

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】

市场悲观情绪有所缓和,美元指数回调,铜价下探回升,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 1.44%至 12918 美元/吨,沪铜主力合约收至 100190 元/吨。昨日 LME 库存减少 225 至 311600 吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存较上周四下降逾 2 万吨,保税区库存同样减少,上期所日度仓单增加 0.8 至 32.3 万吨。华东地区现货升水期货提高至 110 元/吨,2603 合约最后交易日隔月价差偏大造成基差报价继续抬升,成交偏谨慎。广东地区铜现货升水期货下滑至 80 元/吨,市场成交相对一般。国内铜现货进口盈利约 200 元/吨。精废铜价差 580 元/吨,维持相对低位。

【策略观点】

中东战事依然反复,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:99600-101000 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:12800-13000 美元/吨。

铝

【行情资讯】

South32 公司旗下莫桑比克铝冶炼厂如预期进入维护和检修状态,中东战事悲观预期有所缓和,铝价冲高回落,昨日伦铝 3M 合约收跌 1.37%至 3392 美元/吨,沪铝主力合约收至 24970 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 1.0 至 67.9 万吨,期货仓单增加 2.6 至 38.8 万吨,铝锭社会库存较上周四增加 3.5 万吨,铝棒社会库存增加 0.8 万吨,昨日铝棒加工费反弹,成交相对一般。华东地区铝锭现货贴水扩大至 140 元/吨,下游采购情绪偏弱。LME 库存环比减少 0.2 至 44.3 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持升水。

【策略观点】

中东战事持续,霍尔木兹海峡能否通行仍存在较大的不确定性,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:24800-25300 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3360-3450 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周一沪铅指数收跌 1.47%至 16342 元/吨，单边交易总持仓 16.13 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 39.5 至 1893.5 美元/吨，总持仓 2.34 万手。SMM1#铅锭均价 16225 元/吨，再生精铅均价 16250 元/吨，精废价差-25 元/吨，废电动车电池均价 9925 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.76 万吨，内盘原生基差-195 元/吨，连续合约-连一合约价差-55 元/吨。LME 铅锭库存录得 28.45 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.54 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-47.55 美元/吨，3-15 价差-140.2 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.251，铅锭进口盈亏为 543.73 元/吨。据钢联数据，3 月 16 日全国主要市场铅锭社会库存为 8.01 万吨，较 3 月 12 日增加 0.24 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。月度蓄电池成品库存去库状况好转，3 月 16 日多头席位出现大额净多加单，或为蓄企进行战略性买入保值，短期铅价获得支撑。后续仍需观察再生冶炼厂开工回暖状况以及蓄企买单持续性，不排除后续铅价进一步下探的可能性。

锌

【行情资讯】

周一沪锌指数收跌 0.98%至 23934 元/吨，单边交易总持仓 19.32 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 17.5 至 3271.5 美元/吨，总持仓 21.54 万手。SMM0#锌锭均价 23800 元/吨，上海基差-110 元/吨，天津基差-100 元/吨，广东基差-80 元/吨，沪粤价差-30 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 9.81 万吨，内盘上海地区基差-110 元/吨，连续合约-连一合约价差-105 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.79 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.7 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-42.63 美元/吨，3-15 价差 31.77 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.062，锌锭进口盈亏为-2803.53 元/吨。据钢联数据，3 月 16 日全国主要市场锌锭社会库存为 23.62 万吨，较 3 月 12 日增加 0.51 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16日，沪锡主力合约收报373360元/吨，较前日下跌0.2%。SHFE库存报11995吨，较前日减少278吨。LME库存报8715吨，较前日减少60吨。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16日，沪镍主力合约收报136400元/吨，较前日下跌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，较前日持平；金川镍现货升水均价6700元/吨，较前日上涨50元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报71.64美元/湿吨，价格较前日上涨1.4美元/湿吨，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报32.5美金/湿吨，价格较前日上涨2.5美元/湿吨。镍铁方面，价格持续上涨，10-12%高镍生铁均价报1094.5元/镍点，较前日持平。

【策略观点】

印尼部分HPAL工厂减产，同时硫磺紧缺现状持续，MHP供给预计维持紧张，镍供需有所改善。但短期地缘冲突面临较大风险，叠加镍库存水平偏高，预计价格震荡运行为主。本周沪镍价格运行区间参考13.0-16.0万元/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，区间操作为主。

碳酸锂

【行情资讯】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 154143 元，较上一工作日-1.06%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 149500-159500 元，均价较上一工作日-1700 元（-1.09%），工业级碳酸锂报价 147400-156500 元，均价较前日-0.85%。LC2605 合约收盘价 159620 元，较前日收盘价+4.96%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1100 元。

【策略观点】

碳酸锂终端需求韧性足。虽然年初国内电动乘用车因购置税政策调整，销量有所承压，但储能电池需求大幅增长，有效带动了锂电池整体消费。而供给方面，受国际局势、资源国政策变动等因素影响，市场存在较多不确定性。当前国内碳酸锂产量持续增加，进口锂盐量处相对高位，行业去库存进程仍在继续，锂价回调承接较强。行情已临近技术走势末端，后续产业相关事件可能会引导价格方向。后市重点关注盘面持仓增幅、下游企业备货节奏和现货升贴水变化。今日广期所碳酸锂 2605 合约参考运行区间 150000-170000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 03 月 16 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.46%至 2976 元/吨，单边交易总持仓 44.02 万手，较前一交易日减少 0.98 万手。基差方面，山东现货价格上涨 5 元/吨至 2645 元/吨，贴水主力合约 320 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格下跌 2 美元/吨至 302 美元/吨，进口盈亏报 46 元/吨。期货库存方面，周一期货仓单报 40.03 万吨，较前一交易日增加 2.64 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】

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:2850-3050 元/吨。

不锈钢

【行情资讯】

周一下午 15:00 不锈钢主力合约收 14120 元/吨，当日-0.49%(-70)，单边持仓 16.80 万手，较上一交易日+5932 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14150 元/吨，较前日-100，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14400 元/吨，较前日-50；佛山基差-170(-30)，无锡基差 80(+20)；佛山宏旺 201 报 9300 元/吨，较前日-100，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 1095 元/镍，较前日+5。保定 304 废钢工业料回收价报 9600 元/吨，较前日-200。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：13900-14500 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格回升，主力 AD2604 合约收盘涨 0.74%至 23830 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓下滑至 2.16 万手，成交量 1.16 万手，量能放大，仓单减少 0.09 至 5.34 万吨。AL2604 合约与 AD2604 合约价差 1235 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价稳中下调，进口 ADC12 报价下调 200 元/吨，成交维持一般。库存方面，国内三地铝合金锭库存增加 0.07 至 3.60 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑较强，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，短期价格预计维持高位运行。

有色金属重要日常数据汇总表

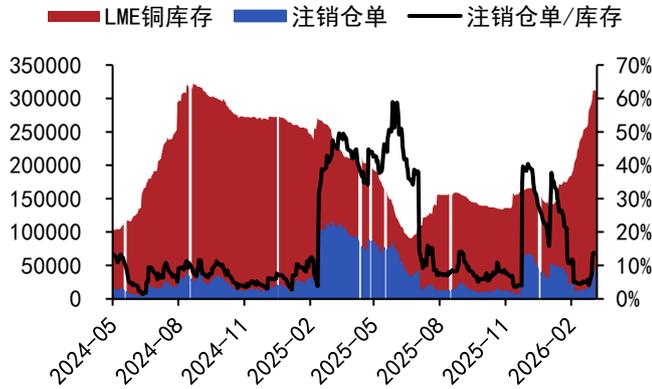
| 2026年3月16日 日频数据 | | | | | | | | | | | | 2026年3月17日 盘面数据 | | | | | |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|-----------|---------|-------|--------|--------|--------|---------|-----------------|-------|-------|------|------|--------|
| LME库存 | 库存增减 | 注销仓单 | 注销仓单/库存 | Cash-3m | SHFE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 | 311600 | (225) | 42325 | 13.6% | (102.70) | 433458 | 8313 | 322998 | 7935 | 597232 | 17776 | (120) | (330) | 7.78 | 7.77 | 7.84 | (731) |
| 铝 | 442825 | (2475) | 171025 | 38.4% | 30.83 | 416425 | 21927 | 387729 | 25761 | 678591 | (10456) | (140) | (295) | 7.22 | 7.38 | 8.28 | (3637) |
| 锌 | 97500 | (400) | 6700 | 6.8% | (42.63) | 147348 | 12427 | 98096 | 12003 | 193157 | 9735 | (110) | (190) | 7.35 | 7.30 | 8.24 | (2859) |
| 铅 | 284575 | 75 | 5475 | 1.9% | (47.55) | 76049 | 9220 | 67554 | 535 | 161312 | 19552 | (195) | (145) | 8.64 | 8.55 | 8.54 | 200 |
| 镍 | 283914 | (744) | 18912 | 6.6% | (209.22) | 63681 | 1912 | 57307 | 845 | 365109 | (3268) | | | | | | |

| 2026年3月16日 重要汇率利率 | | | | | | | |
|-------------------|--------------|----------|----------------|------------|--------------|------------|----------------|
| 美元兑人民币即期 | 6.9 (-0.003) | USDCNY即期 | 6.889 (-0.018) | 美国十年期国债收益率 | 4.23 (-0.05) | 中国7天Shibor | 1.457 (-0.008) |

| 2026年3月17日 无风险套利监控 | | | | |
|--------------------|----|-------|--------|-------|
| 多 | 空 | 沪铜 | 沪铝 | 沪镍 |
| 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) |

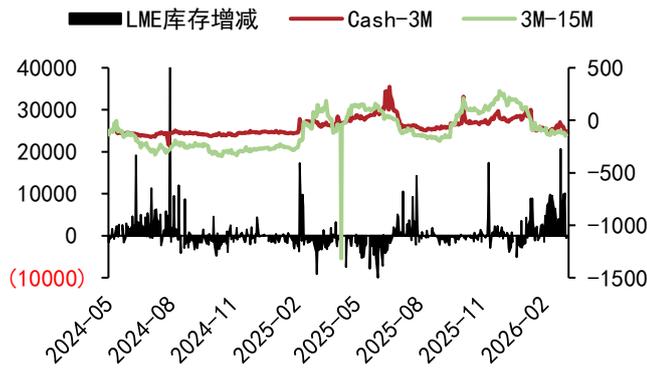
铜

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)



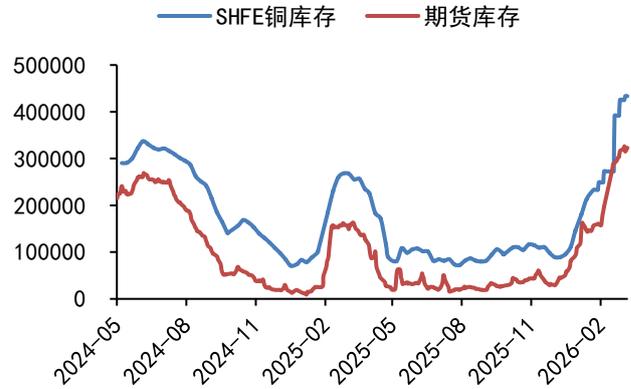
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



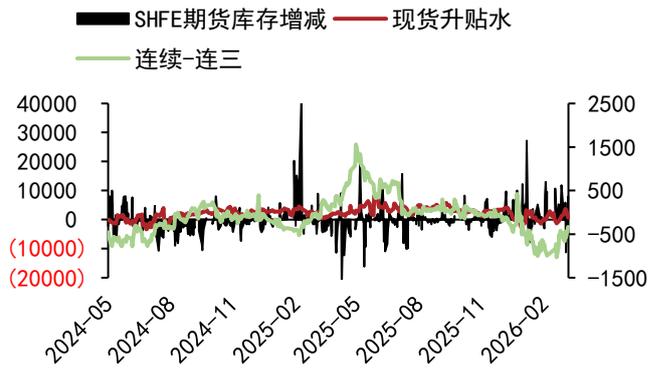
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

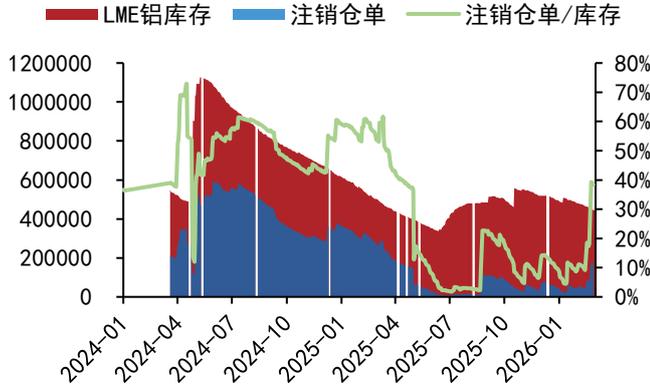
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

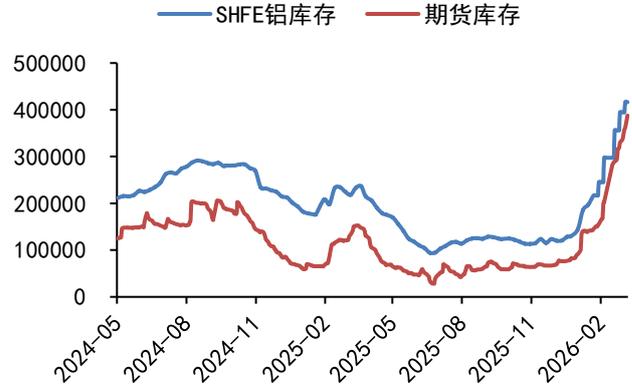
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



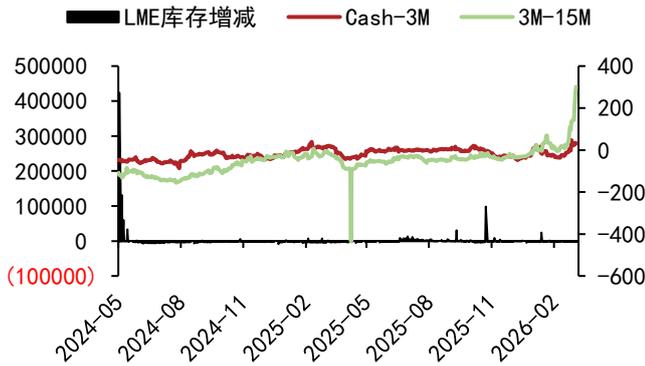
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



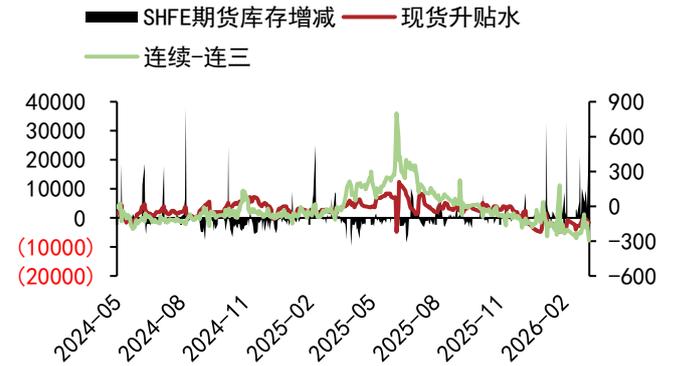
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



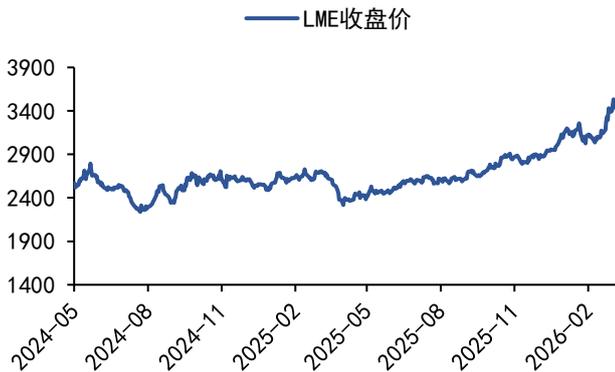
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

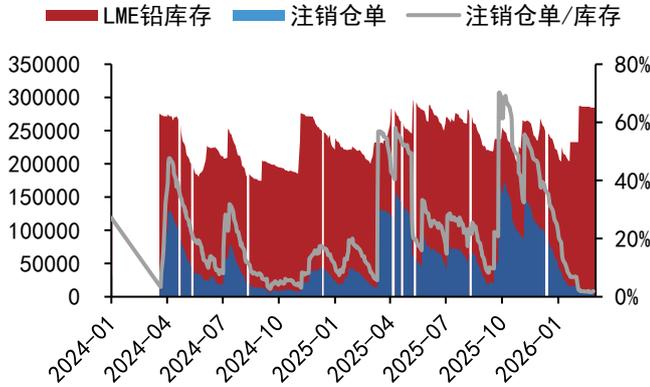
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

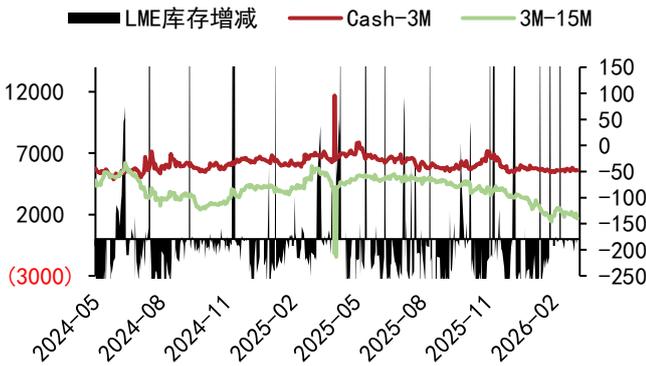
铅

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)



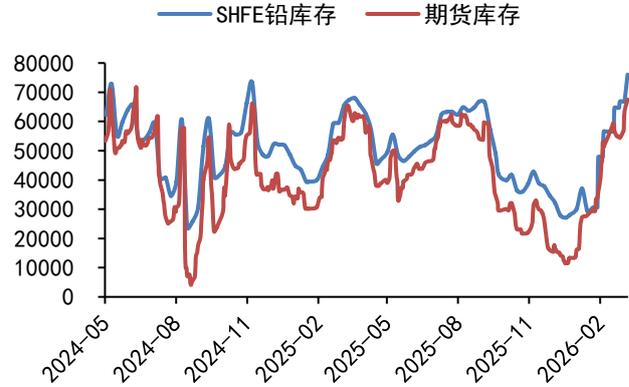
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



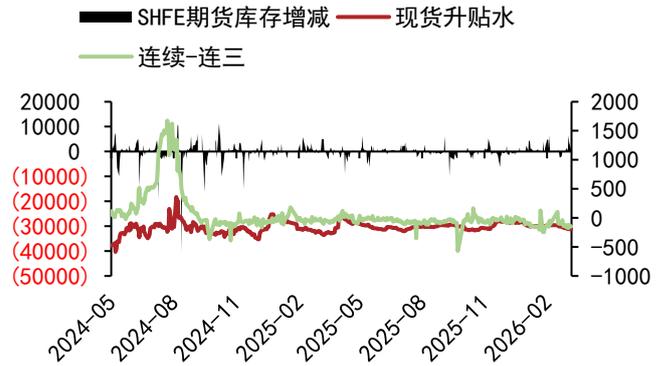
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

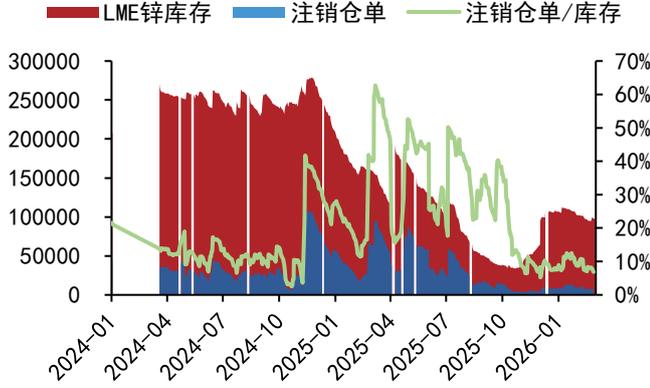
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

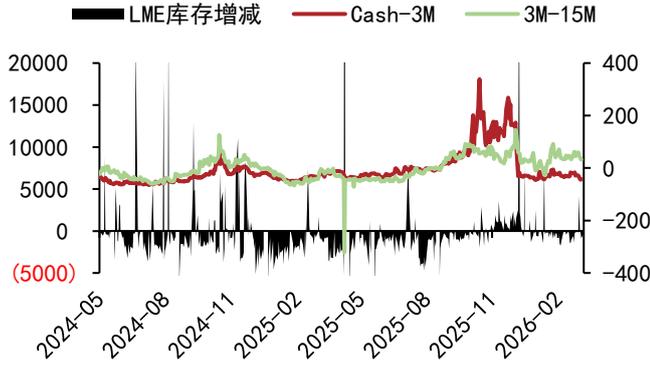
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



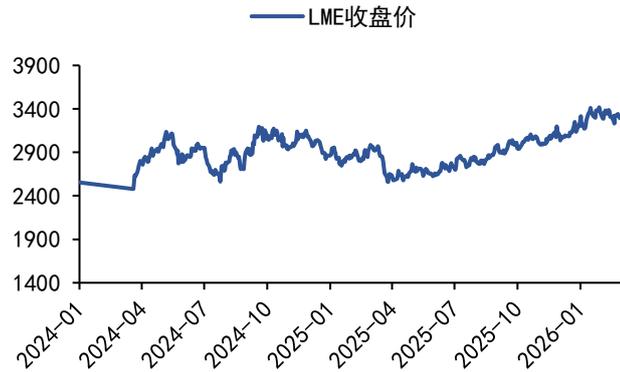
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



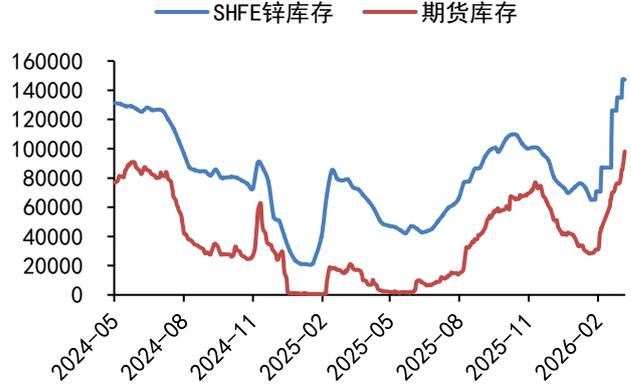
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



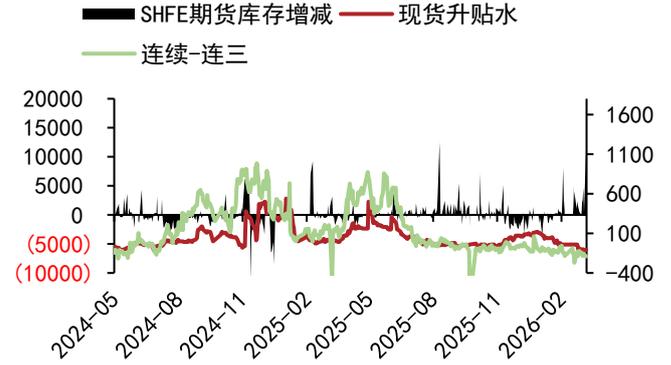
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

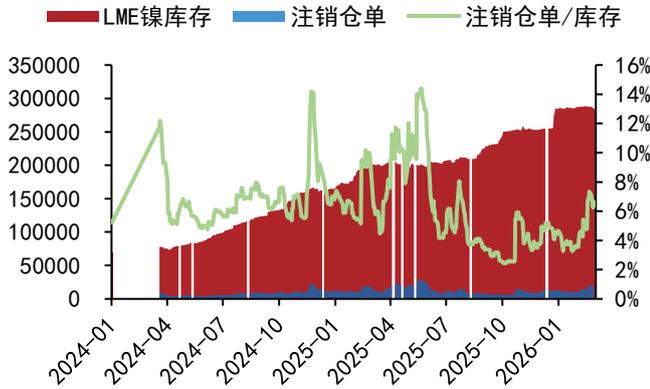
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

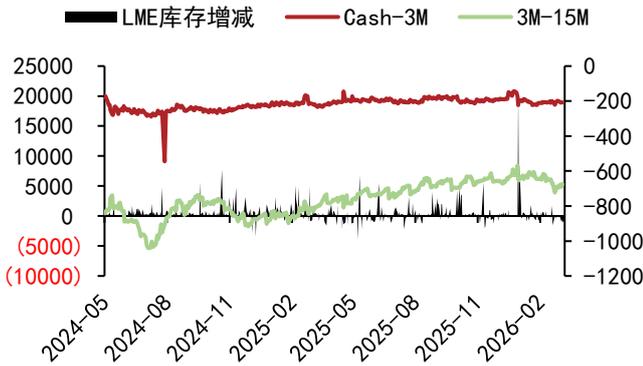
镍

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)



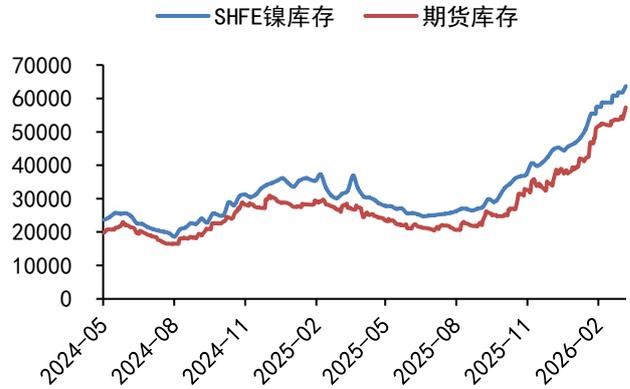
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

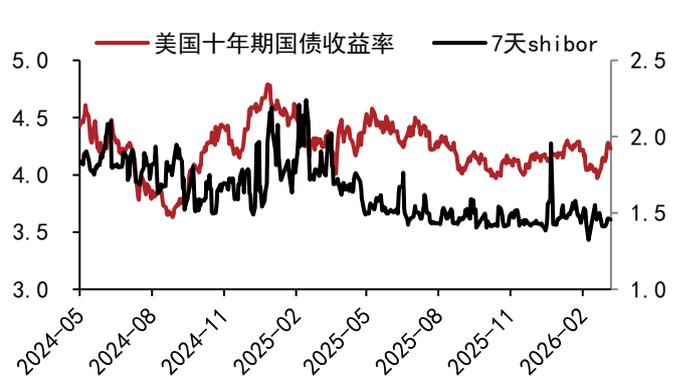
汇率利率

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

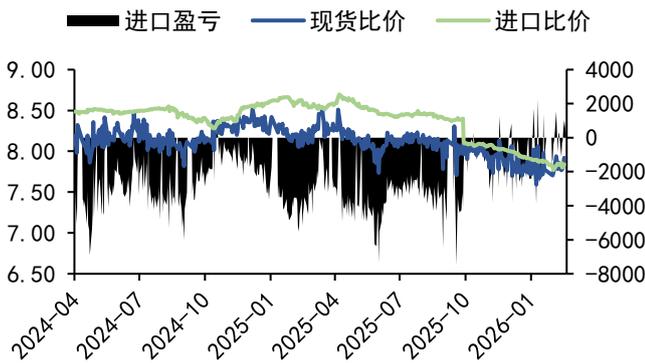
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

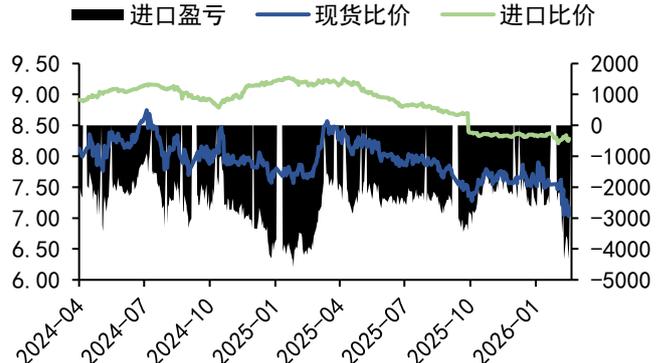
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



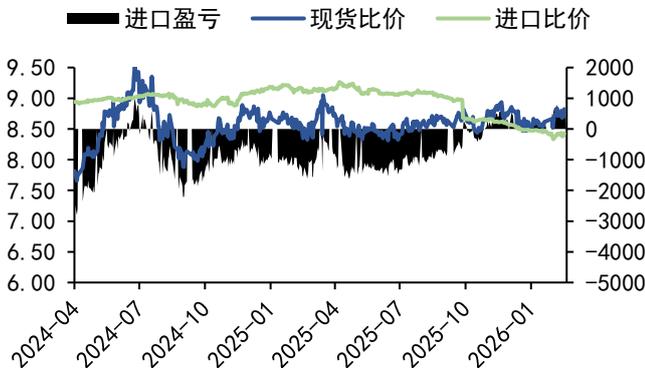
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



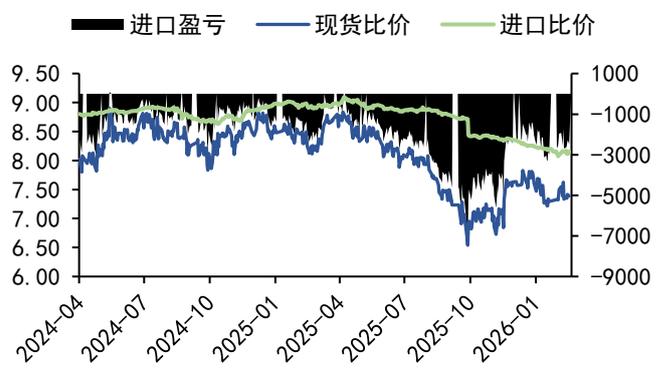
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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