

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】

美伊可能进行新一轮谈判,市场风险偏好提升,铜价继续上行,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 1.31%至 13296 美元/吨,沪铜主力合约收至 102150 元/吨。LME 铜库存增加 1475 至 400625 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 1.1 至 15.4 万吨。华东地区现货升水 65 元/吨,临近交割基差报价有所下滑。广东地区铜现货升水上调至 190 元/吨,下游消费偏淡。国内精废铜价差 500 元/吨,环比变化不大。

【策略观点】

中东冲突有一定的缓和预期。美国 3 月核心 CPI 弱于预期,年内加息担忧缓和。产业上看铜精矿供应维持紧张格局,废料在国内含税货源偏紧和日本计划收缩废旧金属出口的背景下,供应同样偏紧,加之国内下游需求韧性较强,铜库存有望继续去化,从而为铜价提供强支撑。短期铜价预计转震荡。今日沪铜主力运行区间参考: 101000-103000 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考: 13100-13600 美元/吨。

铝

【行情资讯】

原油价格走弱,中东局势有一定的缓和预期,铝价冲高后回落,昨日伦铝 3M 收盘跌 1.13%至 3584 美元/吨,沪铝主力合约收至 24800 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 2.6 至 64.1 万手,期货仓单增加 0.6 至 43.5 万吨,铝锭库存环比微增,铝棒库存环比减少,昨日铝棒加工费下调,下游观望情绪浓。华东地区铝锭现货贴水 70 元/吨,下游采购情绪减弱。LME 铝库存减少 0.1 至 39.6 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持较高升水。

【策略观点】

中东局势有一定的缓和预期。产业上看,中东冲突引起的供应端缩减影响持续,阿联酋联合铝业公司公告所有设施停产,预计影响 160 万吨的年化产能,海外电解铝供应预期明显收紧,现货预计维持紧张;国内下游开工率有所下滑,但铝棒加工费抬升和进口亏损扩大有利于出口增加,有助于库存转向去化。短期铝价有望维持偏强。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: 3520-3650 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收涨 0.53%至 16667 元/吨，单边交易总持仓 10.5 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 16.5 至 1937 美元/吨，总持仓 19.07 万手。SMM1#铅锭均价 16400 元/吨，再生精铅均价 16400 元/吨，精废价差平水，废电动车电池均价 9825 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.71 万吨，内盘原生基差-150 元/吨，连续合约-连一合约价差 25 元/吨。LME 铅锭库存录得 27.73 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.17 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-33.82 美元/吨，3-15 价差-121.2 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.267，铅锭进口盈亏为 668.46 元/吨。据钢联数据，4 月 13 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.12 万吨，较 4 月 9 日减少 0.02 万吨。

【策略观点】

铅矿显性库存去库，铅精矿 TC 止跌后小幅抬升。原生冶炼副产品硫酸价格强势上行，推动原生冶炼厂开工率维持高位。再生铅原料库存小幅下滑，再生冶炼利润回暖推动再生铅厂开工率进一步抬升。下游蓄企开工率边际下滑。铅锭社会库存及工厂成品库存均有抬升。后续仍需观察下游蓄企采买的持续性以及铅锭进口盈利是否进一步扩大。预计短期维持宽幅区间震荡。

锌

【行情资讯】

周二沪锌指数收涨 0.92%至 23823 元/吨，单边交易总持仓 16.47 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 23.5 至 3355 美元/吨，总持仓 21.74 万手。SMM0#锌锭均价 23590 元/吨，上海基差-60 元/吨，天津基差-120 元/吨，广东基差-80 元/吨，沪粤价差 20 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 9.73 万吨，内盘上海地区基差-60 元/吨，连续合约-连一合约价差-80 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.59 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.49 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-19.4 美元/吨，3-15 价差 82.5 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.046，锌锭进口盈亏为-3303.71 元/吨。据钢联数据，4 月 13 日全国主要市场锌锭社会库存为 22.27 万吨，较 4 月 9 日增加 0.46 万吨。

【策略观点】

锌矿显性库存小幅抬升，锌精矿 TC 进一步下行，锌冶炼厂利润承压。下游开工率边际下行，逢低买单持续性有限，锌锭社会库存再度抬升。伦锌再现大额注销仓单，Nyrstar 位于荷兰的 Budel 锌冶炼厂计划于 5 月进行检修，产能 31.5 万吨，未披露具体时长，但 LME 锌单边及月差均有走强。美伊冲突缓和，油价大跌，有色板块情绪转暖，锌价运行中枢或将跟随板块情绪上移。

锡

【行情资讯】

4月14日，沪锡主力合约收报382930元/吨，较前日下跌2.92%。SHFE库存报8181吨，较前日减少83吨。LME库存报8525吨，较前日减少25吨。供给端，锡冶炼企业稳定生产为主。其中，云南地区节后复产节奏相对更快，开工率维持在高位，本周部分企业检修导致开工率小幅下滑至79.2%；江西地区由于废锡回收体系恢复偏慢，再生原料到货不足，节后开工率仅常规性恢复至中性水平，目前产量低位持稳。整体来看，锡供给端短期难有增量，预计产量持稳运行。需求端，锡需求端整体仍处于偏弱修复阶段。分领域看，传统消费板块表现仍偏疲软，需求释放不及预期；光伏需求较前期略有回暖，但实际消费增量并不显著，对整体需求提振作用相对有限；家电领域3月排产有所增加，显示需求边际存在修复迹象，但恢复斜率仍然偏缓。短期的需求变量仍在于下游企业的补库需求，前期锡价大幅回落后，下游企业积极补库，带动库存显著减少，但随着近期锡价反弹，补库力度减弱，导致锡锭库存小幅增加。截至2026年4月10日全国主要市场锡锭社会库存9936吨，较前一周五增加571吨。

【策略观点】

锡供应端短期增量有限，预计产量维持当前水平。锡需求端整体表现平淡，下游企业逢低补库为锡价提供短期支撑，近期随着近期锡价反弹，补库节奏暂缓。考虑到近期地缘扰动暂缓，风险资产普遍反弹，预计锡继续维持高位宽幅震荡，国内主力合约参考运行区间：35-40万元/吨，海外伦锡参考运行区间：45000-50000美元/吨。

镍

【行情资讯】

4月14日，沪镍主力合约收报139480元/吨，较前日上涨1.88%。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-400元/吨，较前日下跌50元/吨；金川镍现货升水均价2900元/吨，较前日下跌350元/吨。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，价格较前日持平，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报33.5美金/湿吨，价格较前日上涨1元/湿吨。镍铁方面，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报1082.5元/镍点，较前日上涨3.5元/镍点。

【策略观点】

短期来看，地缘冲突暂缓，油价大幅下跌，风险资产普遍反弹，镍价跟随上涨。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，叠加短期印尼政府上调镍基准价，或导

致湿法矿价显著上行，进一步抬升镍成本支撑线。长线资金可以考虑逐步建仓。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 161580 元，较上一工作日+3.11%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 159500-164500 元，均价较上一工作日+4850 元（+3.09%），工业级碳酸锂报价 156500-161500 元，均价较前日+3.25%。LC2609 合约收盘价 166840 元，较前日收盘价+0.20%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1250 元。

【策略观点】

国内碳酸锂产量维持增势，社会库存连续增加，短期现货紧张略有缓和。周末津巴布韦出口禁令有放松预期，资源端担忧略有缓解。但当前矿端偶有扰动，出口恢复和江西矿证解决均需时间，二季度供给偏紧担忧仍存。电池材料排产稳中有升，磷酸铁锂 4 月和 5 月环比均增长，需求形成强支撑。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 2609 合约参考运行区间 157000-175000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 04 月 14 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.09%至 2710 元/吨，单边交易总持仓 52.59 万手，较前一交易日增加 0.91 万手。基差方面，山东现货价格下跌 10 元/吨至 2685 元/吨，升水主力合约 44 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 305 美元/吨，进口盈亏报 46 元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报 46.81 万吨，较前一交易日增加 0.3 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格下跌 0.5 美元/吨至 68 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 63 美元/吨。

【策略观点】

矿端，几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，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，二季度投产高峰期将至，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，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 A02605 参考运行区间：2500-2700 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 14660 元/吨, 当日+0.86%(+125), 单边持仓 22.36 万手, 较上一交易日+8135 手。现货方面, 佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14500 元/吨, 较前日持平, 无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14550 元/吨, 较前日+50; 佛山基差-360(-125), 无锡基差-310(-75); 佛山宏旺 201 报 9450 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 1085 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+100。高碳铬铁北方主产区报价 8575 元/50 基吨, 较前日持平。期货库存录得 48566 吨, 较前日+1392。04 月 10 日数据, 社会库存增加至 113.85 万吨, 环比增加 0.35%, 其中 300 系库存 67.78 万吨, 环比减少 1.87%。

【策略观点】

上周供应端整体维持稳定, 但部分钢厂分货偏少, 溧阳不锈钢厂近期冷轧分货持续处于低位。从排产情况看, 4 月钢厂排产计划为 364 万吨, 环比略有下滑。需求方面整体表现尚可, 期货偏强运行对贸易商采购情绪形成一定带动, 同时前期的低价存货及累购模式也对库存形成了有效消化。原料方面, 印尼镍矿配额审批提速至约 2.1 亿吨, 在一定程度上缓解了市场对供应紧张的担忧。但受资源税、暴利税预期及海运费持续高企等因素影响, 镍矿价格仍维持高位坚挺。镍铁方面, 由于矿价高位运行, 镍铁冶炼成本始终处于高位, 而印尼 NPI 供应依旧充裕, 导致钢厂对高价镍铁接受度较低, 整体交投较为清淡。综合来看, 短期不锈钢市场仍处于供大于求的基本面格局, 但成本端支撑较强, 且库存压力有所缓解, 预计不锈钢价格将维持偏强运行。主力合约参考区间: 14300-15000 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格冲高, 主力合约收盘涨 0.46%至 23800 元/吨(截至下午 3 点), 加权合约持仓增加至 2.21 万手, 成交量 1.04 万手, 量能放大, 仓单减少 0.02 至 3.04 万吨。AL2606 合约与 AD2606 合约价差 1160 元/吨, 环比抬升。国内主流地区 ADC12 均价抬升, 进口 ADC12 报价上调, 下游刚需采购为主。库存方面, 国内三地铝合金定库存微降至 2.54 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仍有支撑, 叠加供应端扰动和原料供应偏紧, 短期价格预计偏强。

有色金属重要日常数据汇总表

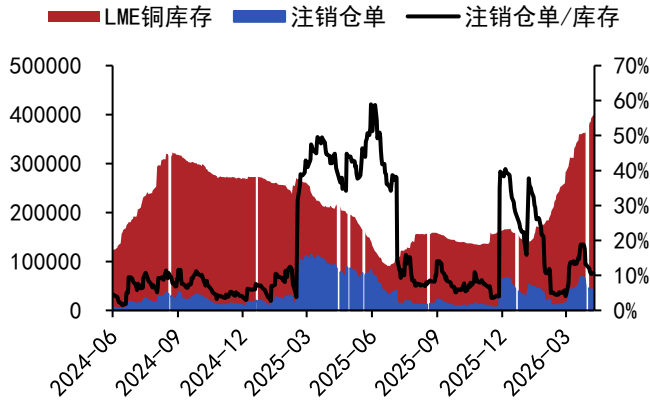
2026年4月14日 日报数据													2026年4月15日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	400625	1475	42625	10.7%	(31.51)	266484	(34604)	153913	(11439)	522094	4101	40	0	7.72	7.69	7.76	(504)
铝	395975	(1125)	40400	10.2%	56.16	474332	4224	435216	5671	640626	25835	(80)	(125)	6.78	6.95	8.23	(5279)
锌	115925	4150	24925	22.3%	(20.07)	144927	(2456)	97282	792	164744	248	(70)	(165)	7.10	7.09	8.13	(3426)
铅	276850	(475)	13100	4.7%	(40.72)	56511	1335	57102	6664	105016	754	(120)	(10)	8.70	8.58	8.49	389
镍	279570	(822)	14664	5.2%	(225.06)	66042	278	62197	234	383869	11041						

2026年4月14日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.816 (-0.017)	USDCNY即期	6.811 (-0.007)	美国十年期国债收益率	4.26 (-0.04)	中国7天Shibor	1.359 (0.04)

2026年4月15日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪锌	沪铅
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)	

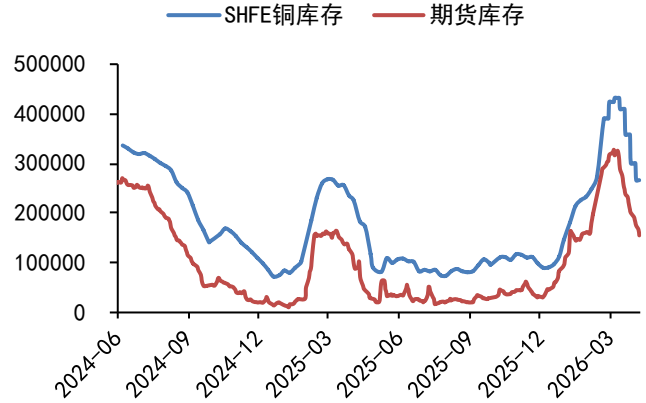
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



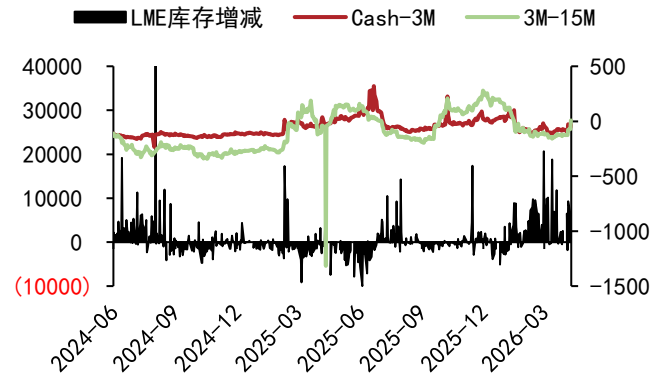
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



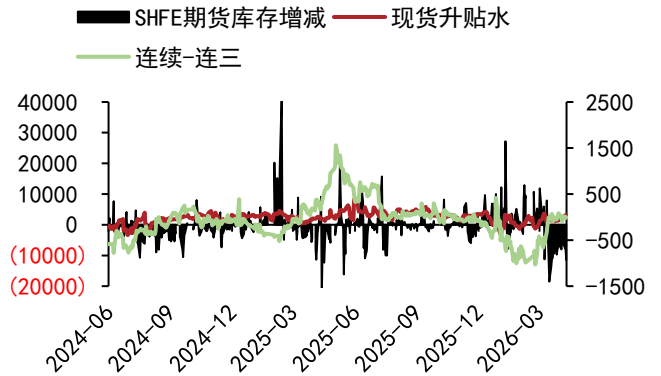
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



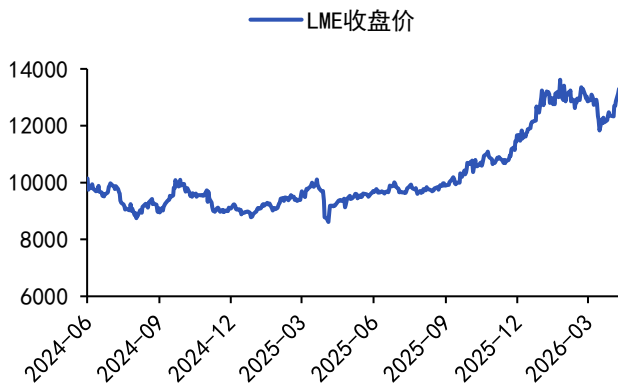
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



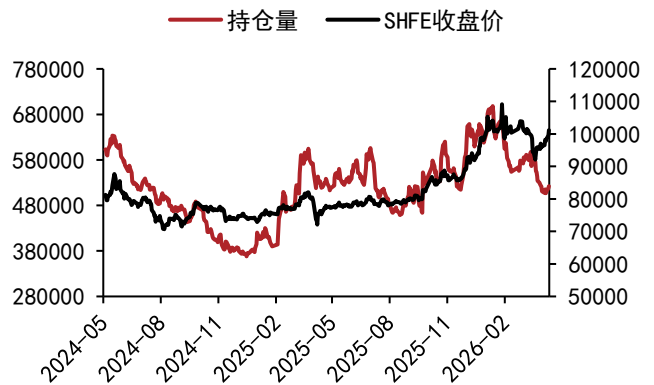
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

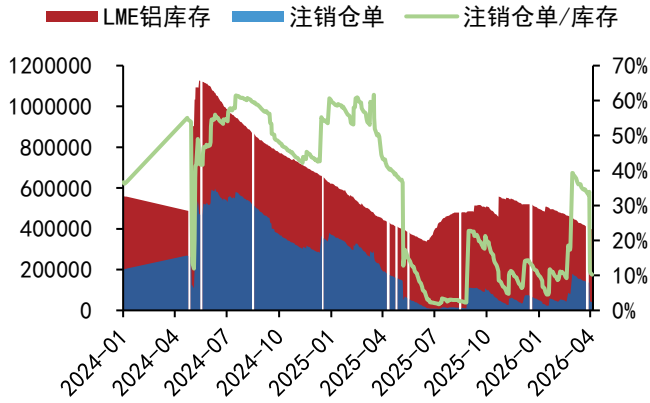
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

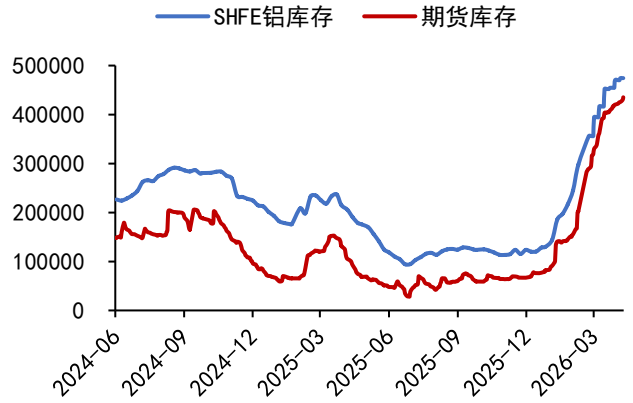
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



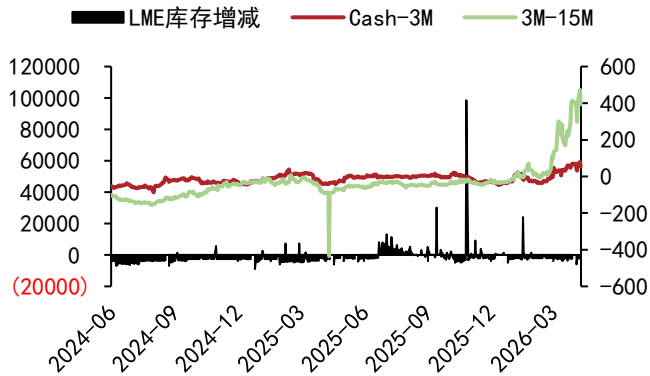
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



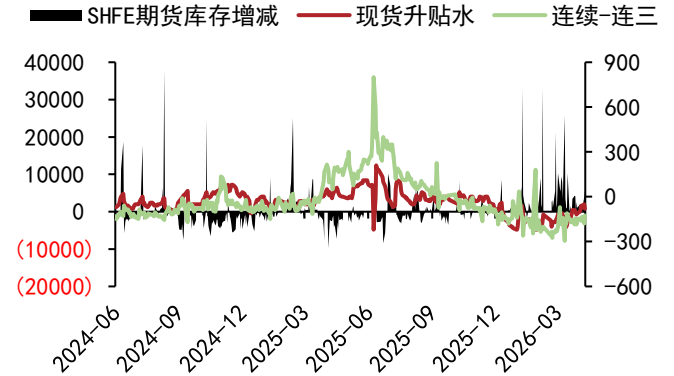
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



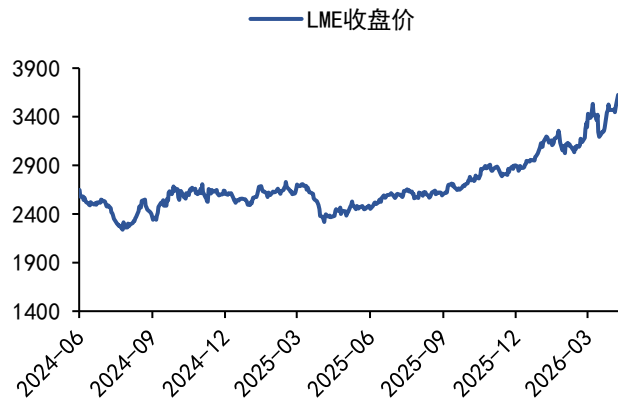
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



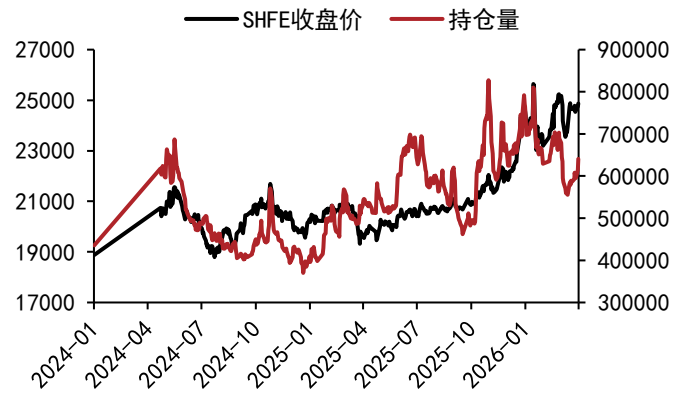
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

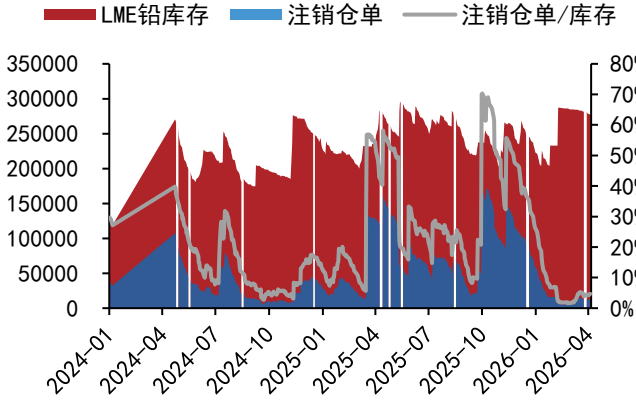
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

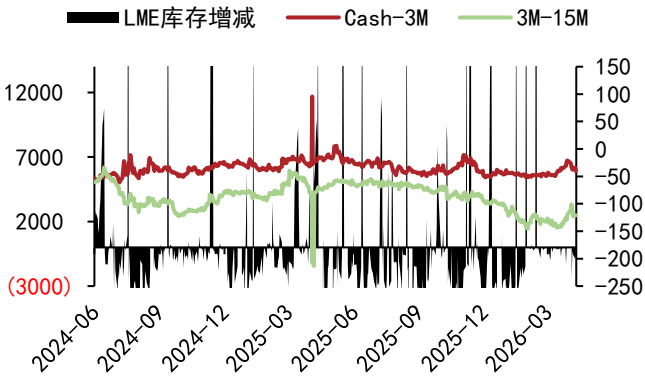
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



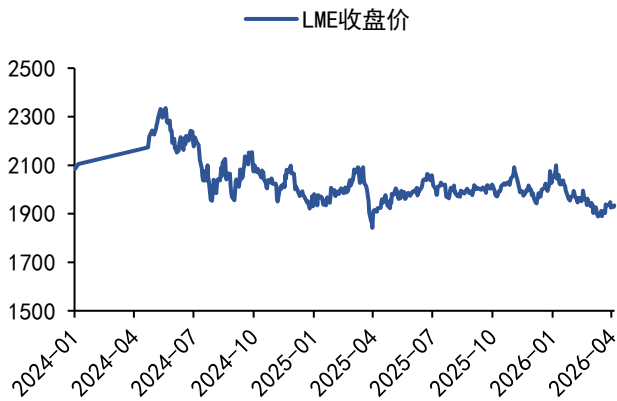
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



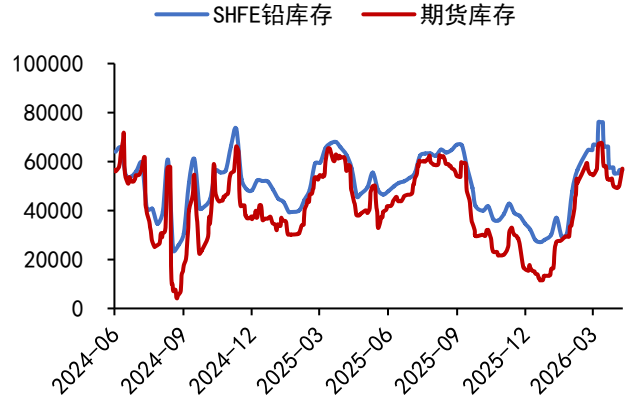
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



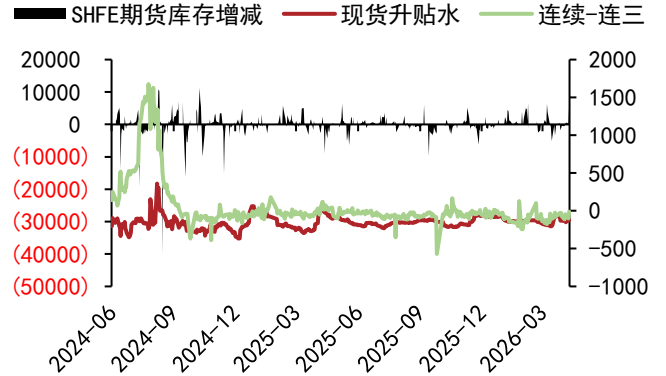
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

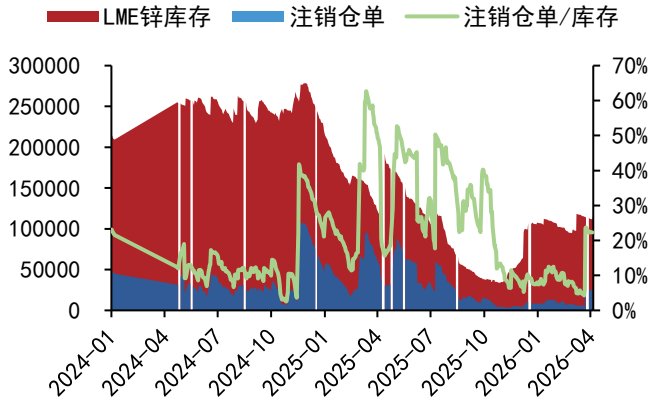
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

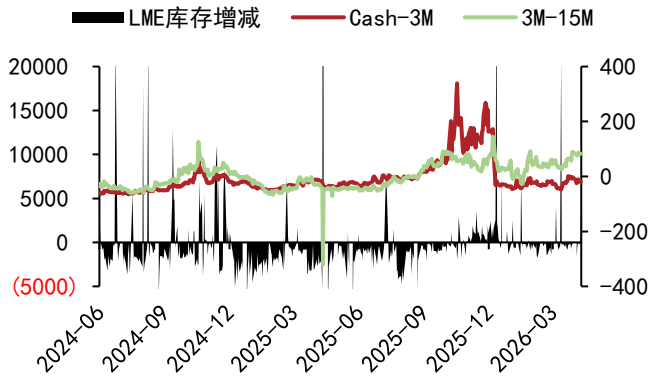
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



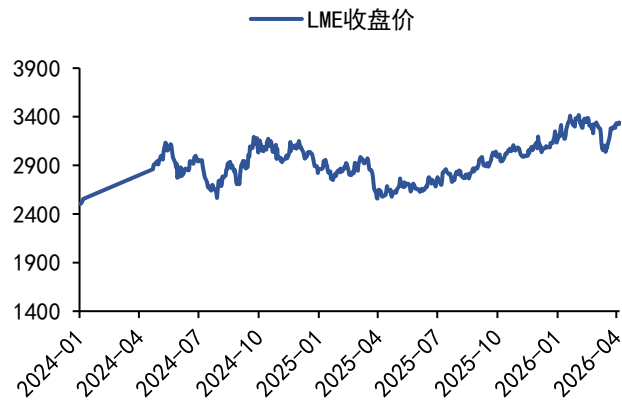
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



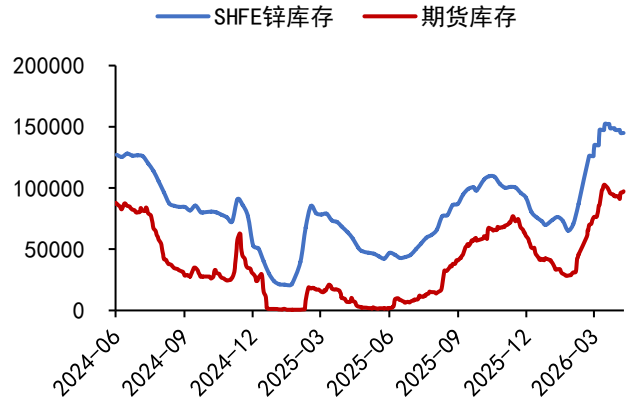
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



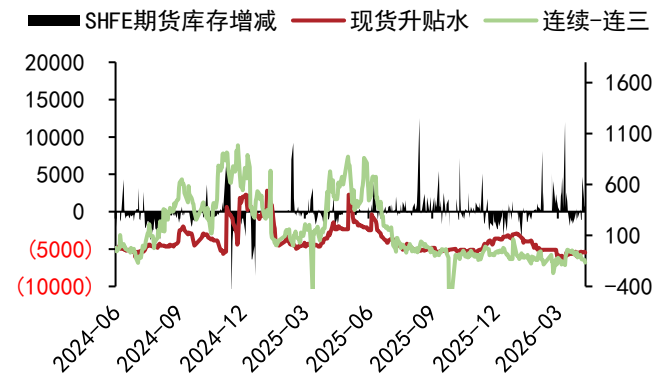
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



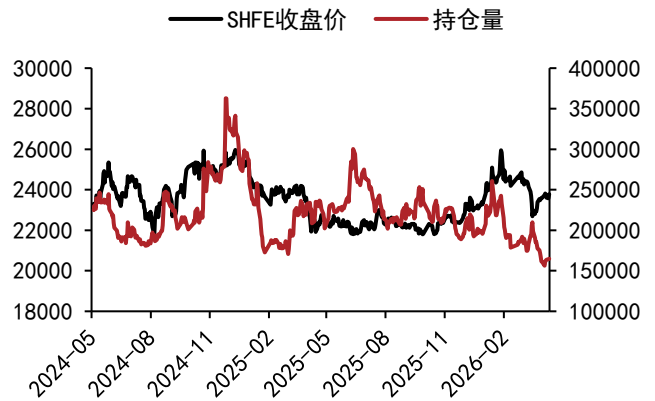
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

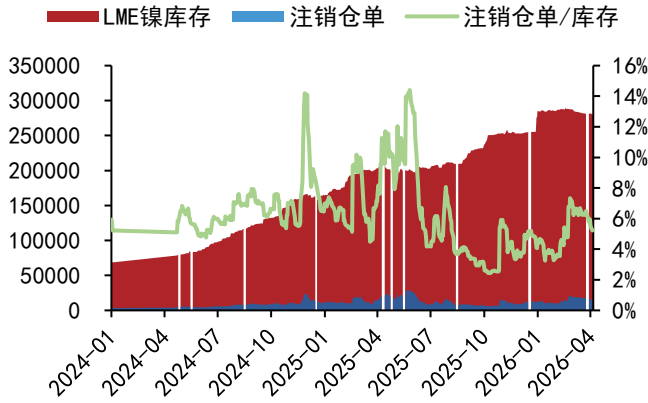
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

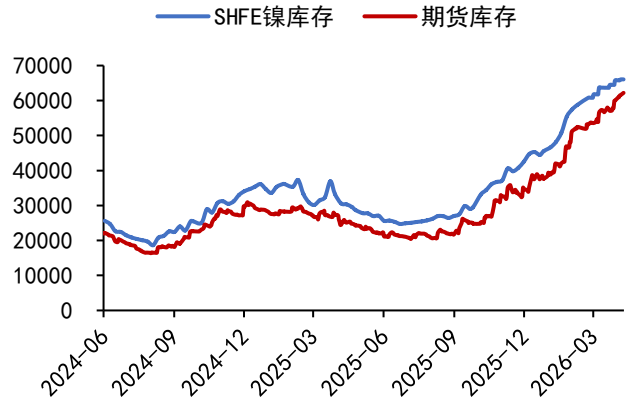
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



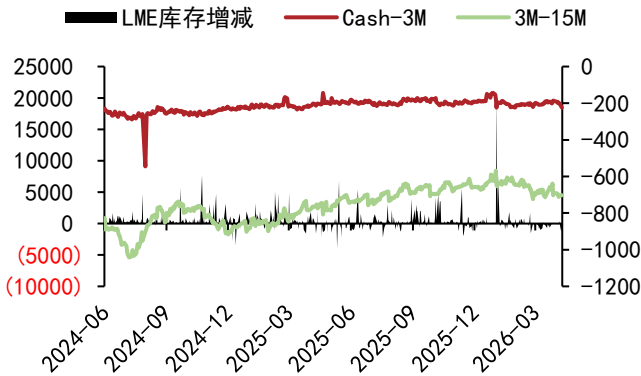
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



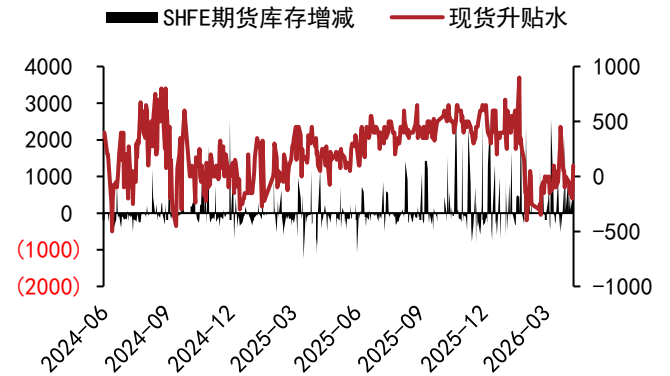
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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 28: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



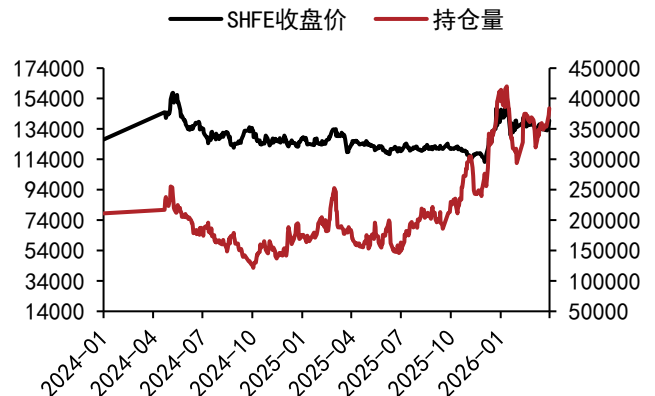
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

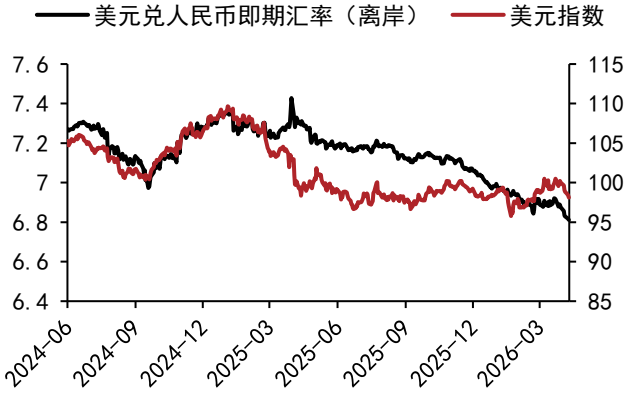
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

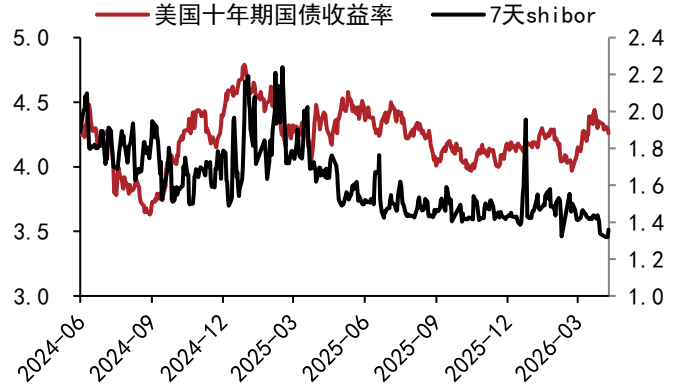
汇率利率

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

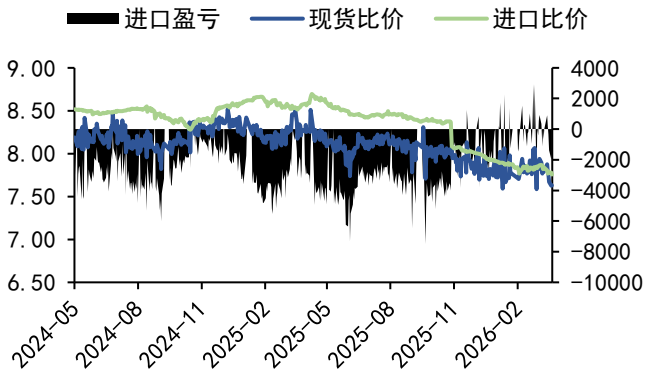
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

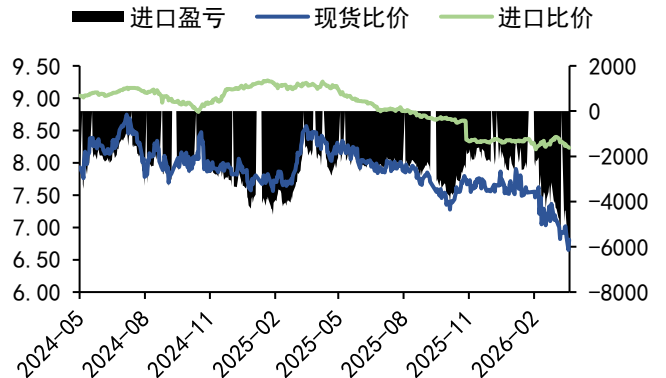
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



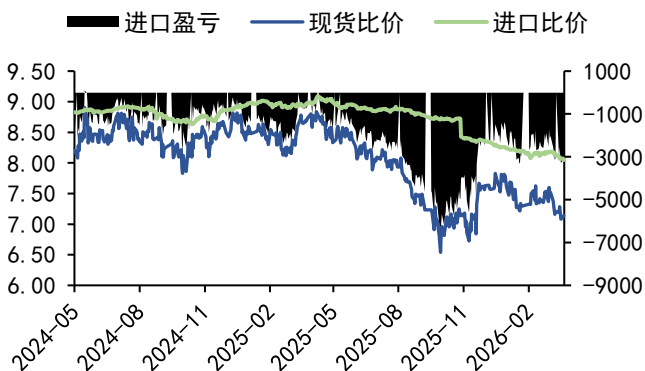
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



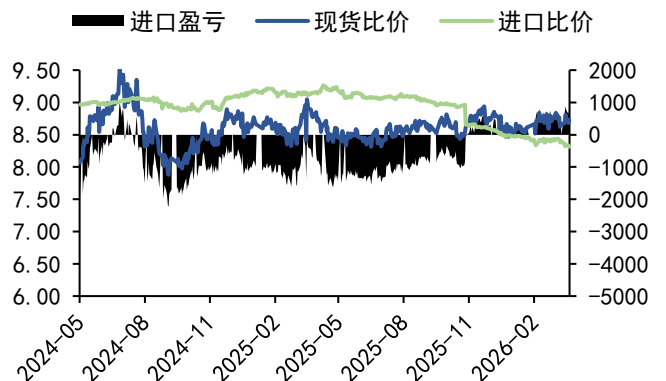
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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