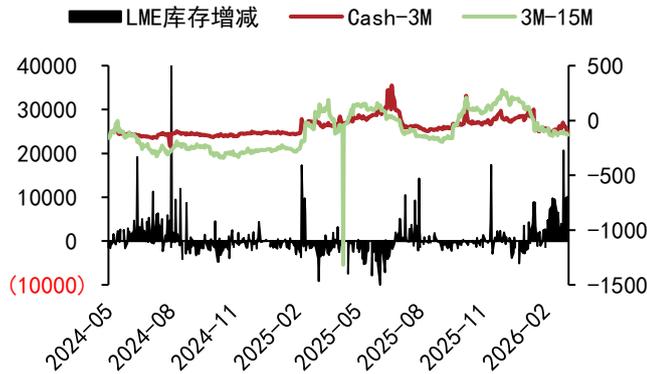
铜

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)



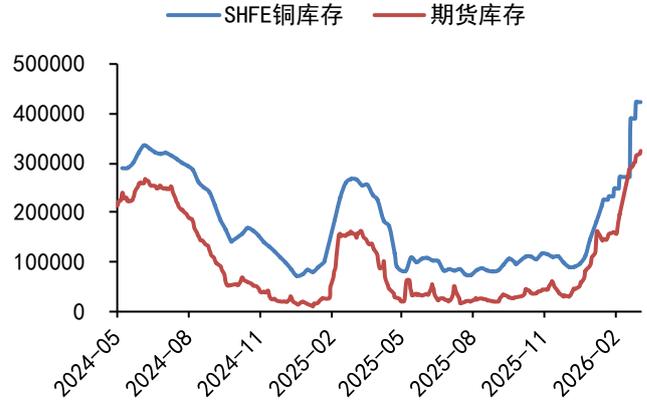
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



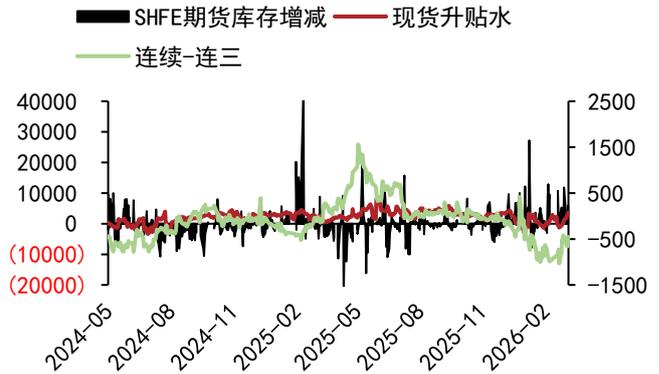
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

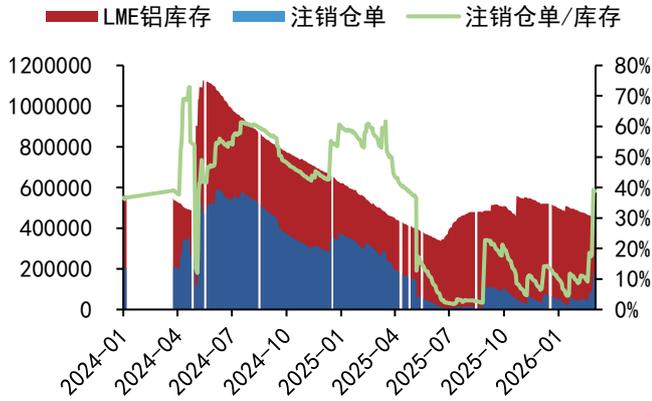
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

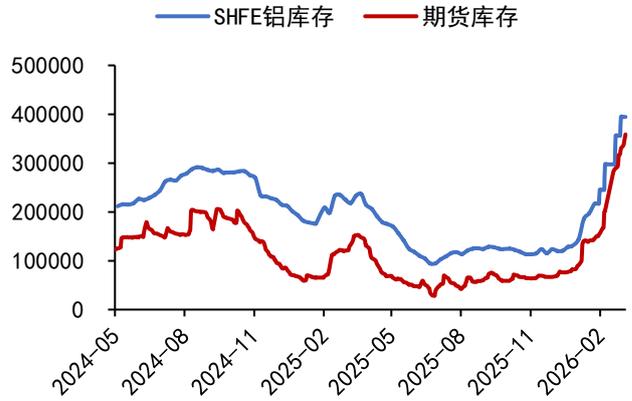
铝

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)



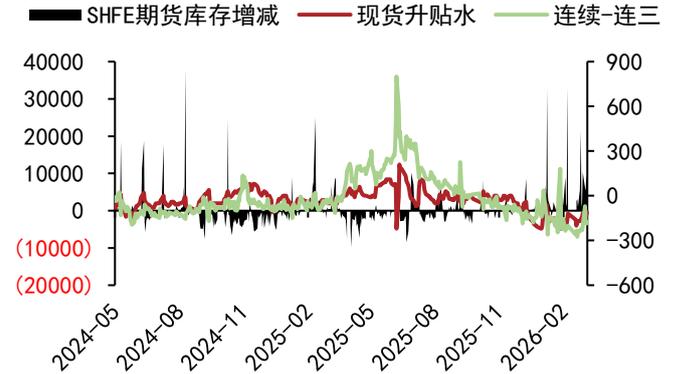
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



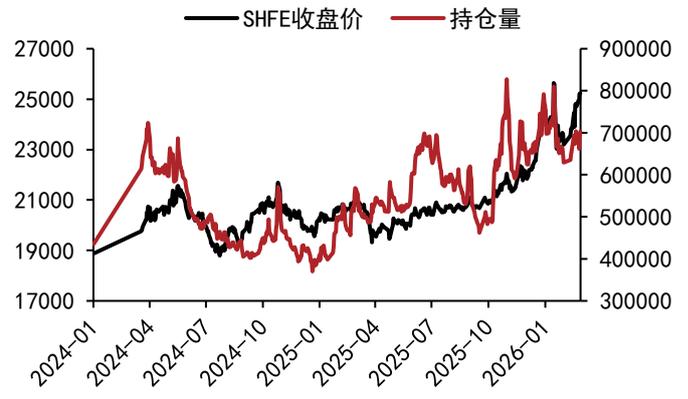
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

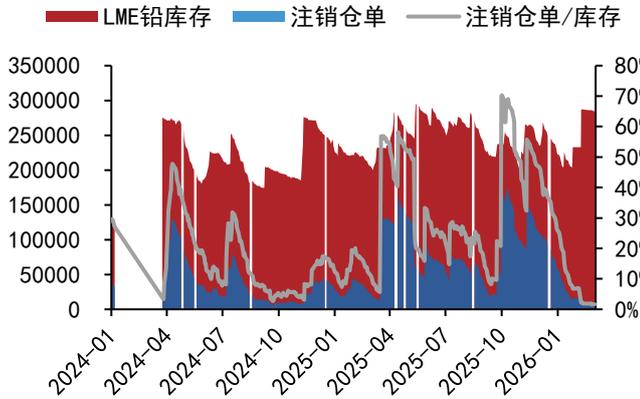
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

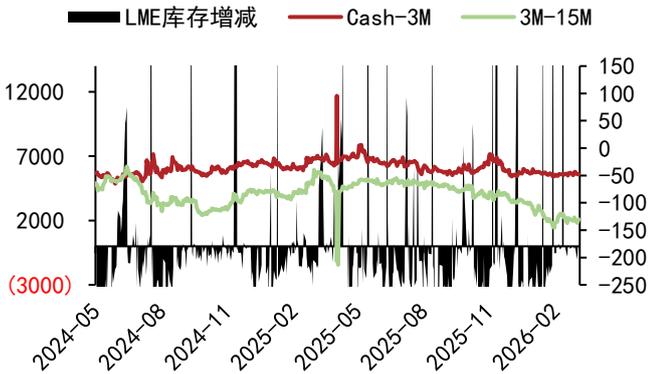
铅

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)



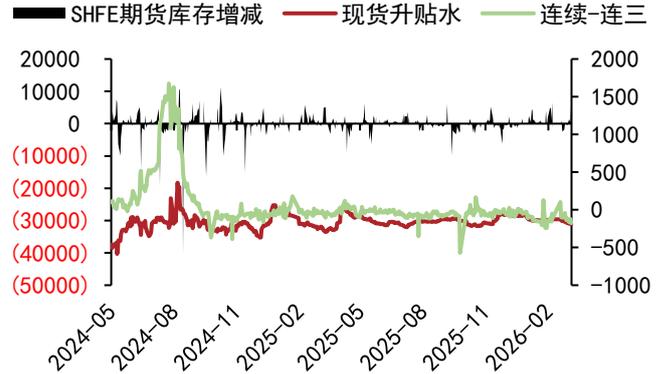
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

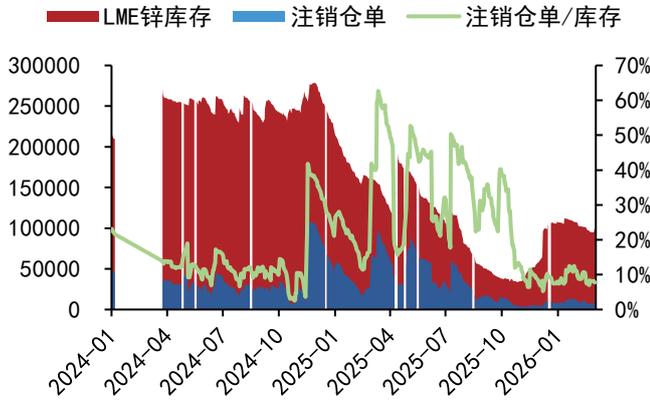
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

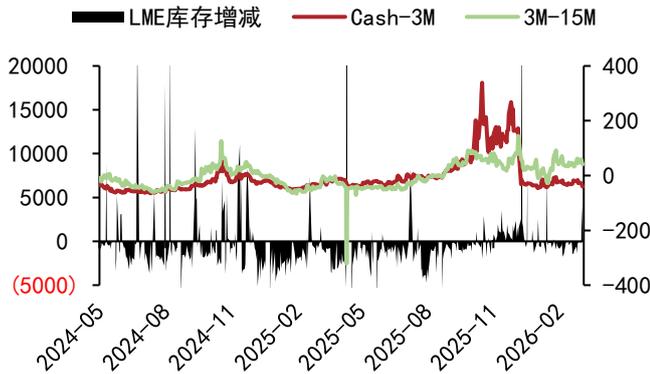
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



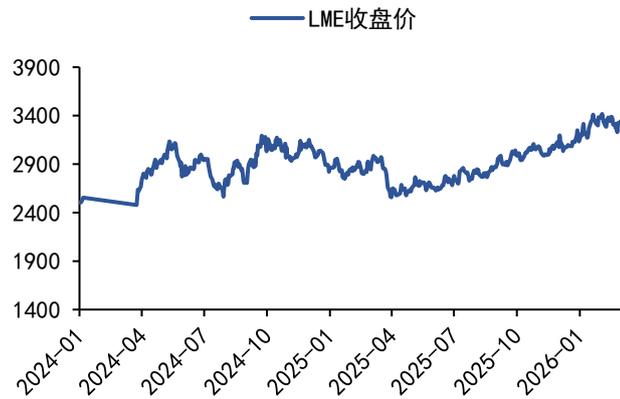
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



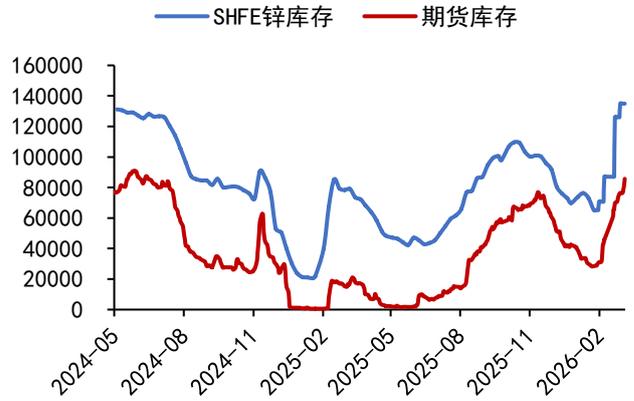
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



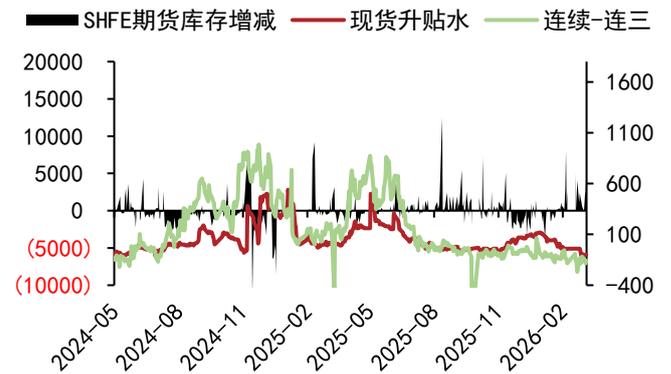
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



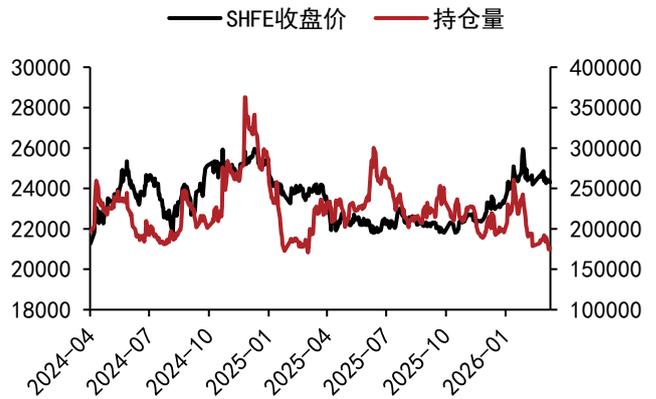
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

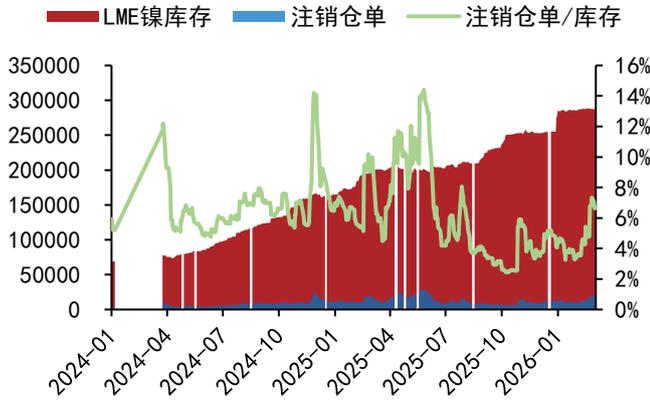
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

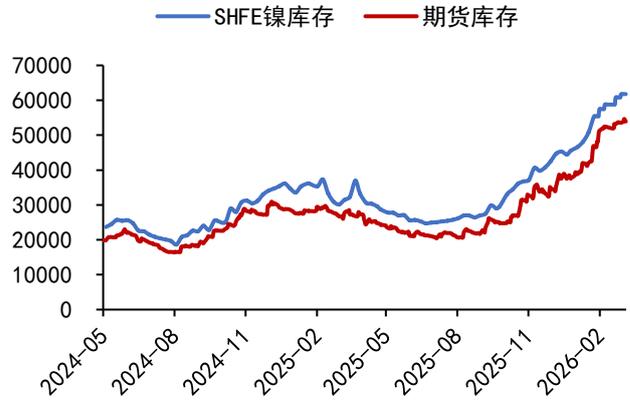
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



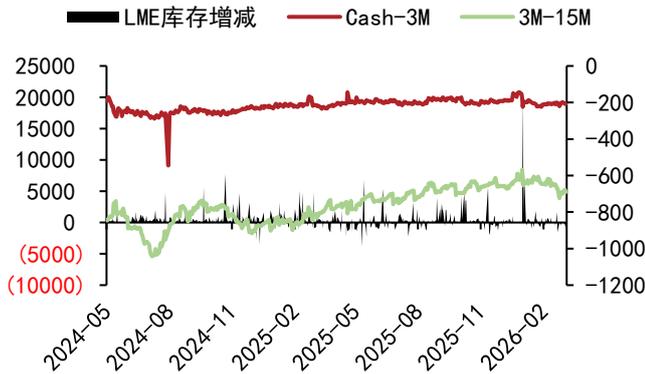
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



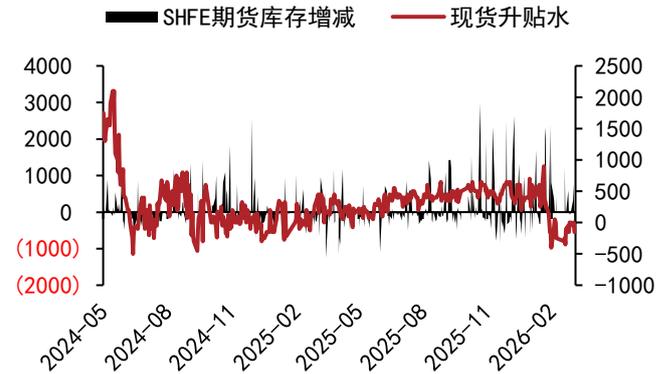
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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 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 29: LME 收盘价 (美元/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

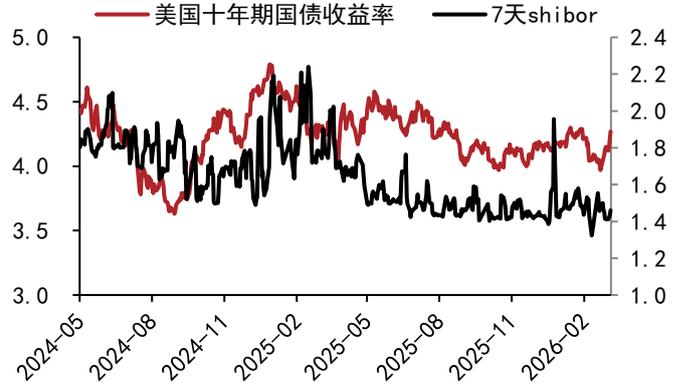
汇率利率

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

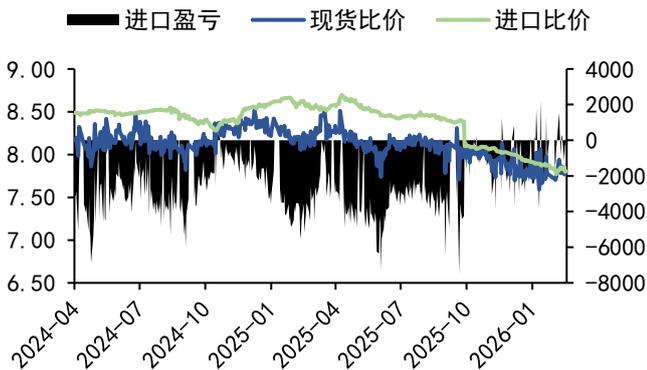
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

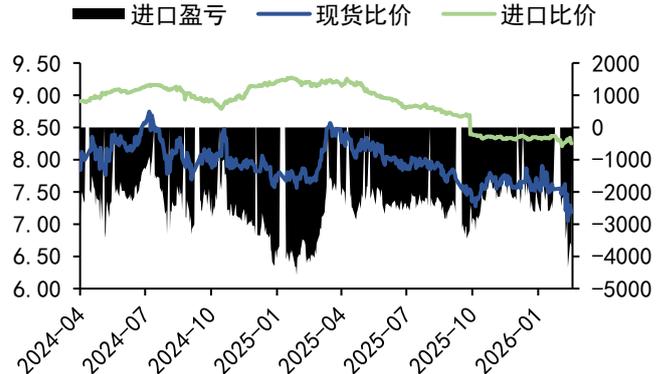
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



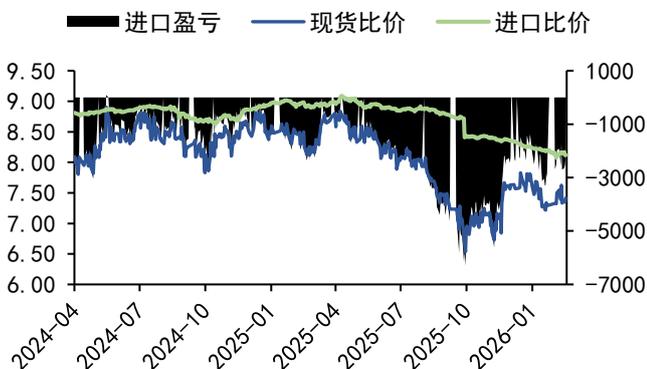
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



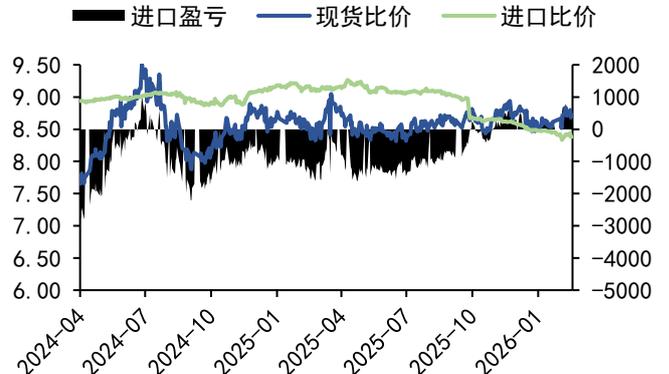
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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