

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】

中东战事引发经济走弱的担忧，全球股市下挫，铜价调整，周五伦铜 3M 合约收盘跌 1.64%至 12735 美元/吨，沪铜主力合约收至 99730 元/吨。周五 LME 库存减少 525 至 311875 吨，注销仓单比例抬升，Cash/3M 贴水 102.7 美元/吨。国内上期所铜周度库存增加 0.8 至 43.3 万吨，日度仓单较大幅度减少 1.1 至 31.5 万吨。华东地区现货升水期货维持 85 元/吨，临近交割基差报价维持坚挺，下游采购情绪趋于谨慎。广东地区铜现货升水期货维持 100 元/吨，市场情绪相对谨慎。国内铜现货进口小幅盈利。精废铜价差 470 元/吨，维持低位。

【策略观点】

中东战事仍没有明显降温的迹象，原油价格维持高位加大了通胀和经济走弱的压力，情绪面受到一定抑制，而关键矿产资源属性提供支撑。产业上看铜精矿粗炼费继续走低，矿端紧张情绪有所加重。国内铜下游基本完成复工复产，消费表现接近往年同期，在废铜替代仍偏少的情况下，供需关系有望边际改善，短期铜价或维持震荡运行。今日沪铜主力合约参考：98500-101000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：12500-13000 美元/吨。

铝

【行情资讯】

中东战事引发的经济忧虑盖过铝供应担忧，铝价回调，周五伦铝 3M 合约收跌 2.66%至 3439 美元/吨，沪铝主力合约收至 24965 元/吨。周五沪铝加权合约持仓量减少 1.4 至 68.9 万吨，期货仓单增加 0.3 至 36.2 万吨，铝锭日度库存环比增加，铝棒库存略增，周五铝棒加工费反弹，成交依然欠佳。华东地区铝锭现货贴水扩大至 130 元/吨，下游采购情绪一般。LME 库存环比减少 0.2 至 44.5 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 升水 30.8 美元/吨。

【策略观点】

中东战事持续，霍尔木兹海峡能否通行仍面临较大的不确定性，叠加 South32 公司旗下莫桑比克铝冶炼厂计划检修，海外铝供应威胁仍较大，海外低库存与现货强势有望延续。国内下游开工率继续回升，铝水比例回到相对正常水平，同时铝价回调和进口亏损扩大背景下，库存有望见顶回落。短期铝价有望维持偏强运行。今日沪铝主力合约运行区间参考：24600-25600 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3380-3520 美元/吨。

铅

【行情资讯】

上周五沪铅指数收跌 0.30% 至 16586 元/吨，单边交易总持仓 14.18 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 4.5 至 1933 美元/吨，总持仓 17.3 万手。SMM1#铅锭均价 16425 元/吨，再生精铅均价 16425 元/吨，精废价差平水，废电动车电池均价 9925 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.7 万吨，内盘原生基差-75 元/吨，连续合约-连一合约价差-20 元/吨。LME 铅锭库存录得 28.45 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.49 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-47.22 美元/吨，3-15 价差-137.1 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.246，铅锭进口盈亏为 511.55 元/吨。据钢联数据，3 月 12 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.77 万吨，较 3 月 9 日增加 0.4 万吨。

【策略观点】

铅精矿显性库存小幅下滑，铅精矿 TC 止跌企稳，原生冶炼利润受银价影响出现一定回调，原生铅开工率逐步回暖，原生厂库下滑。铅废料显性库存延续下滑，再生铅冶炼利润承压较深，再生铅冶炼厂开工率回暖有限，再生厂库下滑。下游蓄企开工率回暖但采购未见起色，2 月经销商库存去库较好，成品库存压力减轻。当前铅锭进口窗口开大，铅蓄电池出口减少，海外过剩的交割品库存流入国内产生压制，虽然蓄电池成品库存去库状况好转，但蓄企仍未出现大规模现货采买，铅锭内需不足叠加空头席位集中度的抬升，不排除后续铅价进一步下探的可能性。后续仍需观察再生冶炼厂开工回暖状况。

锌

【行情资讯】

上周五沪锌指数收跌 0.65% 至 24171 元/吨，单边交易总持仓 18.34 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 24.5 至 3289 美元/吨，总持仓 21.7 万手。SMM0#锌锭均价 24080 元/吨，上海基差-120 元/吨，天津基差-110 元/吨，广东基差-80 元/吨，沪粤价差-40 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 8.61 万吨，内盘上海地区基差-120 元/吨，连续合约-连一合约价差平水。LME 锌锭库存录得 9.88 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.77 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-44.64 美元/吨，3-15 价差 37.27 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.069，锌锭进口盈亏为-2685.3 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】

锌精矿显性库存小幅抬升，锌精矿国产 TC 止跌企稳，进口 TC 延续下行，锌冶炼利润维持相对低位。当前锌产业维持偏弱现状，国内社会库存累库幅度较高，已高于过去两年同期水平。伊朗冲突长期化概率提升，油价处于相对高位，市场存在通胀担忧，降息预期下调后有色金属走势承压。当前沪伦两市锌持仓均大幅下滑，投机情绪减弱，交易重心逐步回归产业弱现实，锌价后续存在向下突破风险。

锡

【行情资讯】

3月13日，沪锡主力合约收报374110元/吨，较前日下跌4.93%。当前锡供应端整体呈现“节后修复、但上行受限”的特征。随着春节及元宵节后复工复产逐步推进，云南与江西两地冶炼厂开工率较假期低点有所回升，行业生产活动进入温和恢复阶段。其中，云南地区复产节奏相对更快，开工改善更为明显；江西地区虽也有修复，但回升幅度相对有限，整体恢复斜率偏缓。需求端，当前锡需求端整体仍处于偏弱修复阶段，市场表现以“消费恢复缓慢、观望情绪较浓”为主要特征。2月受春节假期影响，下游消费明显收缩，进入3月后，终端实际采购改善幅度仍较有限，尚未形成实质性回暖。其核心原因在于近期锡价高位运行且波动率较大，抑制了下游企业的采购积极性，多数终端客户维持谨慎观望，补库意愿偏弱。

【策略观点】

锡供应端虽较节前边际改善，但仍未摆脱原料偏紧的现实约束。在矿端与再生端同步承压的背景下，冶炼端产能释放节奏偏慢，短期内供应增量预计有限，锡供应仍维持偏紧格局。锡需求端，高价抑制与观望情绪仍是主导因素，短期消费大概率维持弱修复格局。供需双弱背景下，预计锡价仍以高位宽幅震荡运行为主，国内主力合约参考运行区间：35-42万元/吨，海外伦锡参考运行区间：45000-53000美元/吨。

镍

【行情资讯】

3月13日，沪镍主力合约收报136930元/吨，较前日下跌0.85%。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6650元/吨，较前日下跌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1094.5元/镍点，较前日上涨3.5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】

3月13日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报155787元，较上一工作日-0.85%，周内+0.78%。MMLC 电池级碳酸锂报价150200-162200元，均价较上一工作日-1350元（-0.86%），工业级碳酸锂报价147500-159000元，均价较前日-0.81%。LC2605 合约收盘价152080元，较前日收盘价-3.12%，周内-2.61%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1100元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价2190-2300美元/吨，均价较前日+0.67%，周内+2.05%。

【策略观点】

节后国内碳酸锂复产迅速，周产量较前期低点增长15%。下游储能需求表现亮眼，国内碳酸锂去库趋势延续，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。上周宏观扰动频繁，碳酸锂产业驱动有限，合约总持仓位于低位，锂价宽幅震荡。目前期货走势临近技术末端，产业事件催化或引导趋势方向。后市关注下游备货节奏、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142000-163000元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年03月13日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨2.87%至2962元/吨，单边交易总持仓45万手，较前一交易日减少1.22万手。基差方面，山东现货价格上涨5元/吨至2640元/吨，贴水主力合约316元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持304美元/吨，进口盈亏报36元/吨。期货库存方面，周五期货仓单报37.4万吨，较前一交易日增加1.64万吨。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】

矿端，能源和海运成本上移驱动矿价反弹，核心仍取决于美伊冲突持续性，此外当前铝土矿价格已触及几内亚中小矿山成本，需关注几内亚政府推出政策挺价；氧化铝冶炼端短期检修增加导致供应转紧，但中长期过剩格局仍难以改变。当前宜采取观望策略，倘若因地缘风险导致市场情绪推高期货价格，可于高位择机建立空头头寸，中长期过剩格局和仓单注册的增长仍会持续对盘面价格施压。国内主力合约 A02605 参考运行区间：2850-3050 元/吨，需重点关注国内供应收缩政策、几内亚矿石政策、美伊冲突。

不锈钢

【行情资讯】

周五下午 15:00 不锈钢主力合约收 14190 元/吨, 当日-0.67%(-95), 单边持仓 16.21 万手, 较上一交易日+2878 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-140(+95), 无锡基差 60(+95); 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 1090 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 8700 元/50 基吨, 较前日持平。期货库存录得 51240 吨, 较前日-773。03 月 13 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】

近期中东地缘局势趋紧, 霍尔木兹海峡航道受阻, 推动国际油价明显走高, 市场避险情绪升温, 有色金属板块整体维持震荡。供应方面, 3 月国内不锈钢粗钢排产预计达 369.45 万吨, 已回升至相对高位。随着钢厂发货趋于稳定, 市场到货量持续增加, 供给端压力逐步显现。需求端来看, 下游加工及终端企业虽已全面复工, 但采购仍以刚需补库为主, 市场心态普遍谨慎, 囤货及投机性需求较为有限, 社会库存去化节奏整体偏缓。原料方面, 目前印尼镍铁生产成本已升至 1067 元/镍点, 成本支撑有所增强, 为不锈钢价格提供一定底部支撑。综合来看, 在供给压力显现、需求释放温和以及成本支撑犹存的共同作用下, 预计短期内不锈钢价格仍将维持震荡运行格局。主力合约参考区间: 14000-14500 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

周五铸造铝合金价格回落, 主力 AD2604 合约收盘跌 1.4%至 23655 元/吨(截至下午 3 点), 加权合约持仓抬升至 2.18 万手, 成交量 1.03 万手, 量能收缩, 仓单减少 0.1 至 5.43 万吨。AL2604 合约与 AD2604 合约价差 1305 元/吨, 环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价稳中下调, 进口 ADC12 报价下调 100 元/吨, 成交维持一般。库存方面, 上期所铝合金锭周度库存减少 0.41 至 6.27 万吨, 国内三地铝合金锭库存微降至 3.53 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

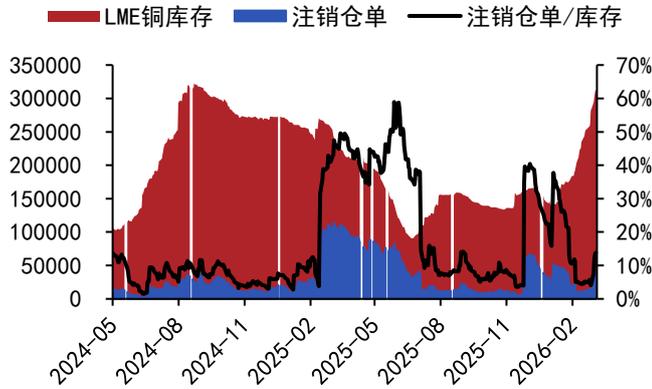
2026年3月13日 日频数据													2026年3月16日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	311825	(525)	43125	13.8%	(102.70)	433458	8313	315063	(11264)	579456	(1832)	70	(580)	7.85	7.84	7.84	186
铝	445300	(2000)	172500	38.6%	30.83	416425	21927	361968	3333	689047	(14045)	(130)	(140)	7.11	7.26	8.28	(4057)
锌	97900	(850)	7000	7.1%	(42.63)	147348	12427	86093	398	183422	7280	(120)	(165)	7.37	7.32	8.24	(2826)
铅	284500	0	5375	1.9%	(47.55)	76049	9220	67019	3750	141760	9779	(190)	(125)	8.73	8.64	8.55	344
镍	284658	(1026)	17814	6.2%	(209.22)	63681	1912	56462	2558	368377	(706)						

2026年3月13日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6.903 (0.028)	USDCNY即期	6.908 (0.026)		美国十年期国债收益率	4.28 (0.01)	中国7天Shibor	1.465 (0.005)

2026年3月16日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪镍	沪锡
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)	

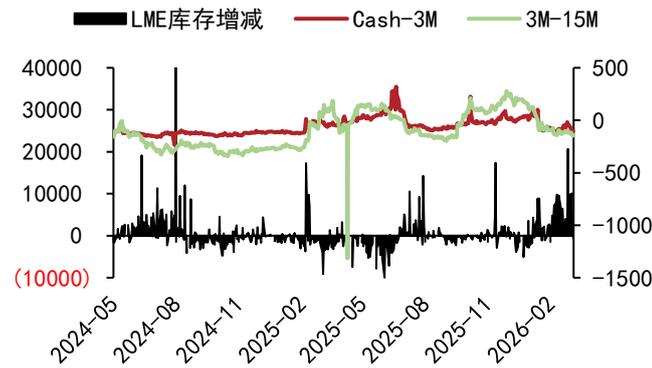
铜

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）



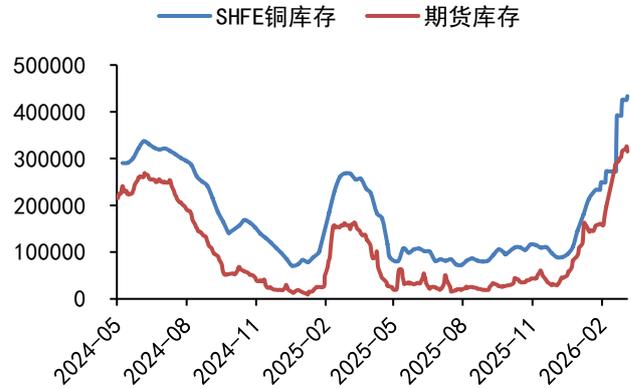
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



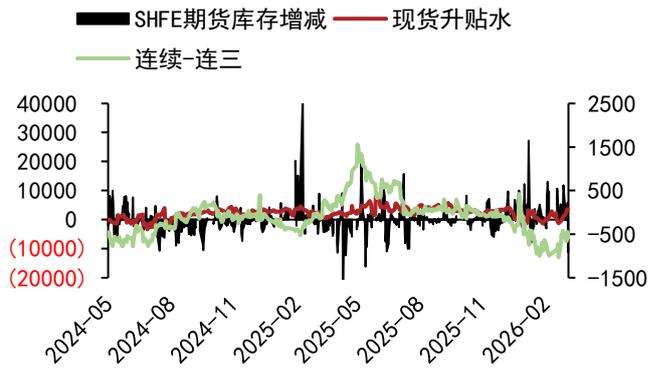
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

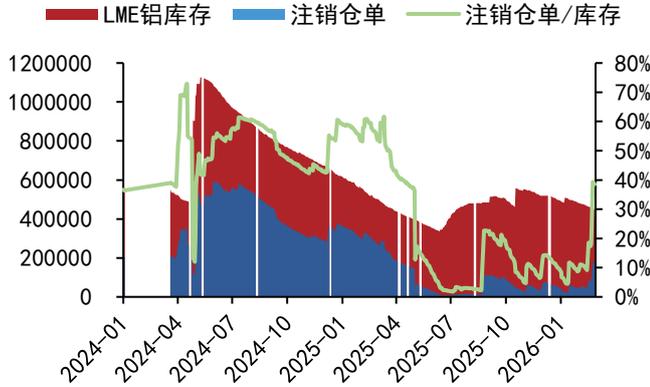
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

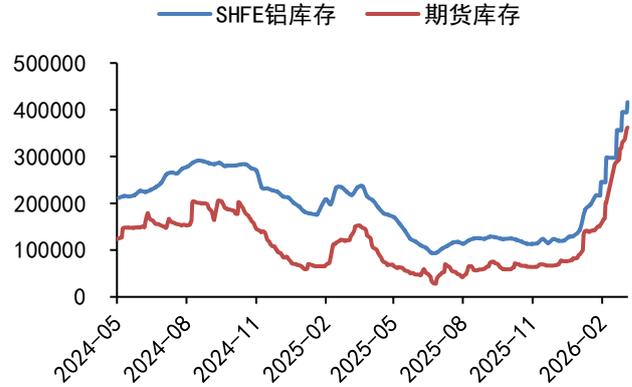
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



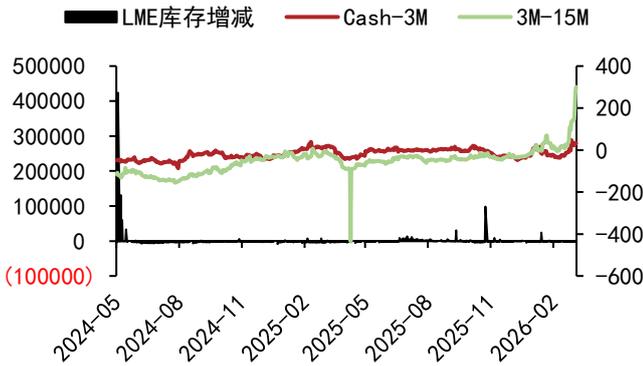
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



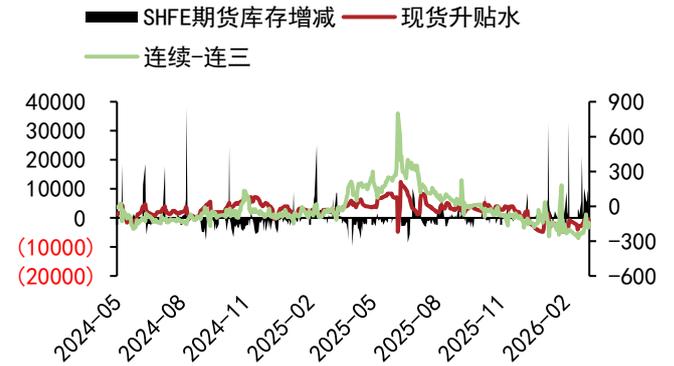
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

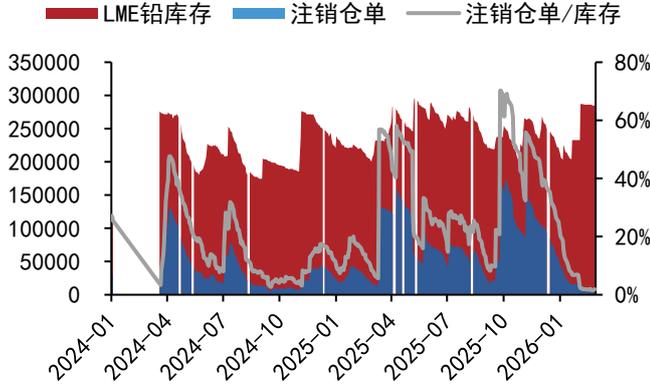
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

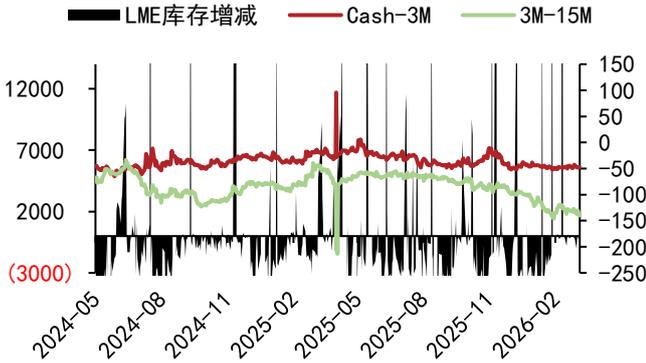
铅

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)



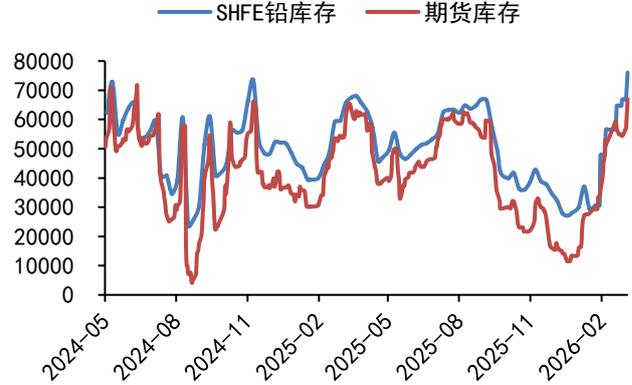
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



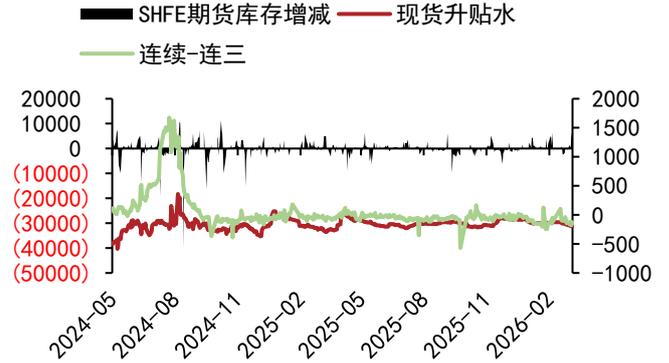
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

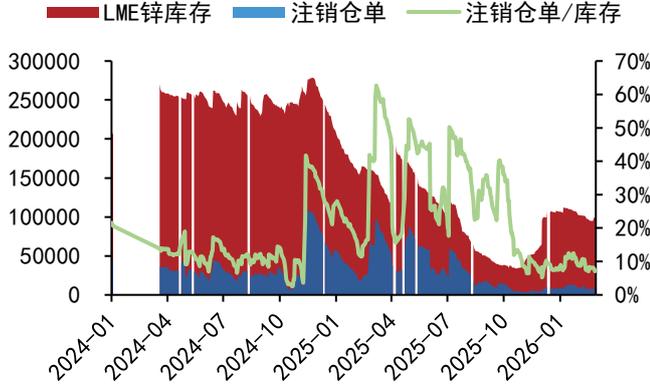
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

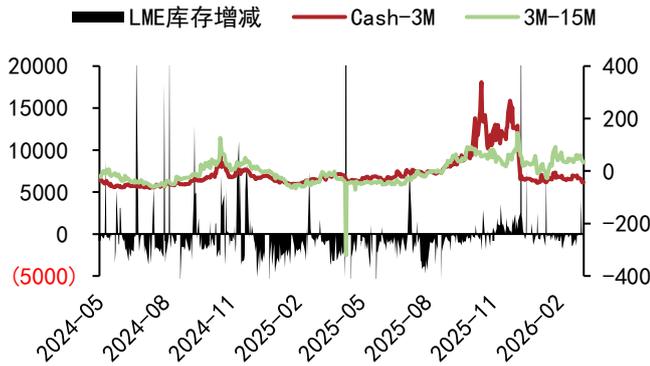
锌

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)



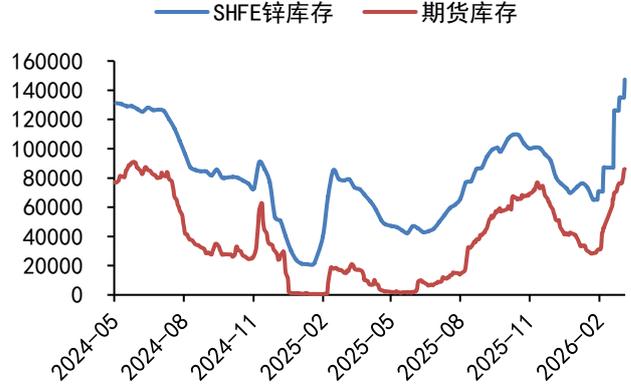
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



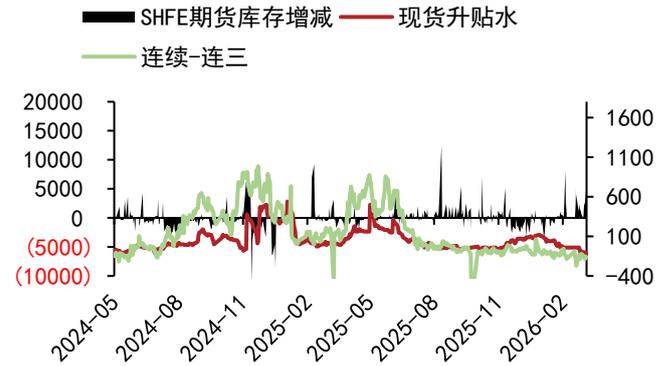
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

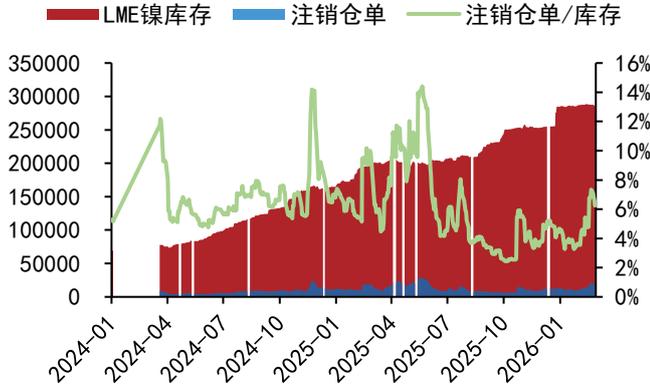
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

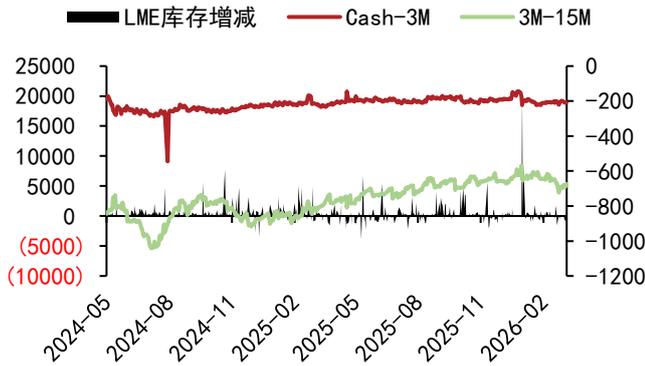
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



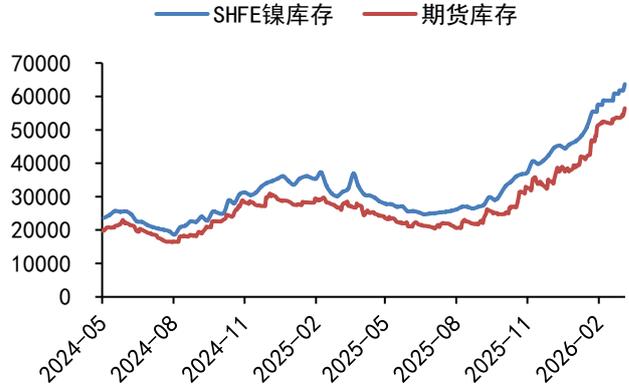
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



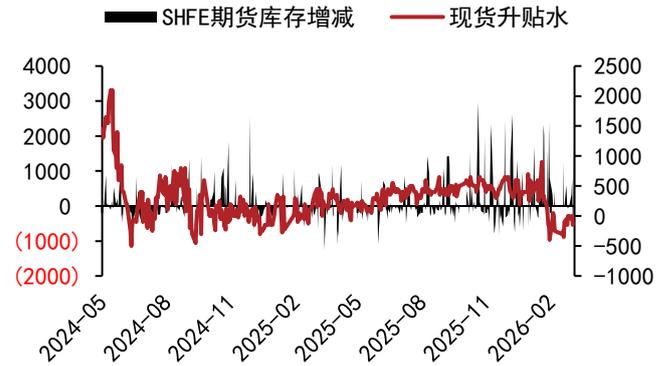
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

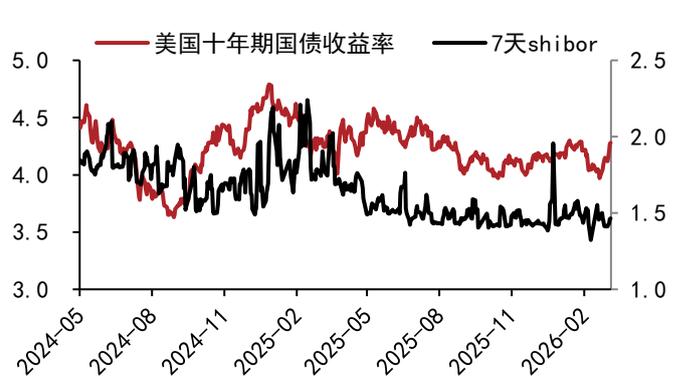
汇率利率

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

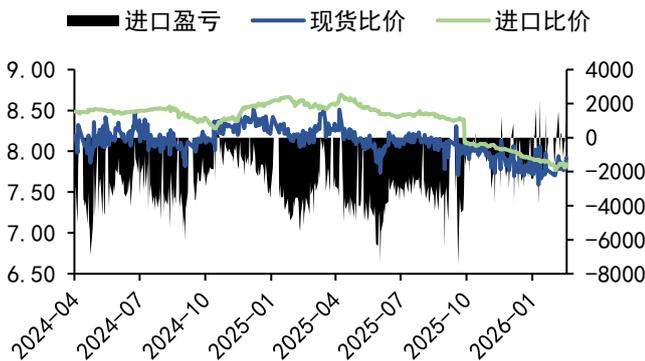
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

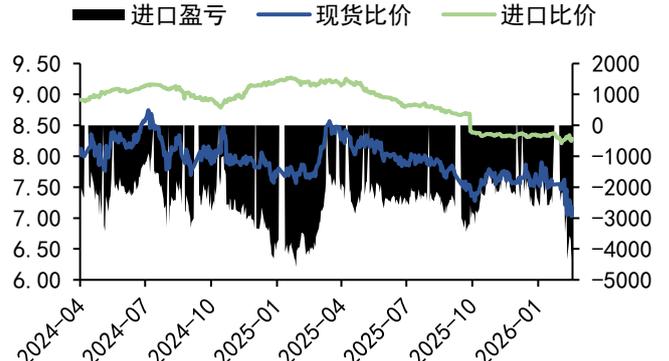
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



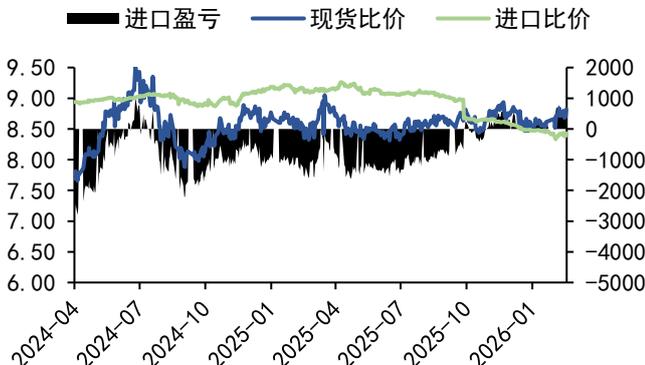
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



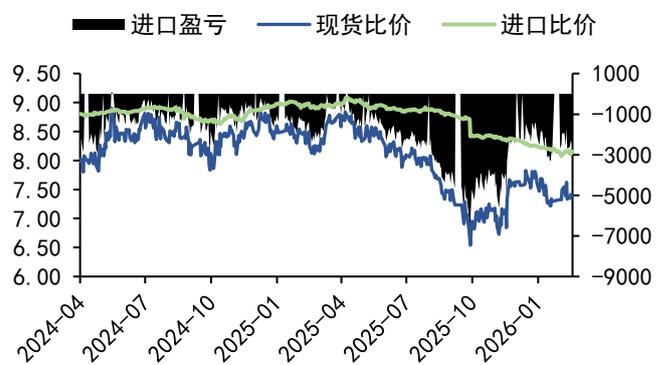
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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