

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】

中东局势升级的担忧加大，原油大涨，贵金属、有色下探，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.99% 至 12348 美元/吨，沪铜主力合约收至 96150 元/吨。盘后美国简化铜关税的消息推动 COMEX 铜价冲高。昨日 LME 库存增加 2525 至 364450 吨，增量主要来自欧洲和北美仓库，注销仓单比例下滑，Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存较周一减少逾 3 万吨（SMM 口径），延续较快去化，保税区库存环比减少，上期所日度仓单续减 0.7 至 20.5 万吨。华东地区现货贴水 50 元/吨，假期前下游存在一定的备货需求。广东地区铜现货升水 155 元/吨，盘面回落叠加库存走低，持货商积极挺价。国内铜现货进口小幅盈利。精废铜价差-90 元/吨，延续低位。

### 【策略观点】

中东局势预计先升级后降级，短期情绪面依然承压。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。短期铜价预计震荡，等待中东局势消息进一步指引。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：12200-12600 美元/吨。

## 铝

### 【行情资讯】

中东局势升级的担忧加大，有色金属氛围承压，铝价回调，昨日伦铝 3M 合约收盘跌 1.76% 至 3465 美元/吨，沪铝主力合约收至 2471 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 0.9 至 58.9 万手，期货仓单增加 0.3 至 41.9 万吨，铝锭社会库存较周一增加，铝棒社会库存微降，昨日铝棒加工费下调，市场谨慎观望。华东地区铝锭现货贴水 120 元/吨，下游接货情绪有所转弱。LME 库存减少 0.2 至 41.2 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 升水维持强势。

### 【策略观点】

短期中东冲突仍有升级风险，情绪面仍有压力。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：24500-25000 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3420-3520 美元/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 AD2605 合约收盘微涨 0.15% 至 23555 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 1.91 万手，成交量 1.31 万手，量能放大，仓单增加 0.01 至 3.27 万吨。AL2605 合约与 AD2605 合约价差 1165 元/吨，环比小幅扩大。国内主流地区 ADC12 均价小幅下调，进口 ADC12 报价持稳，下游采购意愿有所减弱。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存环比减少 0.51 至 3.98 万吨，铝合金锭厂内库存下滑 0.04 至 8.0 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】

周四沪铅指数收涨 0.26% 至 16704 元/吨，单边交易总持仓 10.34 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 4 至 1927.5 美元/吨，总持仓 18.03 万手。SMM1# 铅锭均价 16525 元/吨，再生精铅均价 16475 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9800 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.01 万吨，内盘原生基差 -155 元/吨，连续合约 -连一合约价差 -5 元/吨。LME 铅锭库存录得 28.17 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.37 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -22.78 美元/吨，3-15 价差 -129.3 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.259，铅锭进口盈亏为 571.46 元/吨。据钢联数据，4 月 2 日全国主要市场铅锭社会库存为 5.94 万吨，较 3 月 30 日减少 0.07 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。原再铅锭工厂库存均有下滑，铅锭社会库存亦有下滑。较高的沪伦比值导致进口铅锭增加，

出口电池减少。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。空头资金离场，沪铅持仓下行，铅价短期企稳，重回震荡区间。

## 锌

### 【行情资讯】

周四沪锌指数收涨 0.23%至 23612 元/吨，单边交易总持仓 16.16 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 26 至 3236 美元/吨，总持仓 21.02 万手。SMM0#锌锭均价 23690 元/吨，上海基差-70 元/吨，天津基差-120 元/吨，广东基差-40 元/吨，沪粤价差-30 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 9.4 万吨，内盘上海地区基差-70 元/吨，连续合约-连一合约价差-35 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.42 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.67 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-8.16 美元/吨，3-15 价差 69.75 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.063，锌锭进口盈亏为-2994.12 元/吨。据钢联数据，4 月 2 日全国主要市场锌锭社会库存为 21.54 万吨，较 3 月 30 日增加 0.14 万吨。

### 【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。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。3 月 12 日 Garpenburg 锌矿地震，3 月 25 日公布全年影响约 7 万吨，叠加澳洲地区飓风影响发运预期，伦锌月差边际上行，预计短期呈现宽幅震荡。

## 锡

### 【行情资讯】

4 月 2 日，沪锡主力合约收报 359710 元/吨，较前日下跌 3.90%。SHFE 库存报 6481 吨，较前日减少 196 吨。LME 库存报 8650 吨，较前日减少 25 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】

4月2日，沪镍主力合约收报 133730 元/吨，较前日下跌 0.60%。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，较前日持平；金川镍现货升水均价 3650 元/吨，较前日持平。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 71.22 美元/湿吨，价格较前日下跌 0.42 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，价格较前日持平。镍铁方面，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报 1082 元/镍点，较前日下跌 1 元/镍点。

### 【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 159709 元，较上一工作日-0.59%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 156800-163500 元，均价较上一工作日-900 元（-0.56%），工业级碳酸锂报价 153500-160500 元，均价较前日-0.79%。LC2605 合约收盘价 159140 元，较前日收盘价+0.33%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1250 元。SMM 周度数据，产量环比增 2.2%至 25370 吨，库存为 100349 吨，环比上周+860 吨（+0.9%），其中上游+804 吨，下游和其他环节+56 吨。

### 【策略观点】

国内碳酸锂产量维持增势，社会库存连续两周增加，短期现货紧张略有缓和。但资源

端不确定性高，津巴布韦出口禁令将影响二季度锂辉石提锂产量，锂盐供给增长的延续性承压。而电池材料排产稳中有升，4月和5月环比均增长，去库趋势是否完全扭转仍需观察。预计锂价回调下游备货需求释放，底部空间或有限，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 150000-168000 元/吨。

## 氧化铝

### 【行情资讯】

2026年04月02日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨0.5%至2813元/吨，单边交易总持仓46.58万手，较前一交易日增加0.1万手。基差方面，山东现货价格维持2750元/吨，贴水主力合约17元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格下跌5美元/吨至315美元/吨，进口盈亏报17元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报43.66万吨，较前一交易日增加1.62万吨。矿端，几内亚CIF价格维持68美元/吨，澳大利亚CIF价格维持63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：2700-2900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】

周四下午15:00不锈钢主力合约收14100元/吨，当日-0.56%(-80)，单边持仓19.10万手，较上一交易日+6920手。现货方面，佛山市场德龙304冷轧卷板报14200元/吨，较前日-50，无锡市场宏旺304冷轧卷板报14400元/吨，较前日-50；佛山基差-100(+30)，无锡基差100(+30)；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9600元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价8650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 113.46 万吨，环比增加 2.66%，其中 300 系库存 69.07 万吨，环比减少 0.86%。

#### 【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：13900-14400 元/吨。

### 有色金属重要日常数据汇总表

2026年4月2日 日频数据													2026年4月3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	364450	2525	63475	17.5%	(71.56)	359135	(51986)	205418	(7475)	521349	(2380)	(75)	40	7.81	7.79	7.84	(445)
铝	411950	(2225)	142750	34.5%	70.18	454571	2527	419167	2585	588660	9315	(120)	(185)	6.93	7.15	8.34	(4989)
锌	113950	(275)	26925	23.6%	(1.86)	148830	(3436)	93977	431	161557	(5536)	(90)	(65)	7.24	7.28	8.23	(3224)
铅	281650	(50)	13675	4.9%	(20.77)	57579	(8531)	50141	(1103)	103421	(6088)	(130)	(30)	8.68	8.66	8.52	313
镍	281496	(24)	17712	6.3%	(187.89)	64479	818	59922	2081	355666	(216)						

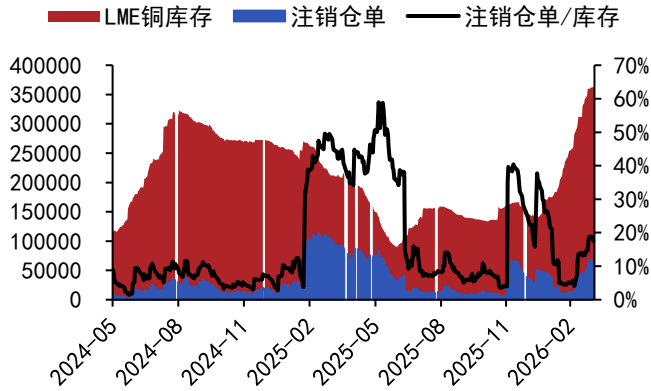
2026年4月2日 重要汇率利率			
美元兑人民币即期	6.894 (0.02)	USDCNY即期	6.89 (0.011)
		美国十年期国债收益率	4.31 (-0.02)
		中国7天Shibor	1.421 (-0.017)

2026年4月3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)	

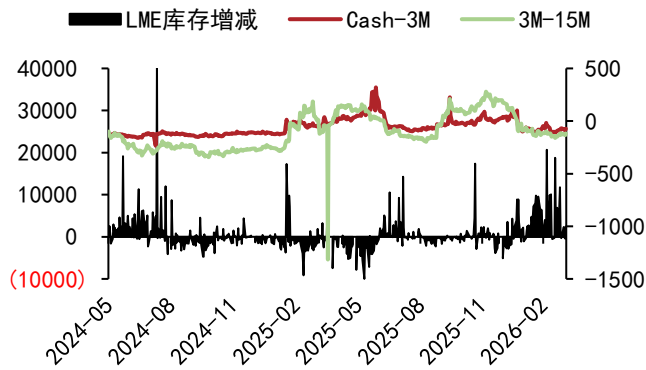
## 铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



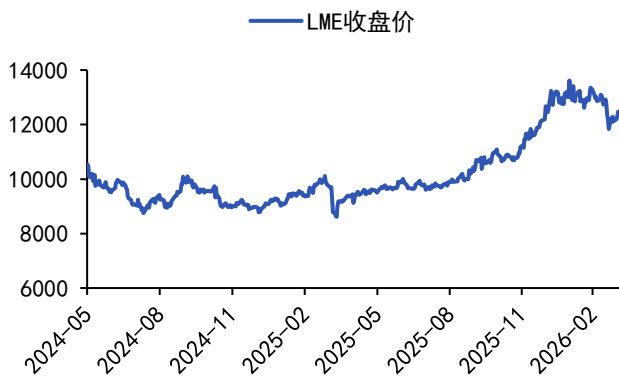
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



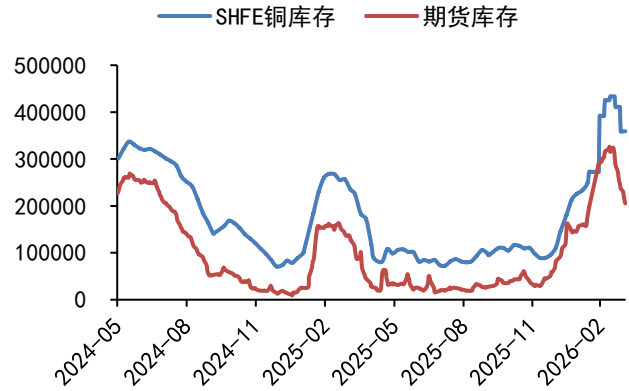
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



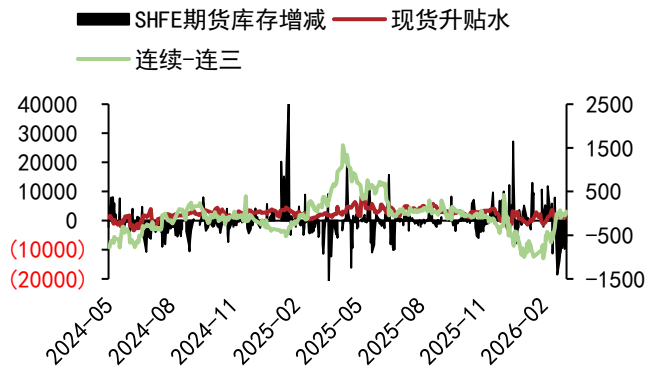
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



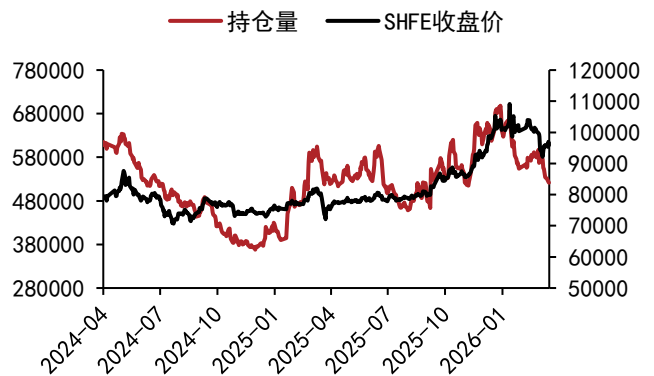
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

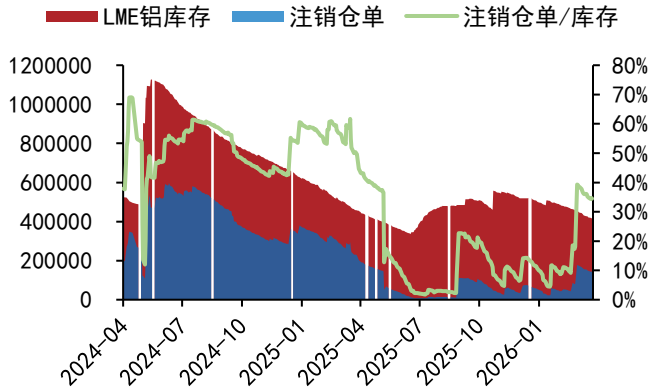
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

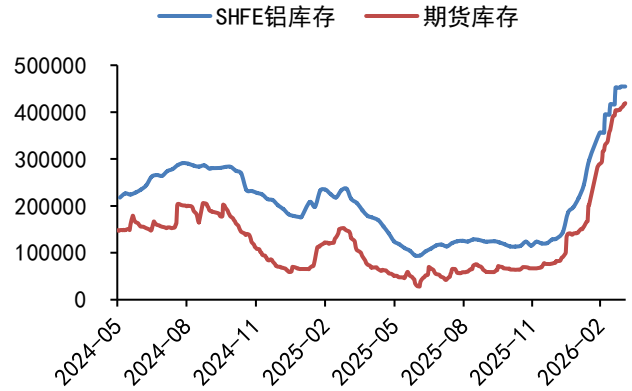
# 铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



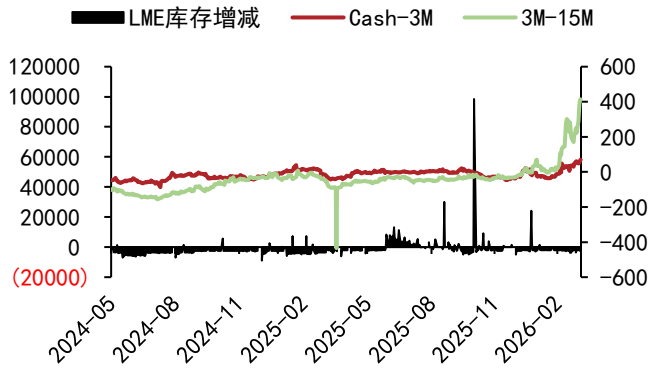
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



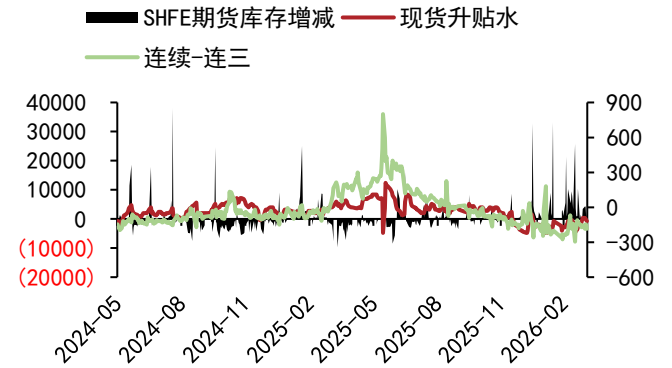
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



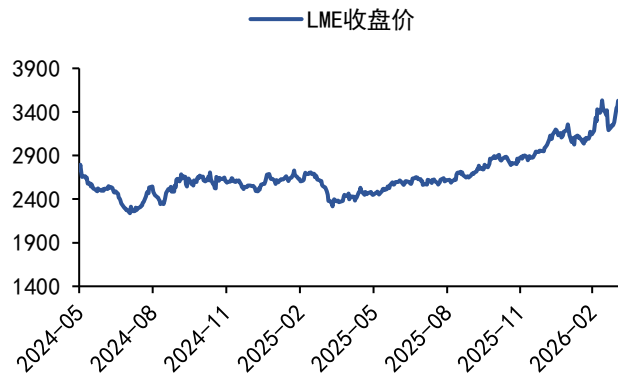
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



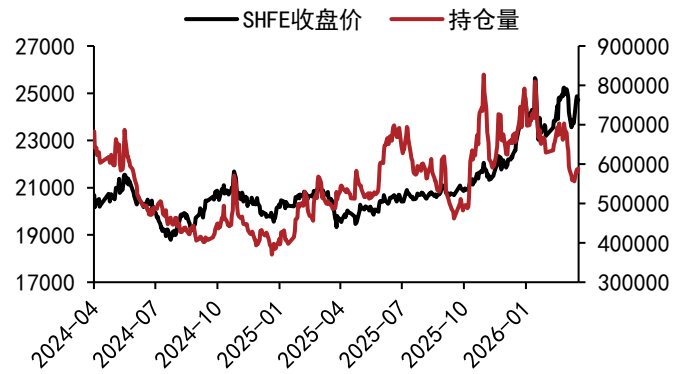
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

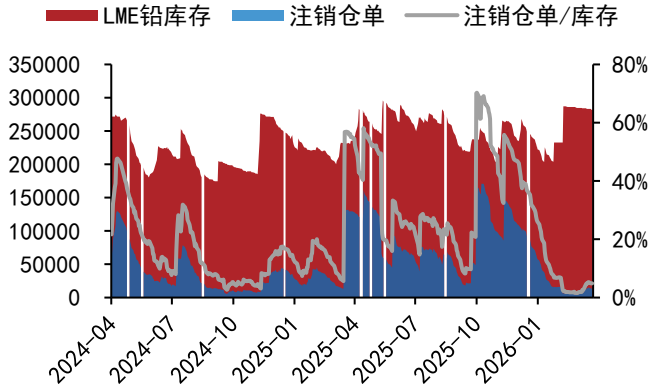
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

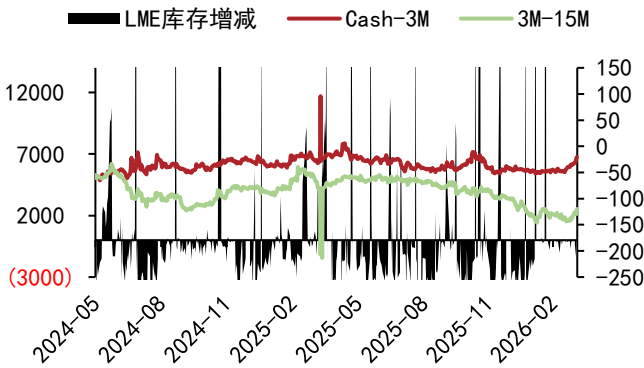
# 铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



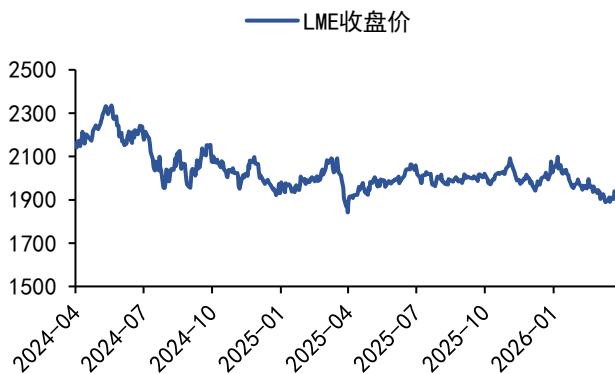
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



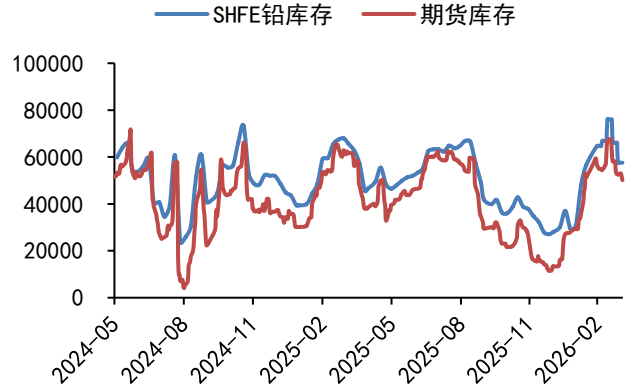
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



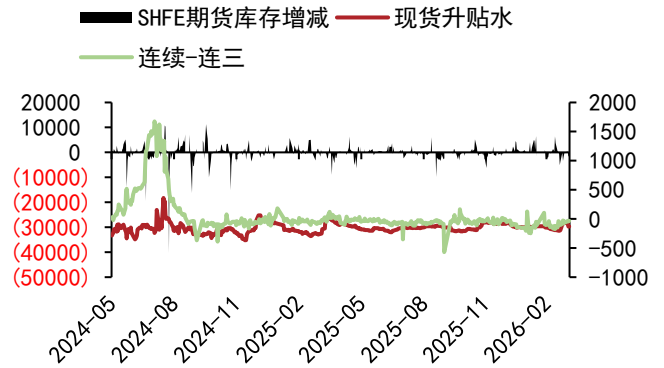
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



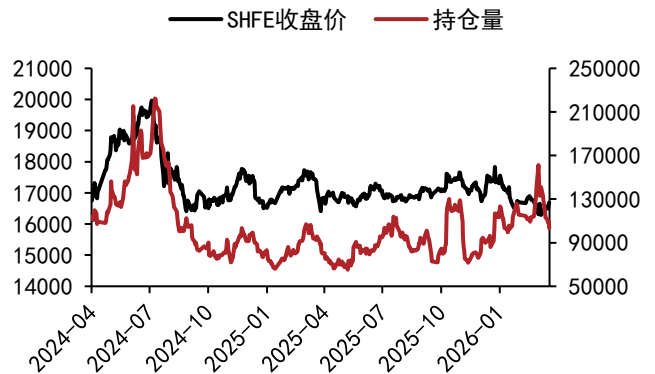
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

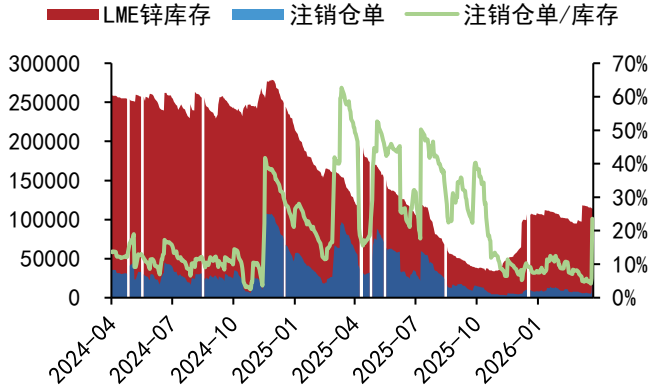
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

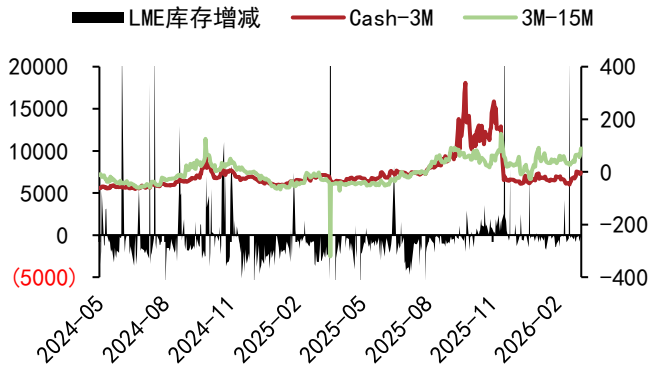
## 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



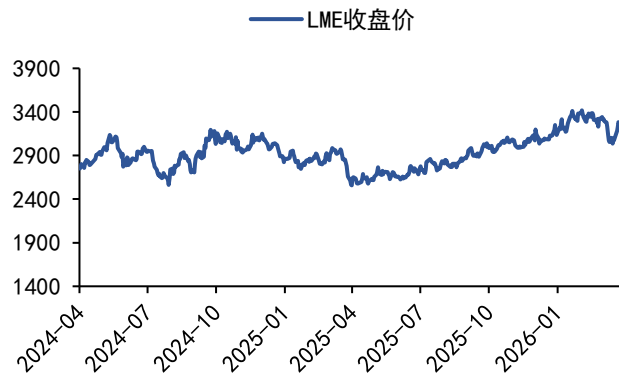
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



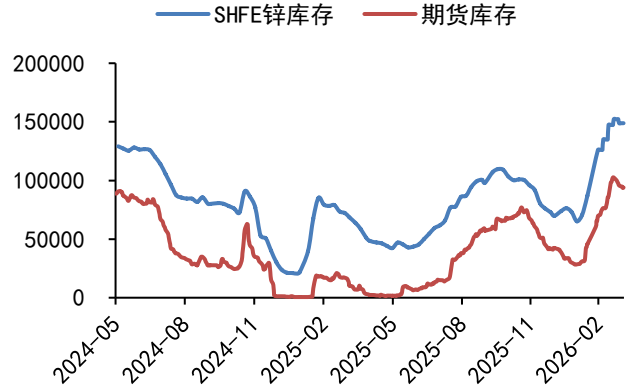
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



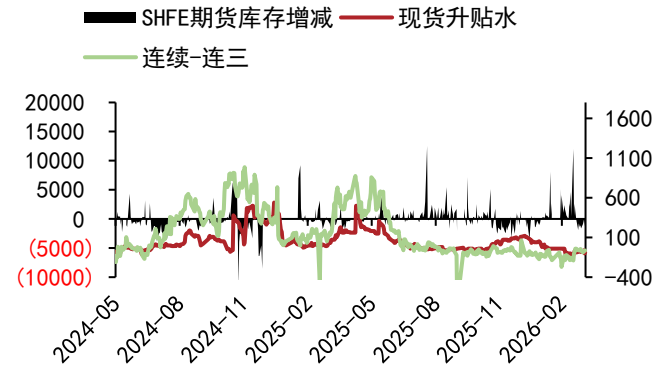
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



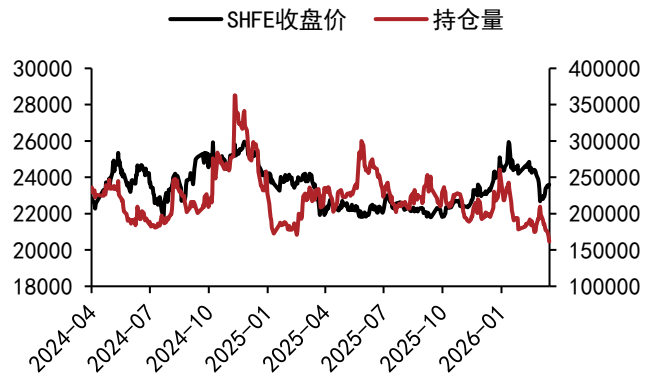
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

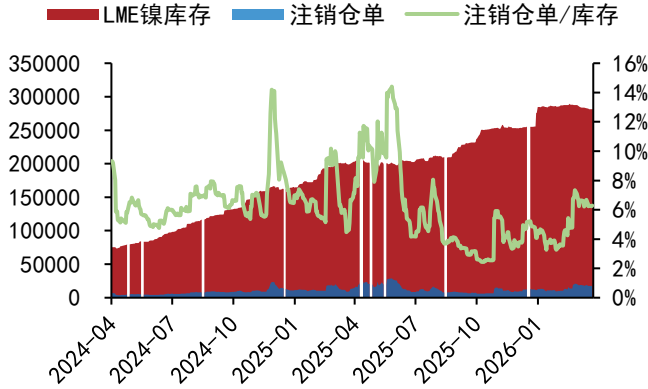
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

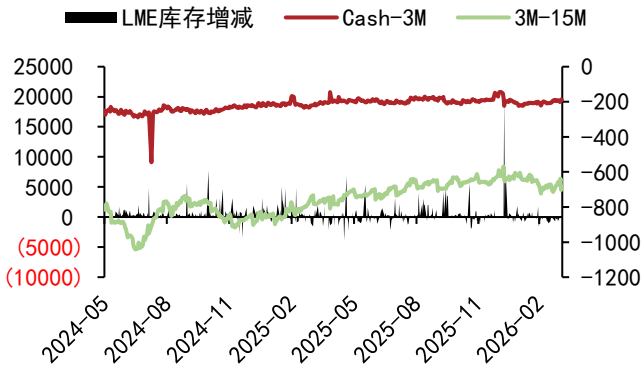
## 镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



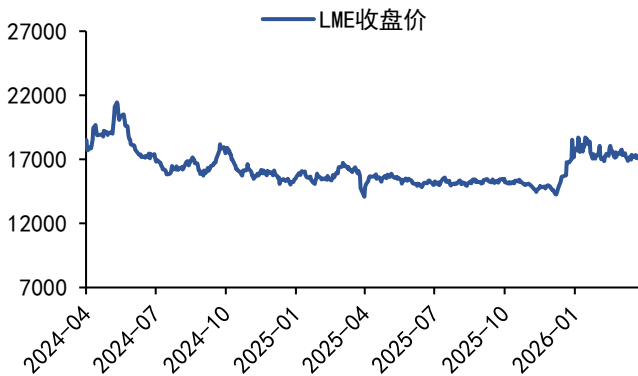
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



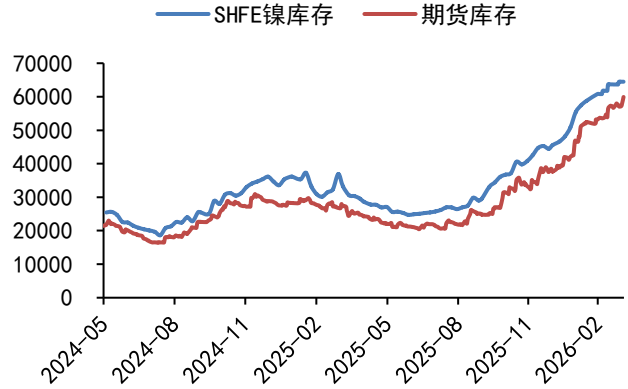
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



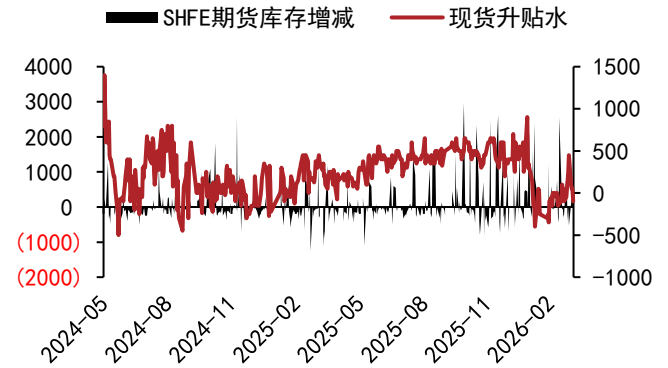
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



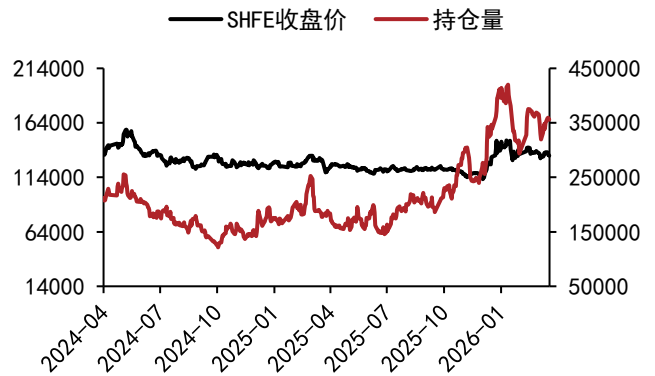
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

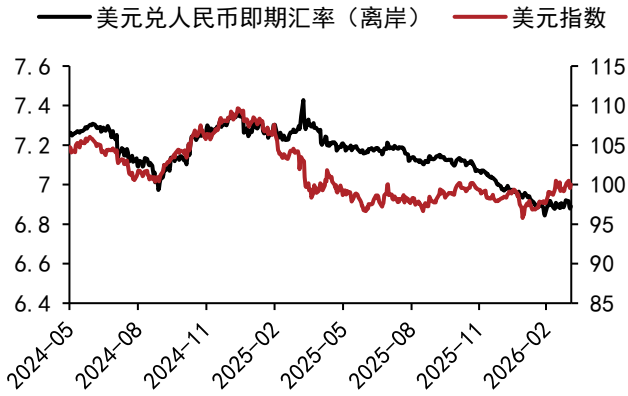
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

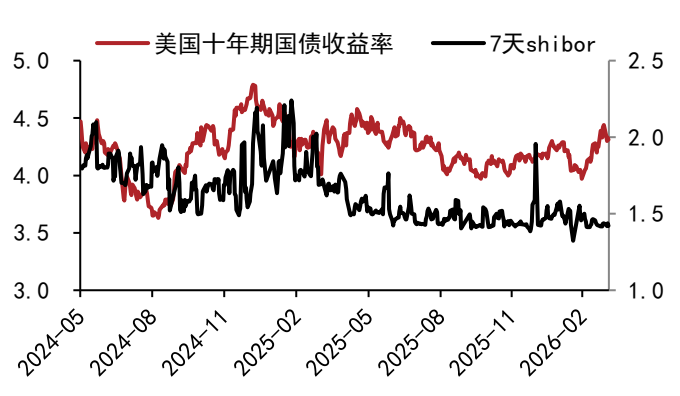
## 汇率利率

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

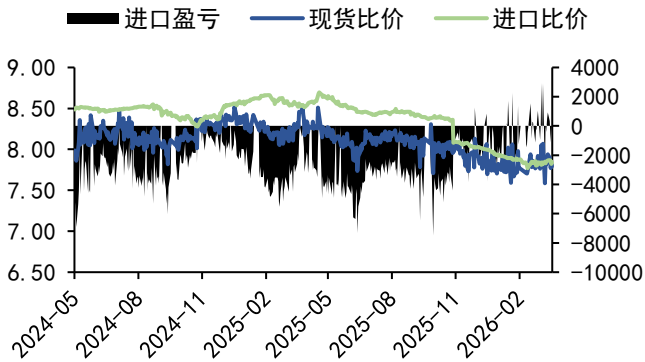
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

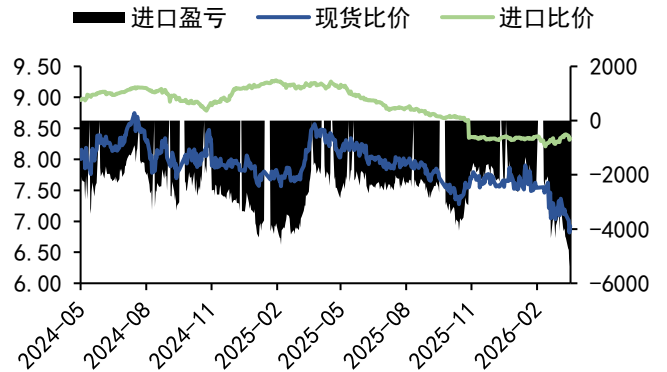
## 沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



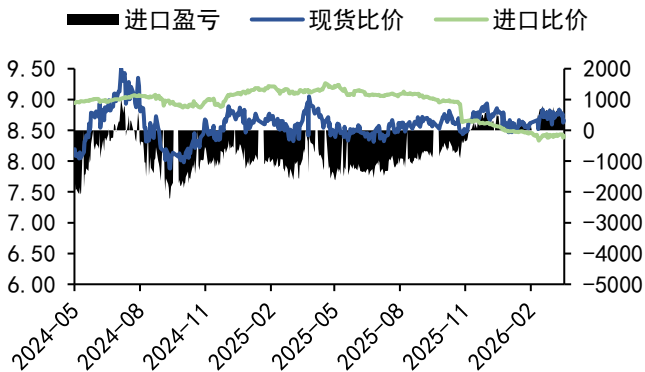
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



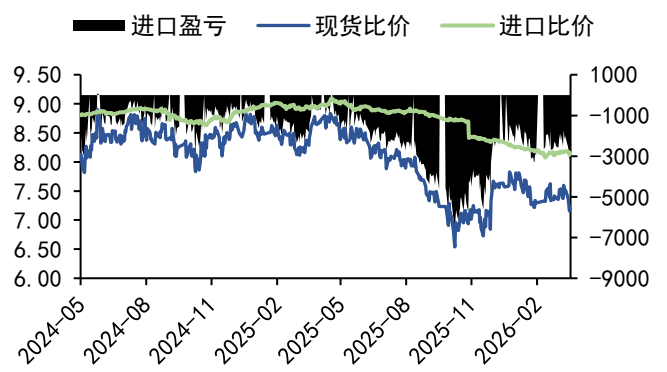
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)