

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】

中东战事有升级的风险,原油价格冲高,铜价回调,昨日伦铜 3M 合约收盘跌 1.07%至 12780 美元/吨,沪铜主力合约收至 99140 元/吨。昨日 LME 库存增加 18775 至 330375 吨,增量来自亚洲和北美仓库,注销仓单比例抬升,Cash/3M 维持贴水。国内上期所日度仓单增加 0.1 至 32.4 万吨。华东地区现货由升水转为贴水 100 元/吨,市场氛围偏弱买盘转观望。广东地区铜现货贴水期货 25 元/吨,盘面回调下游采买情绪提升。国内铜现货进口盈利约 200 元/吨。精废铜价差 690 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:98000-100000 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:12600-12900 美元/吨。

铝

【行情资讯】

中东战事继续,原油价格冲高,铝价冲高回落,昨日伦铝 3M 合约收跌 0.81%至 3364 美元/吨,沪铝主力合约收至 24915 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 3.4 至 64.5 万吨,期货仓单增加 0.4 至 39.1 万吨,铝锭三地库存环比增加,铝棒库存环比减少,昨日铝棒加工费下调,成交维持一般。华东地区铝锭现货贴水扩大至 210 元/吨,下游采购情绪偏弱。LME 库存环比减少 0.3 至 44.0 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:24700-25200 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3320-3450 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收涨 1.60%至 16603 元/吨，单边交易总持仓 14.41 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 28 至 1921.5 美元/吨，总持仓 18.74 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 9875 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.77 万吨，内盘原生基差-180 元/吨，连续合约-连一合约价差平水。LME 铅锭库存录得 28.46 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.55 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-49.25 美元/吨，3-15 价差-135.5 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.257，铅锭进口盈亏为 725.45 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】

周二沪锌指数收跌 0.85%至 23731 元/吨，单边交易总持仓 19.29 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 17 至 3254.5 美元/吨，总持仓 21.84 万手。SMM0#锌锭均价 23870 元/吨，上海基差-115 元/吨，天津基差-105 元/吨，广东基差-95 元/吨，沪粤价差-20 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 9.87 万吨，内盘上海地区基差-115 元/吨，连续合约-连一合约价差-30 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.75 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.67 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-43.25 美元/吨，3-15 价差 35 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.062，锌锭进口盈亏为-2834.51 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17日，沪锡主力合约收报375110元/吨，较前日上涨0.47%。SHFE库存报11673吨，较前日减少322吨。LME库存报8745吨，较前日增加30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17日，沪镍主力合约收报135940元/吨，较前日下跌0.34%。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-50元/吨，较前日上涨100元/吨；金川镍现货升水均价6550元/吨，较前日下跌150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，价格较前日持平，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报32.5美金/湿吨，价格较前日持平。镍铁方面，价格持续上涨，10-12%高镍生铁均价报1093.5元/镍点，较前日下跌1元/镍点。

【策略观点】

印尼部分HPAL工厂检修，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 155709 元，较上一工作日+1.02%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 152800-159500 元，均价较上一工作日+1650 元（+1.07%），工业级碳酸锂报价 149500-156500 元，均价较前日+0.69%。LC2605 合约收盘价 155320 元，较前日收盘价-2.69%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1100 元。

【策略观点】

基本面暂缺少新驱动，国内锂盐供需双强，去库趋势提振持货商挺价情绪，而周初价格回调幅度有限，下游观望情绪较浓。碳酸锂合约持仓和成交均位于相对低位，资金博弈谨慎，预计区间震荡概率较高。后市重点关注盘面持仓增幅、产业驱动事件和现货升贴水变化。今日广期所碳酸锂 2605 合约参考运行区间 146000-166000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 03 月 17 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 3.64%至 3084 元/吨，单边交易总持仓 46.52 万手，较前一交易日增加 2.5 万手。基差方面，山东现货价格上涨 20 元/吨至 2665 元/吨，贴水主力合约 408 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 302 美元/吨，进口盈亏报 66 元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报 40.4 万吨，较前一交易日增加 0.36 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格上涨 1 美元/吨至 63 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 57 美元/吨。

【策略观点】

矿端，市场传几内亚政府商讨出台政策收紧铝土矿出口，以提振铝土矿价格及增加税收，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌；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，尽管矿端预期改善，但当前期货价格升水较高，中长期过剩格局和仓单注册的增长仍会持续压制盘面价格。国内主力合约 A02605 参考运行区间：2900-3200 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】

周二下午 15:00 不锈钢主力合约收 14095 元/吨, 当日-0.18%(-25), 单边持仓 16.63 万手, 较上一交易日-1722 手。现货方面, 佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14150 元/吨, 较前日持平, 无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14400 元/吨, 较前日持平; 佛山基差-145(+25), 无锡基差 105(+25); 佛山宏旺 201 报 9300 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 1095 元/镍, 较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 9600 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: 13900-14500 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 合约收盘跌 0.44%至 23725 元/吨(截至下午 3 点), 加权合约持仓下滑至 2.06 万手, 成交量 1.02 万手, 量能收缩, 仓单减少 0.04 至 5.31 万吨。AL2604 合约与 AD2604 合约价差 1180 元/吨, 环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价反弹 100 元/吨, 进口 ADC12 报价持稳, 成交维持一般。库存方面, 国内三地铝合金锭库存下滑 0.03 至 3.57 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

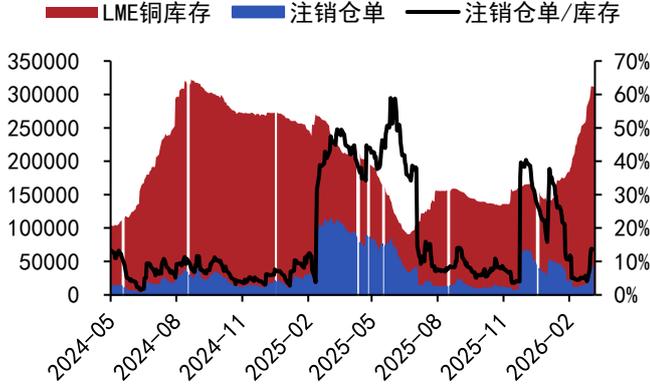
2026年3月17日 日报数据													2026年3月18日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	330375	18775	43675	14.0%	(102.00)	433458	8313	324289	1291	566745	(30487)	(115)	(190)	7.78	7.76	7.82	(523)
铝	440325	(2500)	167275	37.8%	33.00	416425	21927	391356	3627	644565	(34026)	(210)	(175)	7.24	7.42	8.29	(3564)
锌	118375	20875	6150	6.3%	(43.25)	147348	12427	98670	574	192884	(273)	(110)	(100)	7.32	7.27	8.23	(2901)
铅	284375	(200)	5325	1.9%	(49.25)	76049	9220	67685	131	144092	(17220)	(200)	(35)	8.78	8.67	8.52	473
镍	283740	(174)	18834	6.6%	(207.00)	63681	1912	57247	(60)	359467	(5642)						

2026年3月17日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.888 (-0.012)	USDCNY即期	6.883 (-0.006)	美国十年期国债收益率	4.2 (-0.03)	中国7天Shibor	1.441 (-0.016)

2026年3月18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)	

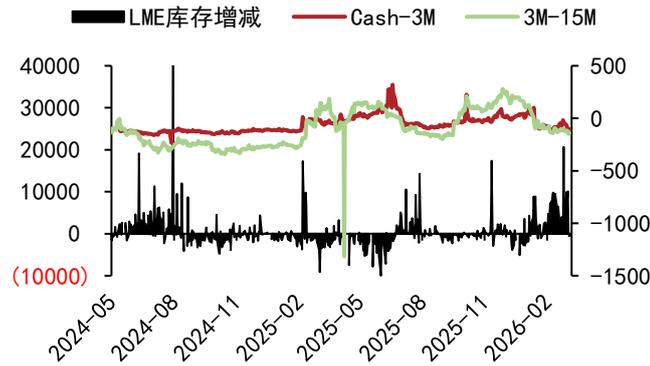
铜

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）



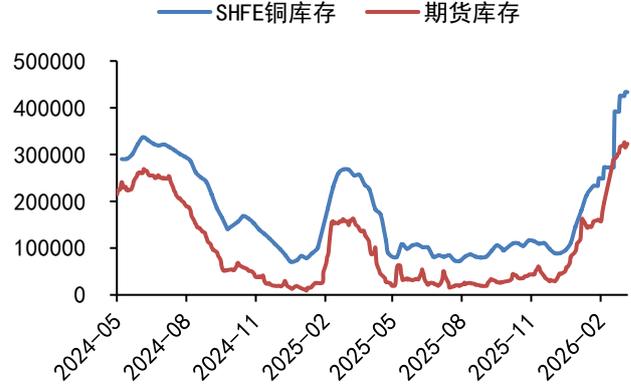
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



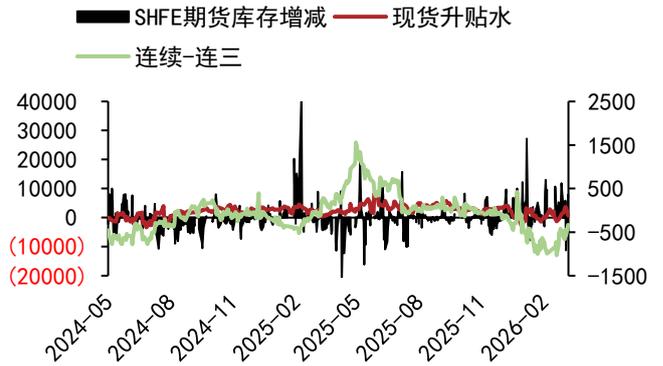
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

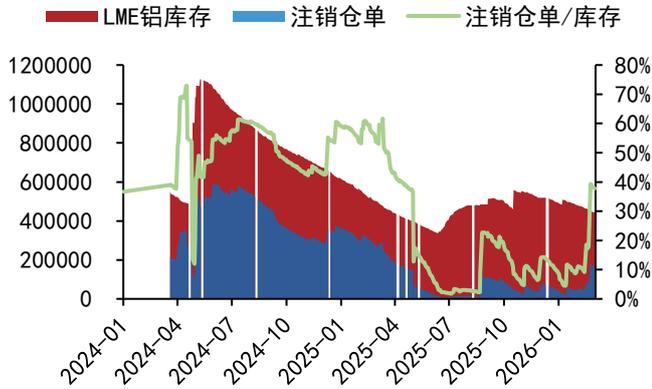
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

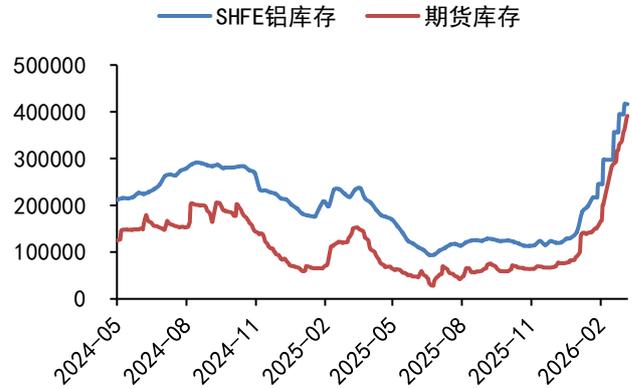
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



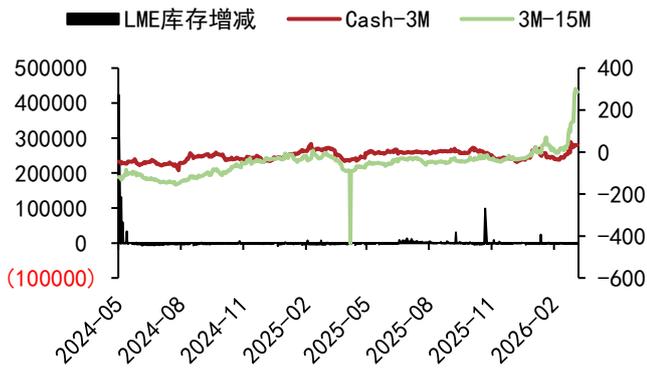
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



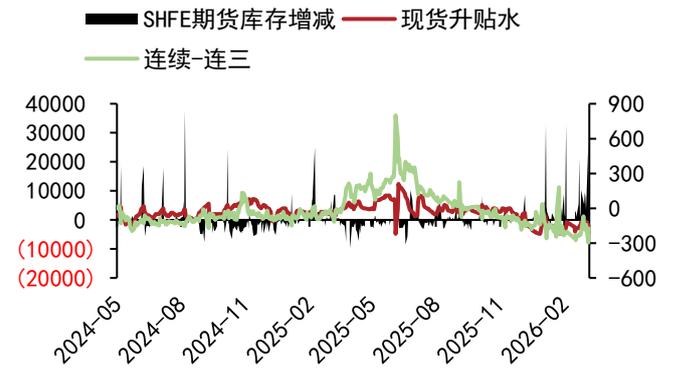
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

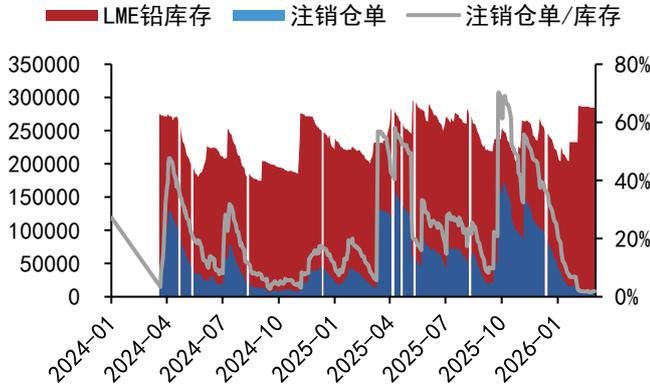
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

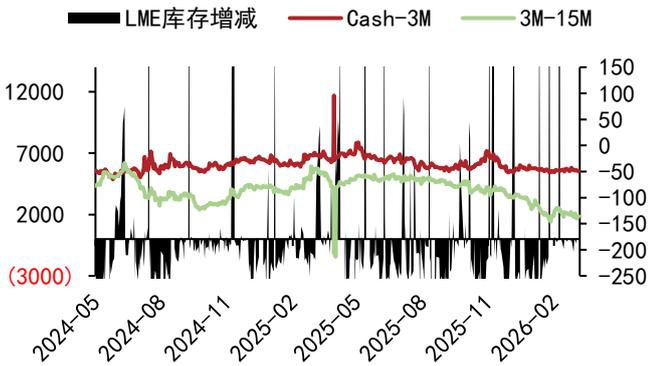
铅

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

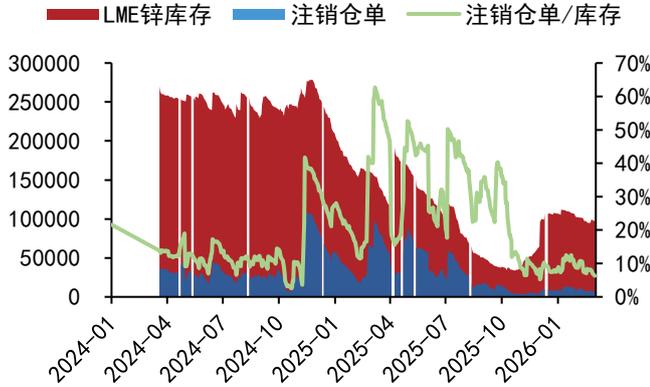
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

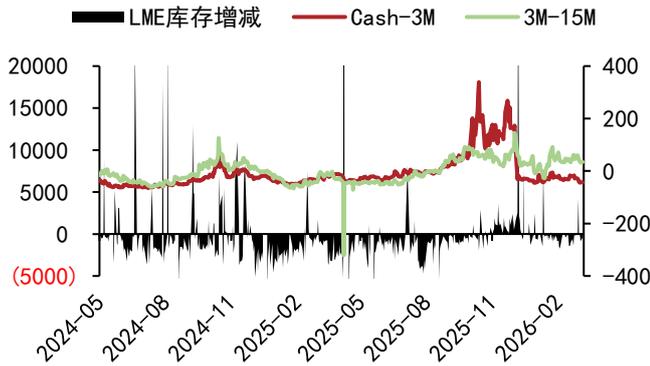
锌

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)



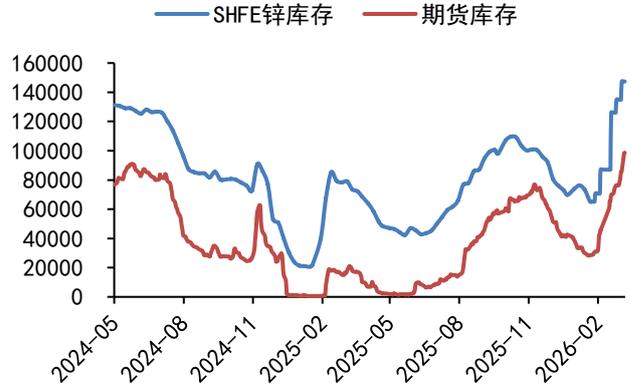
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



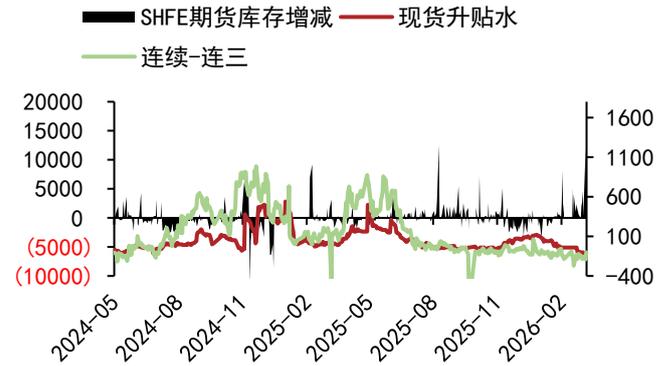
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

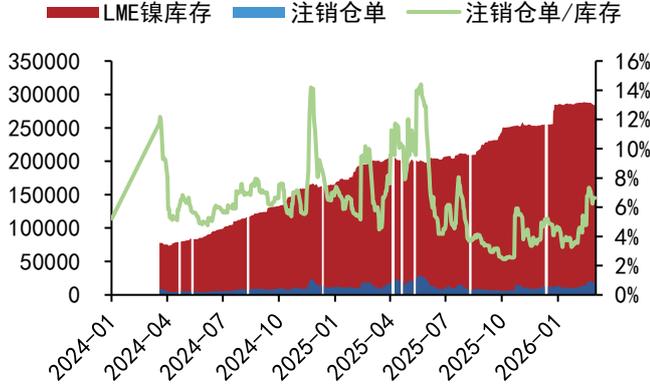
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

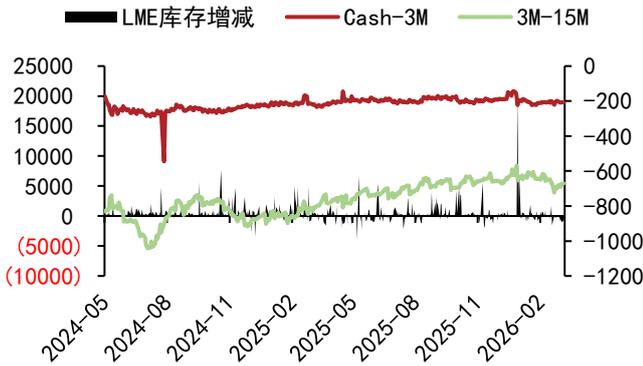
镍

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)



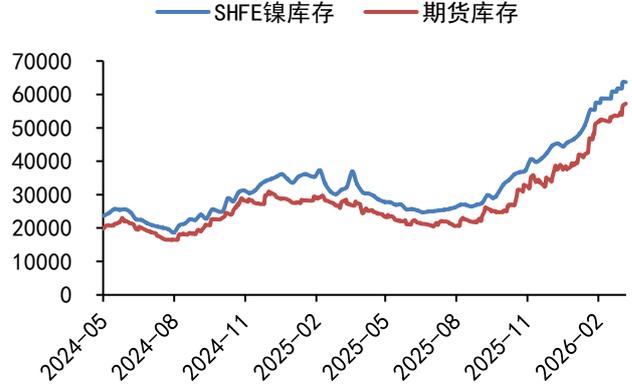
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

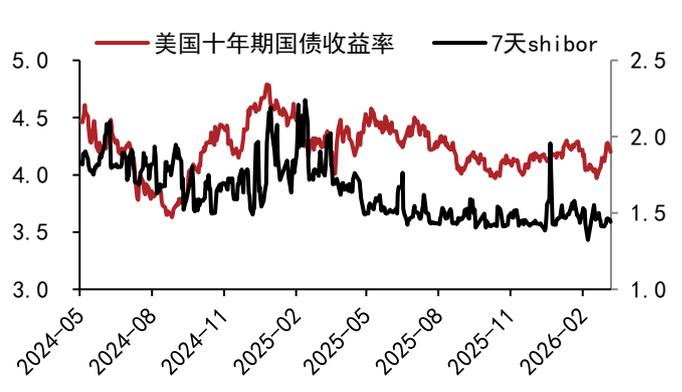
汇率利率

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

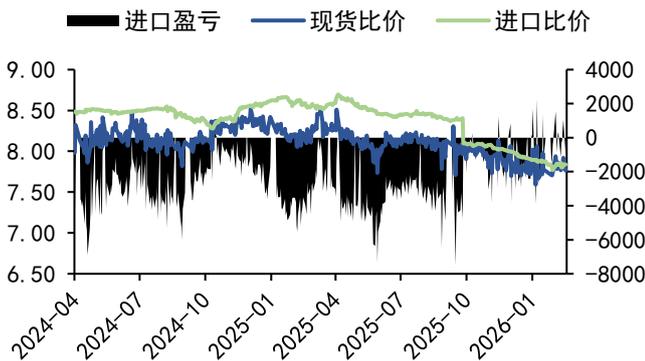
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

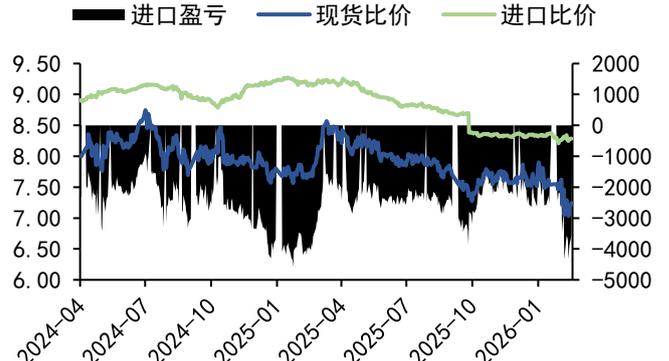
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



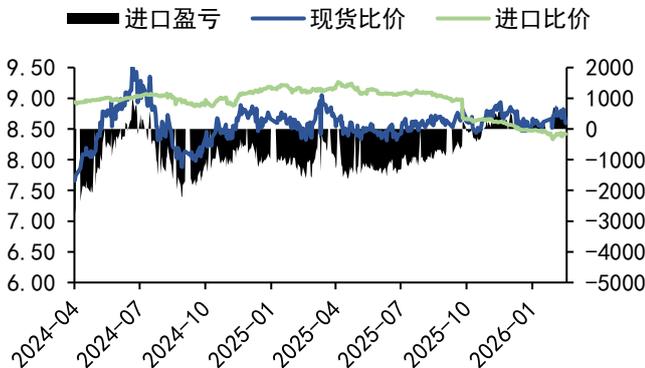
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



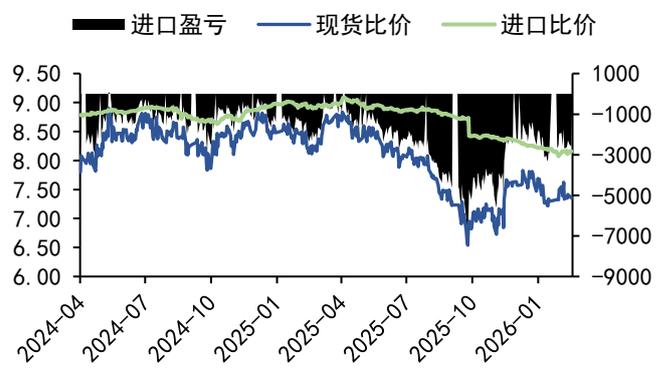
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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