

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】

特朗普称将在 2-3 周时间内撤出伊朗，隔夜美股大涨，铜价明显回升，昨日伦铜 3M 合约收盘涨 1.54% 至 12382 美元/吨，沪铜主力合约收至 96760 元/吨。昨日 LME 库存减少 175 至 362425 吨，注销仓单比例抬升，Cash/3M 维持贴水。国内上期所日度仓单续减 1.0 至 22.1 万吨。华东地区现货贴水缩窄至 55 元/吨，交投相对一般。广东地区铜现货升水 95 元/吨，成交偏淡但低库存支撑基差报价抬升。国内铜现货进口小幅盈利。精废铜价差-250 元/吨，再次倒挂。

【策略观点】

中东局势紧张情绪有所缓和，但仍有不确定性。产业上看铜矿供应紧张格局维持，国内库存去化较理想，同时随着精废价差降至偏低水平，废铜原料供应和废铜替代均减少，短期库存有望继续去化，并为铜价提供支撑。铜价预计偏震荡，等待进一步的消息驱动。今日沪铜主力运行区间参考：95000-98000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：12200-12500 美元/吨。

铝

【行情资讯】

中东局势担忧缓和，铝价冲高回落，昨日伦铝 3M 合约收盘跌 0.26% 至 3436 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增加 0.5 至 58.6 万手，期货仓单增加 0.4 至 41.7 万吨，铝锭三地库存继续增加，铝棒库存环比下滑，昨日铝棒加工费震荡，买盘情绪一般。华东地区铝锭现货贴水 100 元/吨，下游刚需采买为主。LME 库存减少 0.2 至 41.7 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 升水维持强势。

【策略观点】

特朗普宣称 2-3 周内撤离伊朗，但不确定性仍存。产业上看，海外铝厂检修和减产仍将带来实质性减量，阿联酋和巴林铝厂遇袭明显加大了供应忧虑，海外铝供应预计维持紧张；国内下游开工率继续提升，铝棒加工费回到相对正常水平，有助于库存消化。短期铝价预计维持偏强。今日沪铝主力合约运行区间参考：24600-25200 元/吨；伦铝

3M 运行区间参考：3380-3500 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格震荡抬升，主力 AD2605 合约收盘涨 0.28% 至 23695 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓下滑至 1.64 万手，成交量 1.15 万手，量能收缩，仓单减少 0.16 至 3.36 万吨。AL2605 合约与 AD2605 合约价差 1180 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价持平，进口 ADC12 报价持稳，下游转向刚需采购。库存方面，国内三地铝合金锭库存环比减少 0.05 至 3.10 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格偏强，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，短期价格预计仍有强支撑。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收涨 0.01% 至 16498 元/吨，单边交易总持仓 10.84 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 8 至 1911.5 美元/吨，总持仓 18.03 万手。SMM1# 铅锭均价 16350 元/吨，再生精铅均价 16325 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9750 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.3 万吨，内盘原生基差 -130 元/吨，连续合约连一合约价差 -10 元/吨。LME 铅锭库存录得 28.3 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.5 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 68.8 美元/吨，3-15 价差 -126 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.25，铅锭进口盈亏为 531.38 元/吨。据钢联数据，3 月 30 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.01 万吨，较 3 月 26 日增加 0.25 万吨。

【策略观点】

铅精矿显性库存抬升，原生冶炼开工维稳。铅废料显性库存抬升，再生开工回暖。原再生铅锭工厂库存均有下滑，铅锭社会库存亦有下滑。下游蓄企逢低备库叠加再生冶炼企业较低的开工率，现货端获得短期支撑。但当前较高的沪伦比值导致进口铅锭增加，出口电池减少。前高油价催生衰退叙事后有有色金属板块整体承压，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 0.21% 至 23500 元/吨，单边交易总持仓 17.19 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 27.5 至 3182 美元/吨，总持仓 20.85 万手。SMM0# 锌锭均价 23430 元/吨，上海基差-55 元/吨，天津基差-85 元/吨，广东基差-35 元/吨，沪粤价差-20 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 9.48 万吨，内盘上海地区基差-55 元/吨，连续合约-连一合约价差-10 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.53 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.56 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-0.68 美元/吨，3-15 价差 66.16 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.071，锌锭进口盈亏为-2852.19 元/吨。据钢联数据，3 月 30 日全国主要市场锌锭社会库存为 21.40 万吨，较 3 月 26 日去库 0.04 万吨。沪锌连续下跌后下游逢低主动补库。

【策略观点】

锌精矿显性库存边际下滑，锌精矿进口 TC 延续下行，国产 TC 止跌企稳。锌价下跌后下游出现有一定补库，锌价短期止跌企稳，伦锌月差边际上行。但沪锌基差及月差均未显著上行，预计后续采买持续性有限。当前高油价催生衰退叙事，市场讨论年内美联储加息可能性，有色金属板块整体承压，锌价已进入下行趋势，在当前价位宽幅震荡盘整后仍有进一步下探风险。

锡

【行情资讯】

3 月 31 日，沪锡主力合约收报 368000 元/吨，较前日下跌 0.73%。SHFE 库存报 8700 吨，较前日增加 35 吨。LME 库存报 6775 吨，较前日减少 264 吨。供给端，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，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。上周锡价大幅回落，下游企业积极补库，带动库存显著减少。

【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，短期供应增量预计有限。需求端边际改善，

短期消费维持弱修复格局，下游企业逢低补库为锡价提供短期支撑。但考虑到近期地缘扰动持续，美国降息预期大幅回落，全球风险资产普遍承压背景下，预计锡价偏震荡，国内主力合约参考运行区间：32-40 万元/吨，海外伦锡参考运行区间：41000-50000 美元/吨。

镍

【行情资讯】

3月31日，沪镍主力合约收报 134780 元/吨，较前日下跌 1.71%。现货市场，各品牌升贴水弱稳运行，俄镍现货均价对近月合约升贴水为-350 元/吨，较前日下跌 150 元/吨；金川镍现货升水均价 3750 元/吨，较前日下跌 1000 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，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报 1083 元/镍点，较前日持平。

【策略观点】

短期来看，霍尔木兹海峡封锁导致美国长期通胀预期上行，风险资产普遍承压，预计镍价亦将跟随走弱。但中期来看，全球镍元素供需改善趋势确定，镍价底部支撑较强，下跌空间有限，不建议做空。短期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 162623 元，较上一工作日-2.67%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 156500-169600 元，均价较上一工作日-4450 元（-2.66%），工业级碳酸锂报价 153500-166500 元，均价较前日-2.74%。LC2605 合约收盘价 157200 元，较前日收盘价-8.40%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1250 元。

【策略观点】

近期碳酸锂市场矛盾集中在资源端，津巴布韦矿产出口禁令、澳大利亚矿山能源短缺等驱动锂价上行。但周二矿端收缩预期有所修复，多头主动离场，日内合约总持仓减约 2 万手。短期国内锂盐现货紧张略有缓和，但资源端不确定性仍高，去库趋势是否完全扭转仍需观察。锂电需求预计保持强势，价格回调下游备货需求释放。后市重点

关注盘面持仓增减、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 148000-170000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 03 月 31 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 3.9%至 2857 元/吨，单边交易总持仓 45.78 万手，较前一交易日增加 2.8 万手。基差方面，山东现货价格维持 2750 元/吨，贴水主力合约 77 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 320 美元/吨，进口盈亏报-37 元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报 41.98 万吨，较前一交易日增加 0.27 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 67.5 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 62 美元/吨。

【策略观点】

矿端，几内亚政府预计于 4 月初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，中长期过剩格局和注册仓单高企仍会持续压制盘面价格。国内主力合约 AO2605 参考运行区间：2750-2950 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 14160 元/吨，当日-1.46%(-210)，单边持仓 18.74 万手，较上一交易日-4084 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 14400 元/吨，较前日-50；佛山基差-110(+210)，无锡基差 40(+160)；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 8675 元/50 基吨，较前日-25。期货库存录得 45736 吨，较前日+4838。03 月 27 日数据，社会库存增加至 110.52 万吨，环比增加 3.04%，其中 300 系库存 69.67 万吨，环比增加 0.43%。

【策略观点】

上周临近月底集中交货导致到货明显，不锈钢社会库存由降转增、小幅累积。现货方面，随着价格重心上移，下游追高意愿减弱，成交转淡。需求方面，300系不锈钢整体具备韧性，终端需求释放相对稳定，部分商家3月任务量提前完成。汽车行业表现亮眼，对不锈钢需求形成有力支撑；而建筑装饰领域受房地产市场持续疲软影响，需求依然偏弱，家电行业表现亦较一般，对不锈钢消费拉动有限。综合来看，当前不锈钢供应维持稳定，终端消费略超预期，贸易商囤货意愿有所增强，预计短期市场将维持偏强运行。主力合约参考区间：14000-144500元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

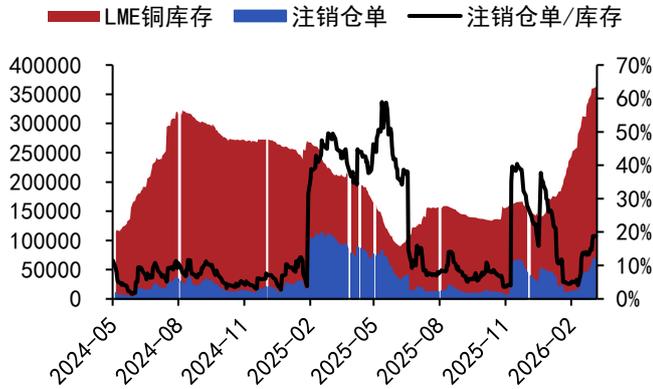
2026年3月31日 日报数据													2026年4月1日 盘面数据				
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	362425	(175)	68100	18.8%	(78.74)	359135	(51986)	221261	(9710)	526684	(3528)	(70)	(50)	7.81	7.79	7.86	(602)
铝	416775	(1900)	144150	34.4%	54.15	454571	2527	416607	4155	585936	4501	(100)	(145)	7.08	7.26	8.37	(4533)
锌	114500	(775)	4875	4.2%	(6.35)	148830	(3436)	94803	(106)	171922	(3422)	(60)	(65)	7.33	7.34	8.25	(2976)
铅	281700	(1300)	13725	4.8%	(30.91)	57579	(8531)	53041	174	108382	(2596)	(80)	(30)	8.72	8.62	8.55	332
镍	281526	(48)	17610	6.3%	(193.88)	64479	818	57858	685	359755	1623						

2026年3月31日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.908 (-0.005)	USDCNY即期	6.888 (-0.029)	美国十年期国债收益率	4.3 (-0.05)	中国7天Shibor	1.418 (-0.01)

2026年4月1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)	

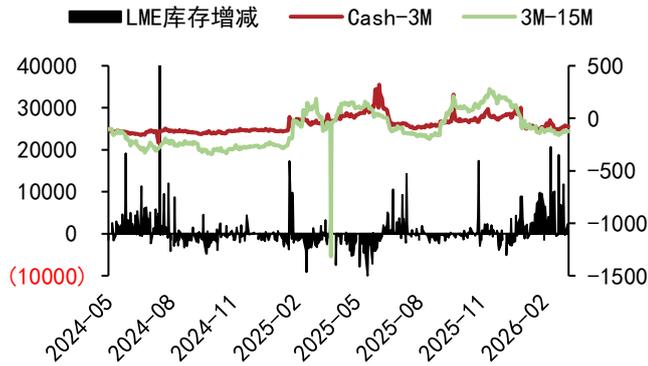
铜

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)



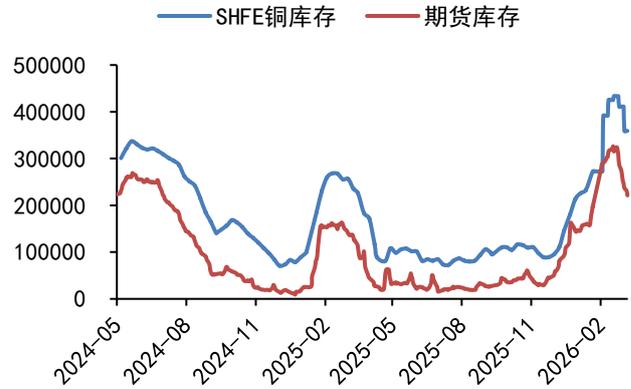
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



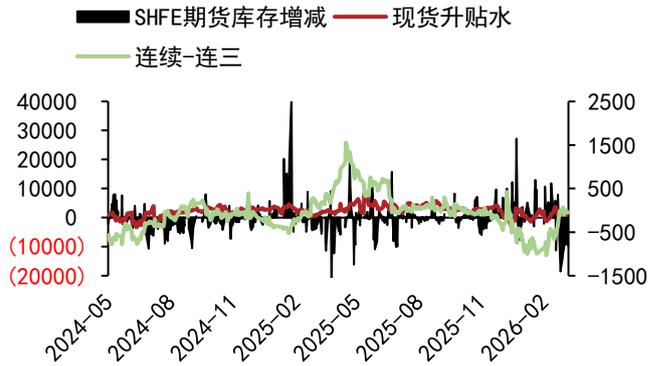
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

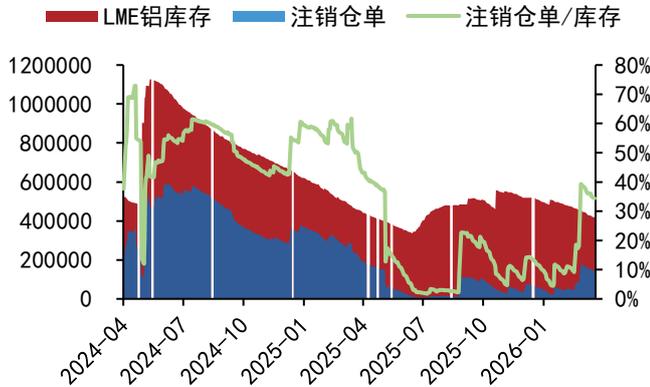
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

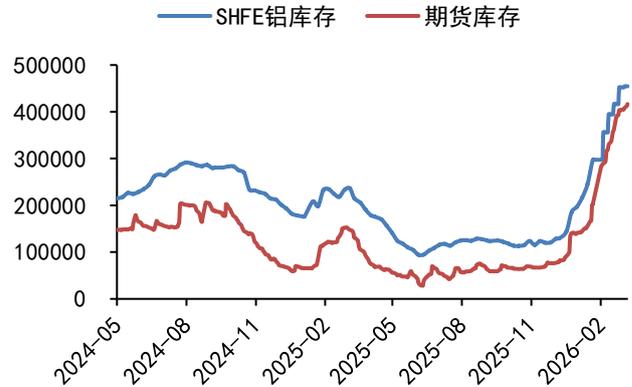
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



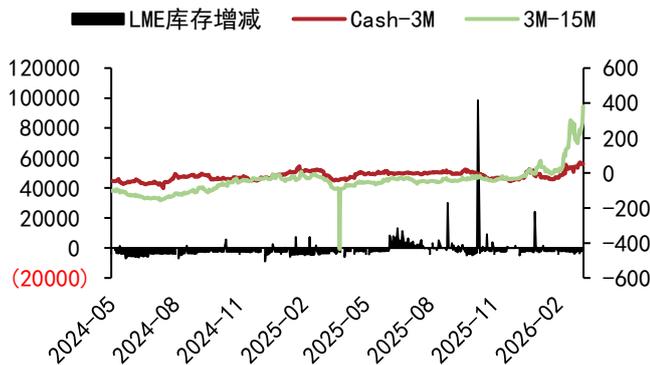
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



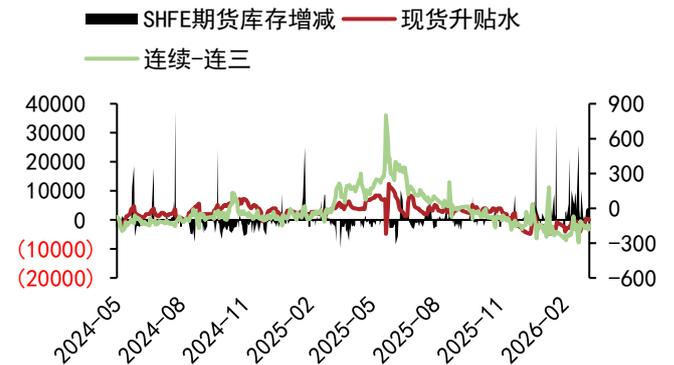
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



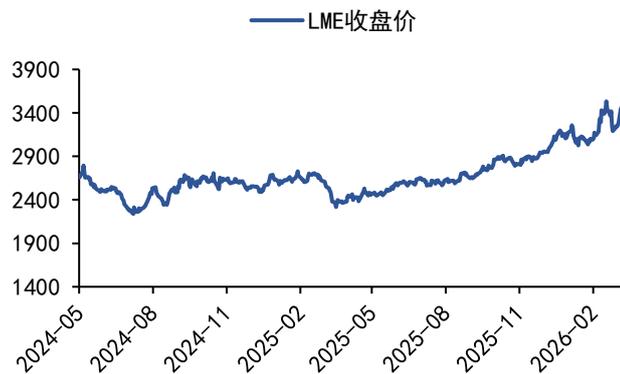
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

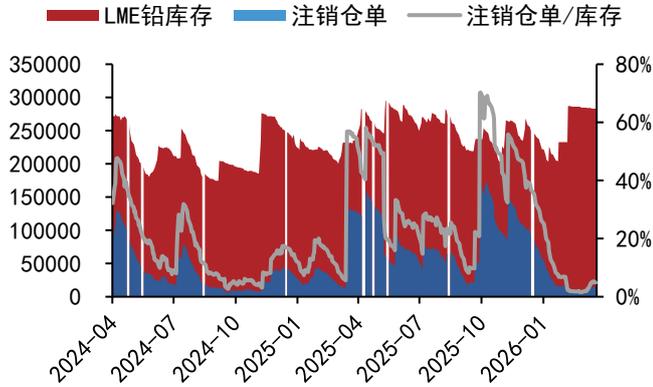
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

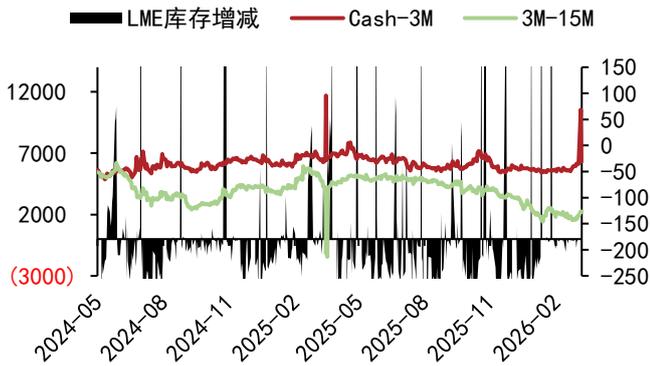
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



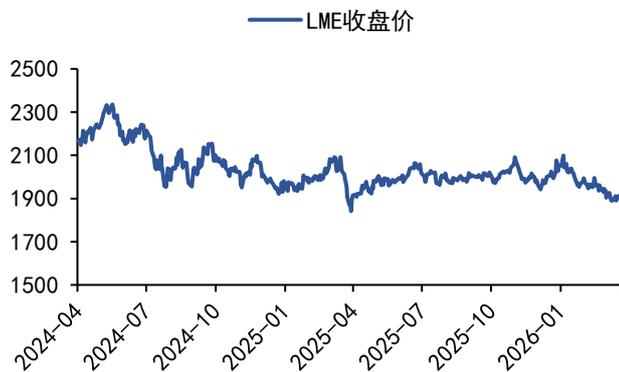
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



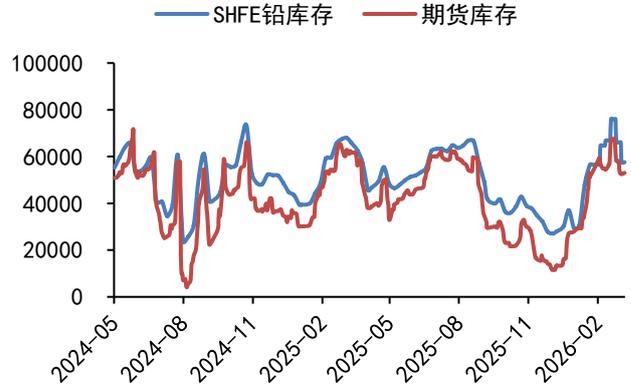
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

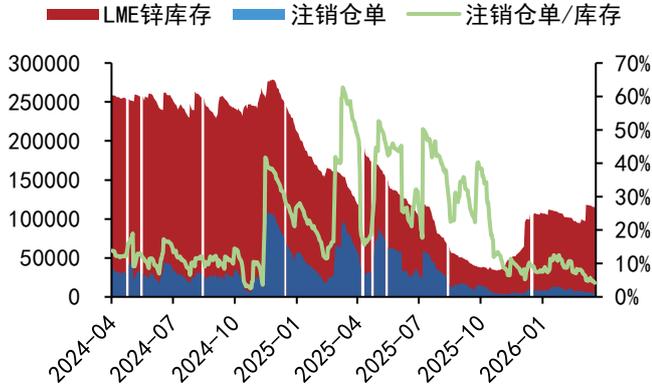
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



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)



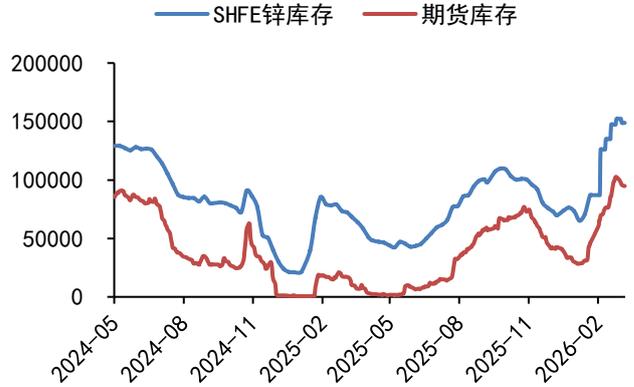
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

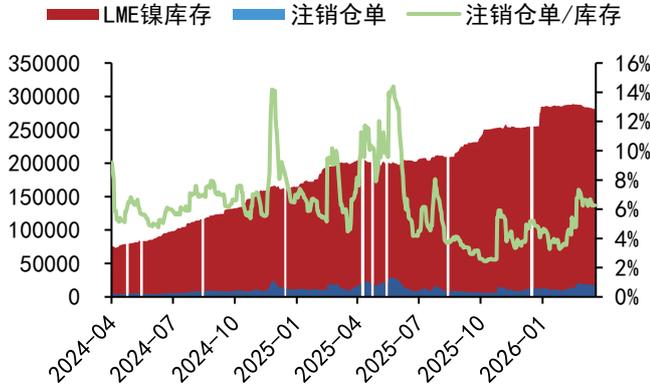
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

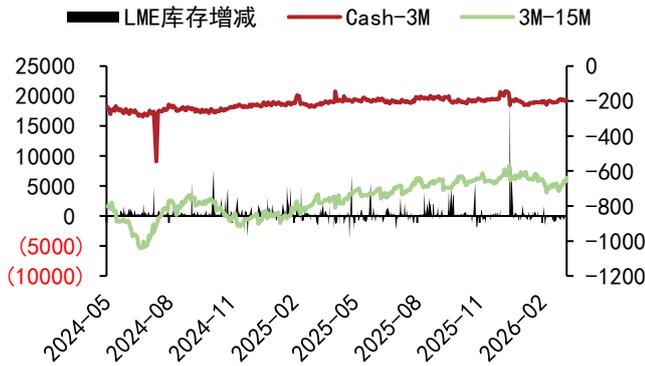
镍

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)



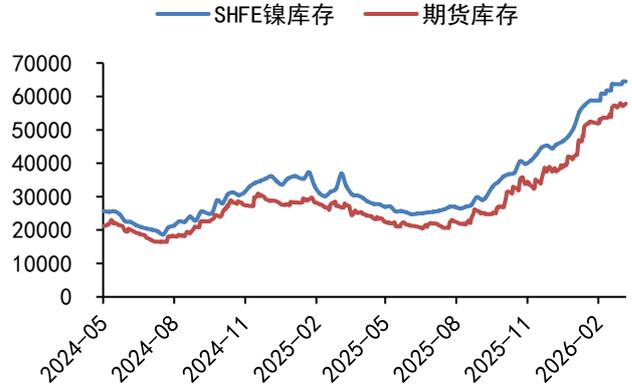
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



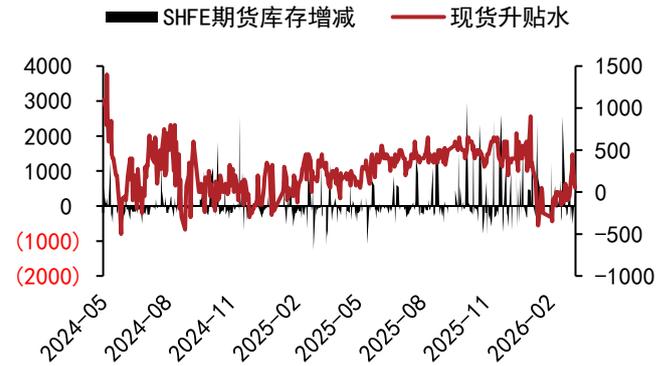
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

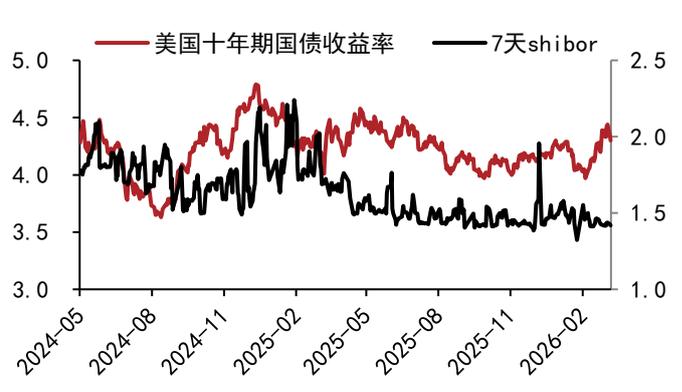
汇率利率

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

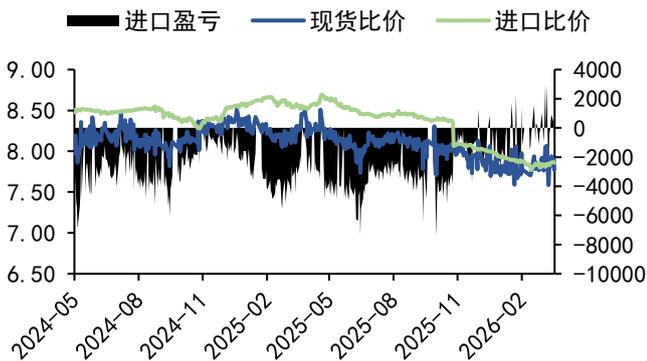
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

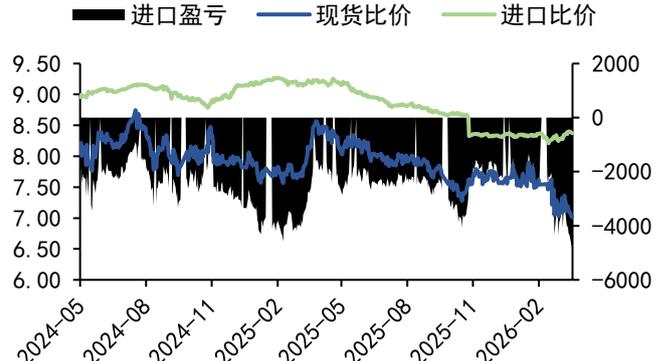
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



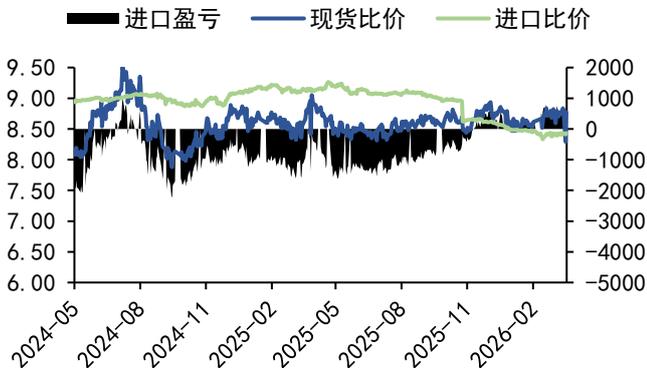
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



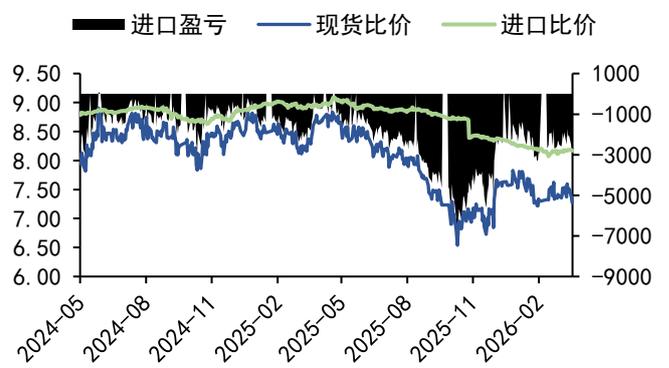
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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