

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

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】

美伊存在进一步谈判的预期，周五原油大跌，外围股市上行，铜价上扬，伦铜 3M 合约收盘涨 0.81% 至 13349 美元/吨，沪铜主力合约收至 102910 元/吨。LME 铜库存减少 1475 至 400225 吨，注销仓单比例抬升，Cash/3M 贴水扩大。国内上期所周度库存续减 2.6 至 24.0 万吨，日度仓单续减 0.5 至 14.0 万吨。华东地区现货升水 30 元/吨，持货商出货意愿强，基差报价承压。广东地区铜现货升水上调至 210 元/吨，库存持续减少基差报价坚挺。国内精炼铜现货进口小幅亏损。精废铜价差 1440 元/吨，环比扩大。

【策略观点】

美伊谈判继续推进，海外市场较为乐观。国内经济数据边际改善，情绪面不差。产业上看铜原料供应维持紧张，铜价反弹后废料供应预计改善，但改善程度或相对有限，国内铜库存有望继续去化。海外 COMEX 铜价相对走强，美国进口预期增加造成美国以外供应边际收紧。总体铜价支撑较强，短期若情绪面继续改善，价格有望进一步冲高；若美伊谈判反复，铜价或偏震荡。今日沪铜主力运行区间参考：101500-104000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13100-13600 美元/吨。

铝

【行情资讯】

周五原油大幅下挫，铝价跟随回落，伦铝 3M 收盘跌 2.72% 至 3545 美元/吨，沪铝主力合约收至 25185 元/吨。周五沪铝加权合约持仓量增加 0.6 至 72.7 万手，期货仓单持平于 43.9 万吨，铝锭三地库存环比下滑，铝棒库存环比持稳，周五铝棒加工费低位运行，下游刚需补货。华东地区铝锭现货贴水 150 元/吨，下游消费转淡。LME 铝库存减少 0.3 至 38.9 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 升水下调。

【策略观点】

美伊继续推进谈判，达成协议可能性加大导致原油价格大幅下挫，霍尔木兹海峡重新开放预期下铝价跟随回落。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，因此即使霍尔木兹海峡重新开放，海外电解铝供应仍将明显收紧，现货预计维持紧张；国内下游开工率偏稳，进口亏损偏大有利于出口增加，叠加价格震荡，国

内库存有望转向去库。短期铝价预计高位运行，如果国内去库加速，铝价有望进一步走强。今日沪铝主力合约运行区间参考：24800-25800 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3480-3650 美元/吨。

铅

【行情资讯】

上周五沪铅指数收跌 0.01%至 16797 元/吨，单边交易总持仓 10.82 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 9 至 1953.5 美元/吨，总持仓 17.2 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 9825 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.62 万吨，内盘原生基差-180 元/吨，连续合约-连一合约价差-30 元/吨。LME 铅锭库存录得 27.56 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.33 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-25.69 美元/吨，3-15 价差-109.7 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.265，铅锭进口盈亏为 373.13 元/吨。据钢联数据，4 月 16 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.57 万吨，较 4 月 13 日增加 0.45 万吨。

【策略观点】

铅矿显性库存下行，铅精矿 TC 持平。副产品硫酸及白银价格相对强势，原生冶炼开工率小幅抬升。铅废料库存下行，再生铅开工率持平。原生再生冶炼厂铅锭成品库存均有小幅抬升。下游蓄企开工率小幅抬升。沪伦比值高位，自产铅锭及进口铅锭的增量推动国内社会库存及工厂库存均抬升，铅锭维持相对宽松，预计短期反弹高度或有限。

锌

【行情资讯】

上周五沪锌指数收涨 0.48%至 24065 元/吨，单边交易总持仓 16.9 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 20.5 至 3443 美元/吨，总持仓 21.89 万手。SMM0#锌锭均价 23860 元/吨，上海基差-75 元/吨，天津基差-125 元/吨，广东基差-130 元/吨，沪粤价差 55 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.27 万吨，内盘上海地区基差-75 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.48 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.57 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-5.57 美元/吨，3-15 价差 101.4 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.029，锌锭进口盈亏为-3942.15 元/吨。据钢联数据，4 月 16 日全国主要市场锌锭社会库存为 22.08 万吨，较 4 月 13 日减少 0.19 万吨。

【策略观点】

锌精矿加工费进一步下行，副产品硫酸一定程度上补充了冶炼企业的利润亏损。下游企业开工率抬升，企业锌锭原料库存下滑。国内锌锭总库存仍处于高位但边际去库。海外市场，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, LME 锌价持续走强。沪伦比值一路下行, 锌锭出口窗口临近开启。市场对美伊冲突脱敏后, 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 17 日, 沪锡主力合约收报 392880 元/吨, 较前日下跌 0.15%。SHFE 库存报 8153 吨, 较前日减少 13 吨。LME 库存报 8710 吨, 较前日减少 5 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, 但由于部分冶炼企业原料短缺, 导致本周开工率进一步下滑; 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 17 日全国主要市场锡锭社会库存 9736 吨, 较前一周减少 271 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: 35-41.5 万元/吨, 海外伦锡参考运行区间: 45000-52000 美元/吨。

镍

【行情资讯】

4 月 17 日, 沪镍主力合约收报 143730 元/吨, 较前日上涨 1.29%。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, 较前日持平; 金川镍现货升水均价 2550 元/吨, 较前日下跌 200 元/吨。成本端, 1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 74.7 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 30.5 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 1089 元/镍点, 较前日上涨 0.5 元/镍点。

【策略观点】

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。短期来看，印尼政策扰动驱动镍矿维持偏紧格局，叠加硫磺短缺导致4月印尼MHP冶炼厂开工率普遍下调，预计精炼镍累库趋势放缓，甚至存在阶段性去库可能，进而支撑镍价偏强运行，建议逢低做多为主。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。

碳酸锂

【行情资讯】

4月17日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报169,010元/吨，较上一工作日+1.51%，其中MMLC电池级碳酸锂报价167,000-172,000元/吨，均价较上一工作日+2,600元/吨（+1.56%），工业级碳酸锂报价163,500-168,500元/吨，均价较前日+1.22%。LC2605合约收盘价147,220元/吨，较前日收盘价-0.59%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1250元/吨。

【策略观点】

当前现货紧张略有缓和，但资源端扰动频繁，澳大利亚柴油短缺预期导致市场对二季度锂矿供应担忧升温。需求端电池材料排产稳中有升，市场预期二季度供小于求局面或再度重现，看涨情绪较高。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143,720-150,720元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年04月17日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨0.63%至2721元/吨，单边交易总持仓59.03万手，较前一交易日增加2.15万手。基差方面，山东现货价格下跌10元/吨至2655元/吨，贴水主力合约11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，需留意06合约仓单集中

到期的风险。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】

周五下午 15:00 不锈钢主力合约收 15085 元/吨，当日+1.65%(+245)，单边持仓 30.55 万手，较上一交易日+52693 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14850 元/吨，较前日+200，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14900 元/吨，较前日+200；佛山基差-435(-45)，无锡基差-385(-45)；佛山宏旺 201 报 9500 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+5。保定 304 废钢工业料回收价报 9900 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8525 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 52897 吨，较前日+4331。04 月 17 日数据，社会库存下降至 110.20 万吨，环比减少 3.21%，其中 300 系库存 67.62 万吨，环比减少 0.24%。

【策略观点】

上周印尼宣布实施新版镍矿基准价 HPM 计算公式，将 1.6%品位镍矿的修正系数由原先的 17%大幅上调至 30%，同时全面强化了对钴、铬等伴生元素的价值提取，镍矿成本中枢大幅上移，大幅强化了不锈钢的成本支撑。国内现货方面，钢厂盘价上调 200 元/吨，但现货价格上涨速度远滞后于盘面，而贸易商普遍看好后续行情，导致市场出现大量套利买盘，进一步刺激了交投氛围，对不锈钢价格持续形成正反馈。虽然下游行业数据一季度同比走弱，但 300 系冷轧库存处于往年同期偏低水平，且去化速度有所加快，表明下游需求有温和复苏的迹象。目前不锈钢看涨情绪仍在，但估值相对较高，且现货流通较为充足，短期内或许不具备出现大幅上涨的条件，后续仍将面临实质需求是否转好的考验。主力合约参考区间：14700-15200 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

周五铸造铝合金价格震荡调整，主力合约收盘跌 0.43%至 24040 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.43 万手，成交量 0.87 万手，量能收缩，仓单增加 0.03 至 3.06 万吨。AL2606 合约与 AD2606 合约价差 1480 元/吨，环比略微下滑。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价不变，下游刚需采购为主。库存方面，上期所周度库存增加 0.02 至 3.47 万吨，国内三地库存环比下滑 0.01 至 2.57 万吨。



【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑较强，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

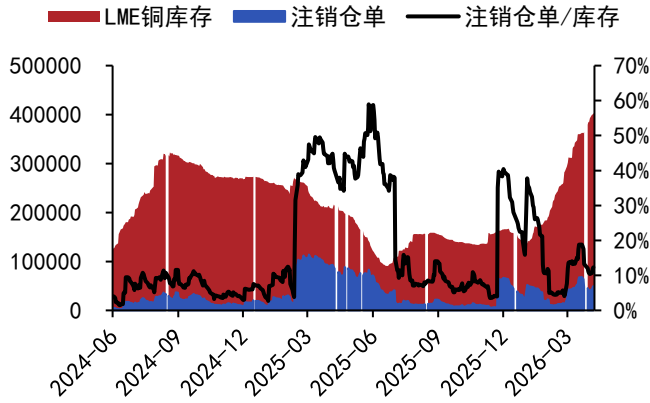
2026年4月17日 日报数据													2026年4月20日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	400225	(1475)	51775	12.9%	(65.08)	240456	(26028)	140339	(5474)	516665	(2699)	5	110	7.81	7.78	7.77	590
铝	388850	(2825)	52150	13.3%	25.45	478354	4022	438542	0	727455	5548	(150)	(100)	6.94	7.07	8.27	(4774)
锌	112825	(1925)	23875	20.8%	(3.19)	146080	1153	102674	(575)	169035	1362	(70)	(115)	7.12	7.15	8.13	(3447)
铅	274250	(1375)	13400	4.9%	(17.22)	60952	4441	56201	(1328)	108200	(704)	(135)	(90)	8.63	8.63	8.57	116
镍	278184	0	13758	4.9%	(208.50)	67843	1801	64209	313	395241	22629						

2026年4月17日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.826 (0.007)	USDCNY即期	6.817 (-0.006)	美国十年期国债收益率	4.26 (-0.06)	中国7天Shibor	1.336 (-0.031)

2026年4月20日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪镍	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)	

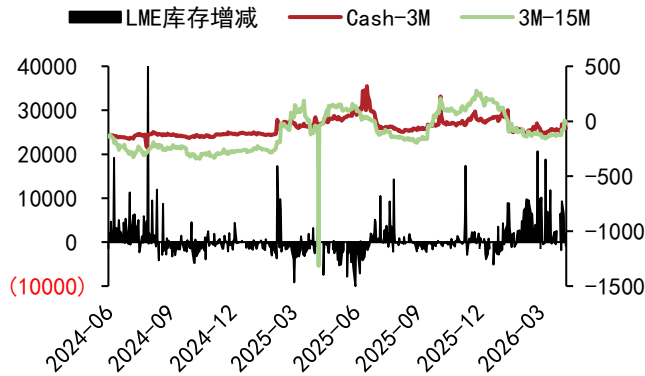
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



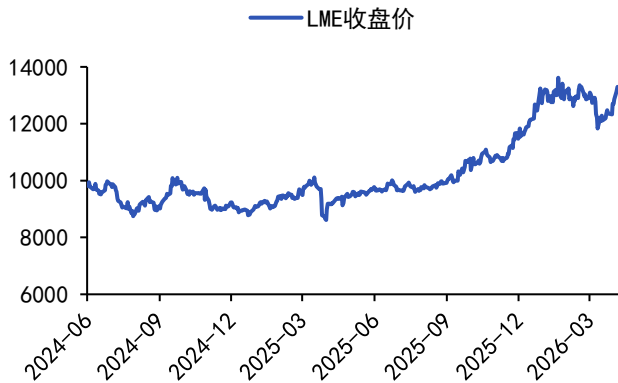
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



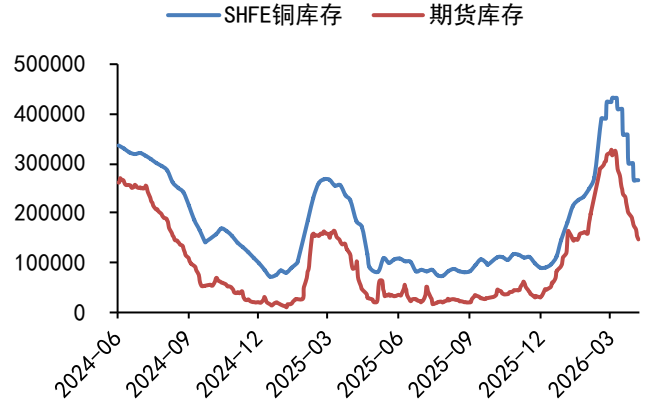
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



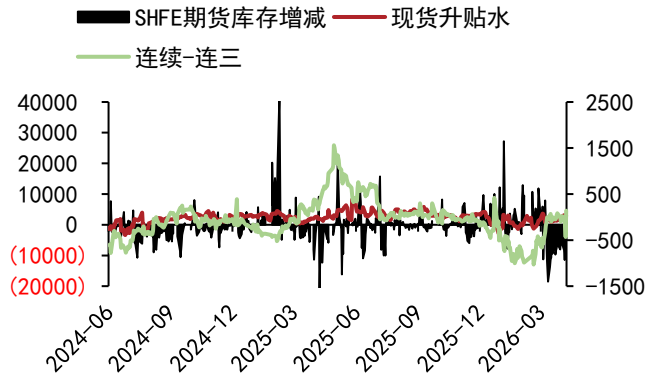
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



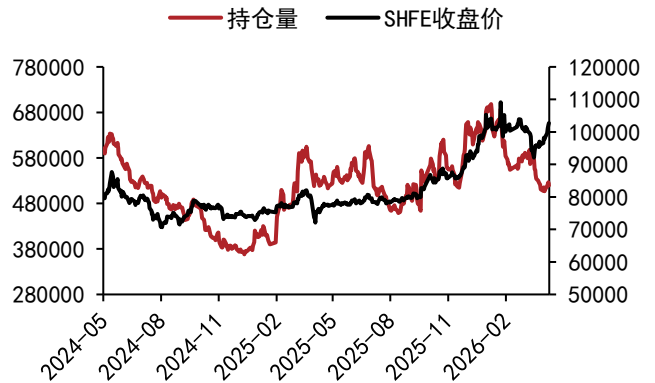
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

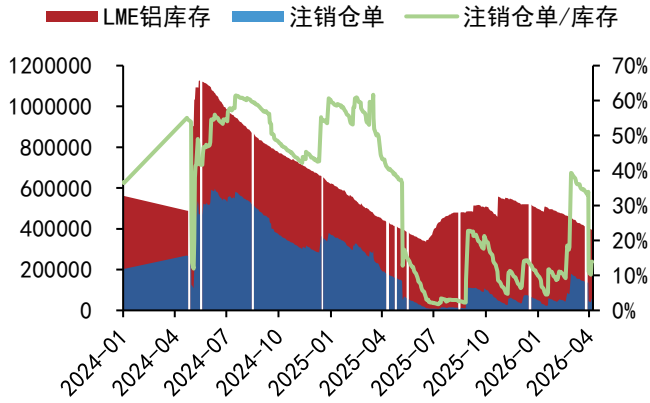
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

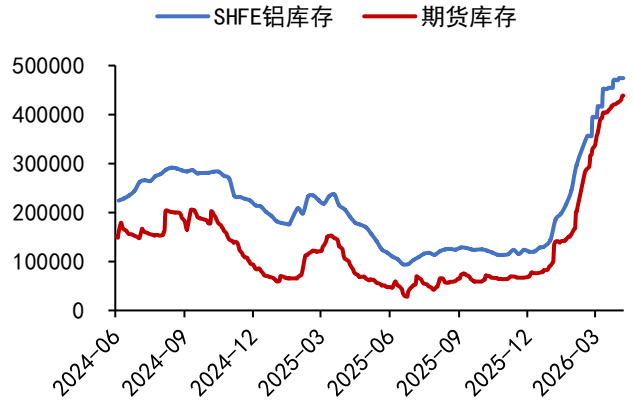
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



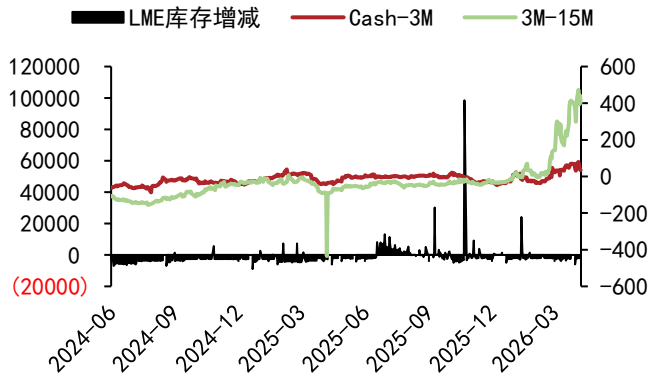
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



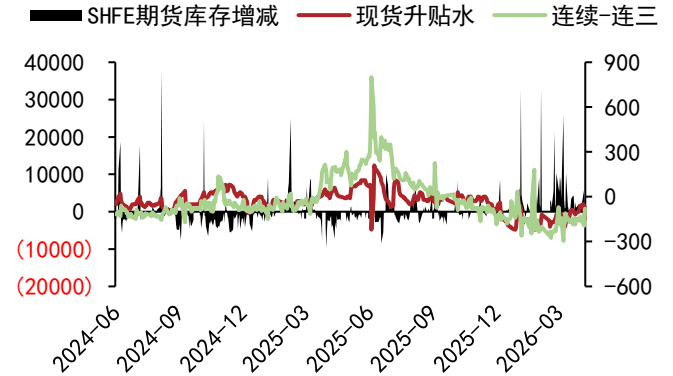
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



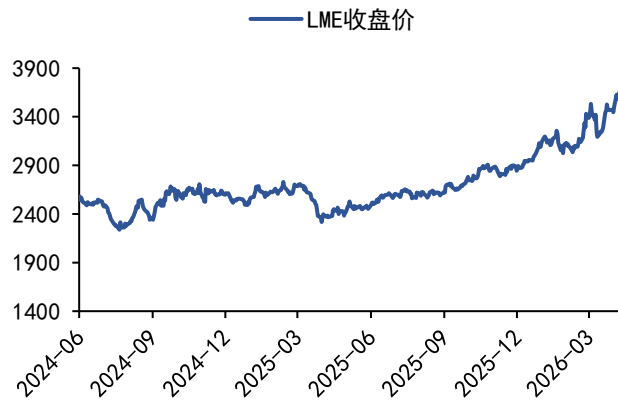
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



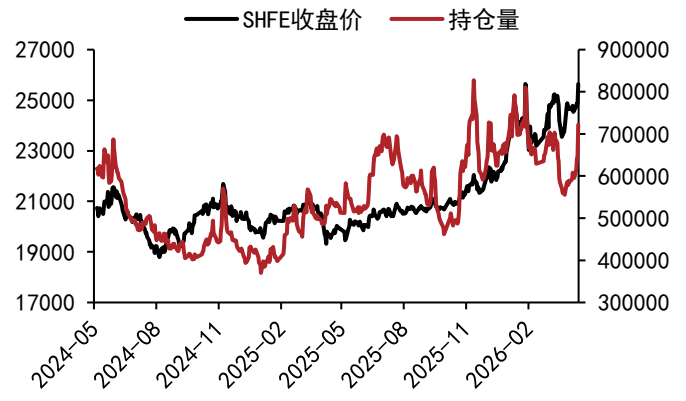
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

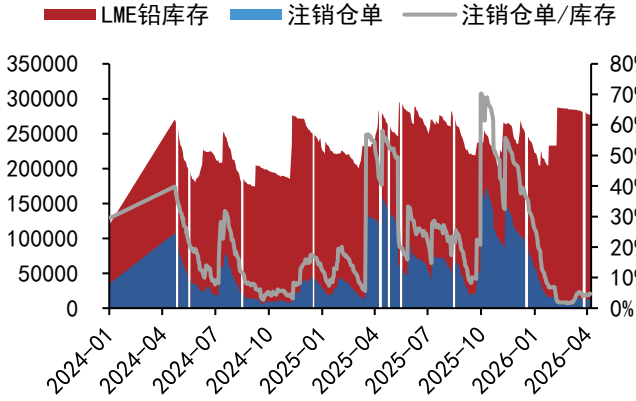
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

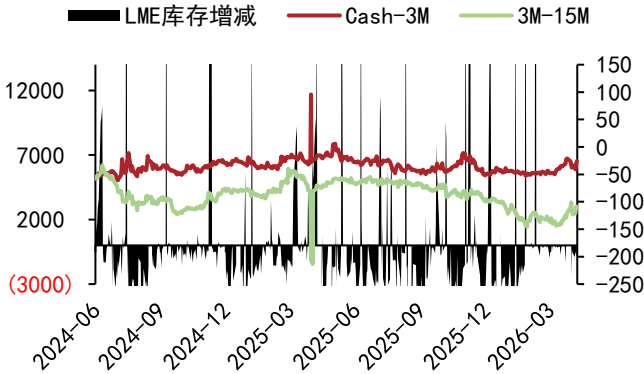
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



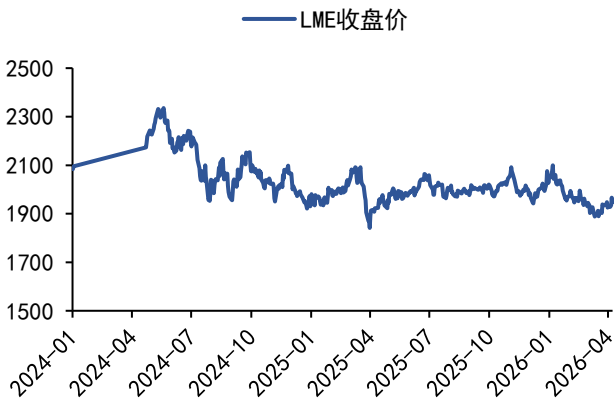
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



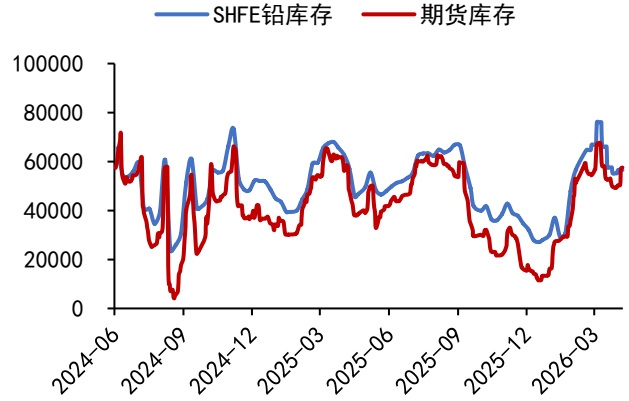
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



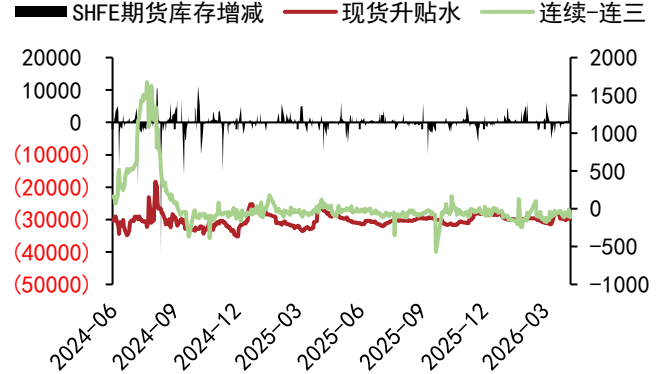
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



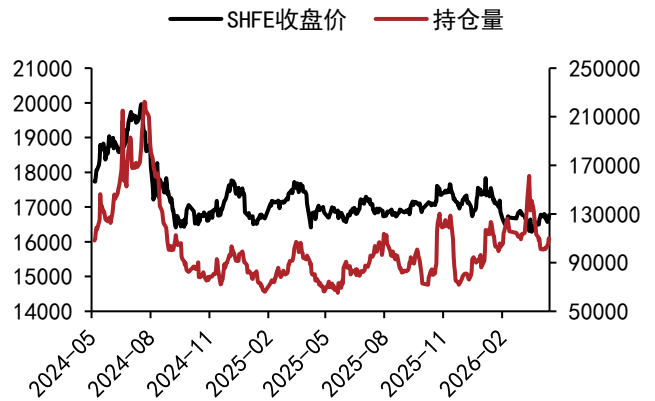
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

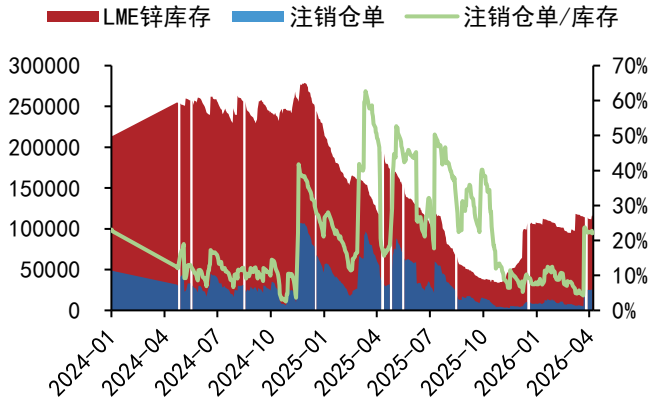
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

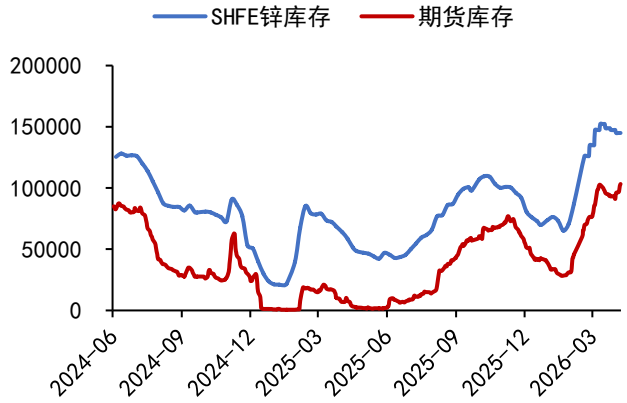
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



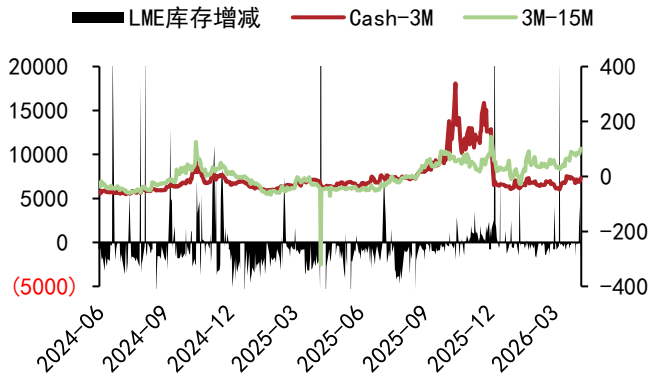
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



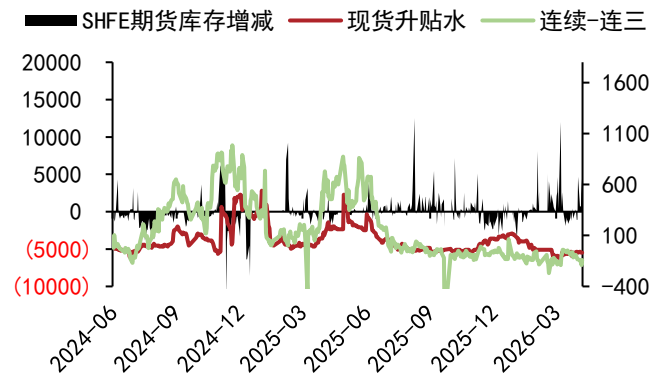
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



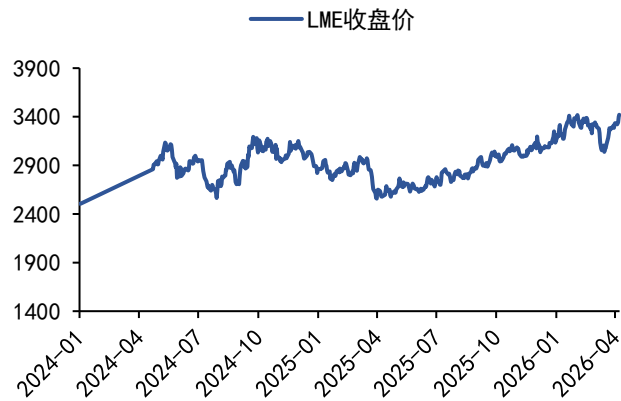
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



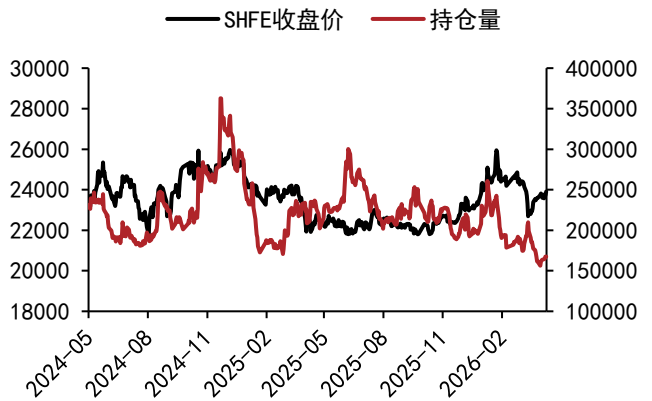
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

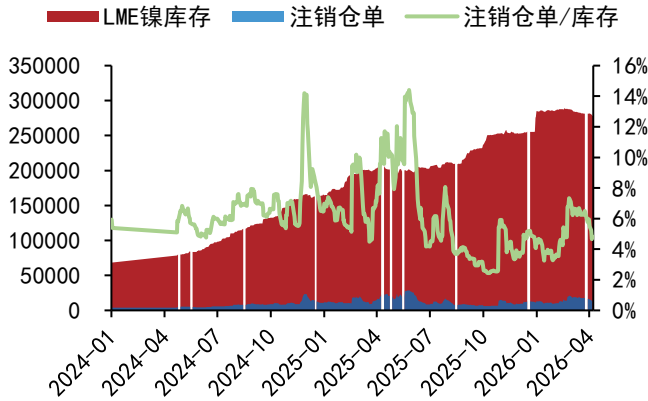
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

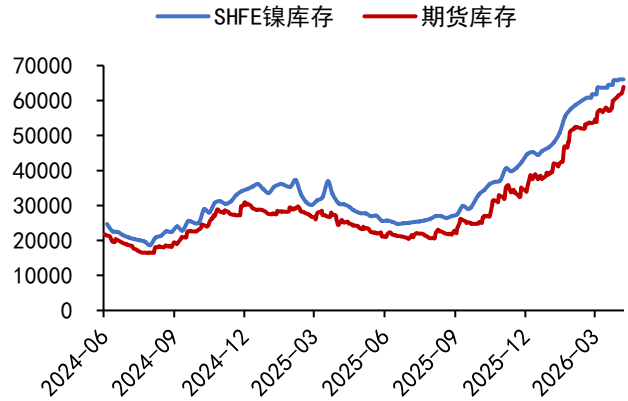
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



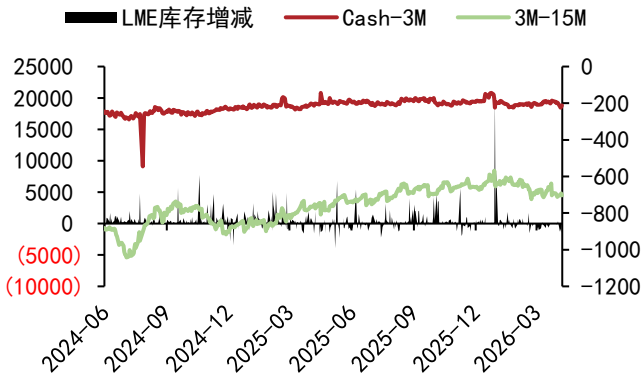
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



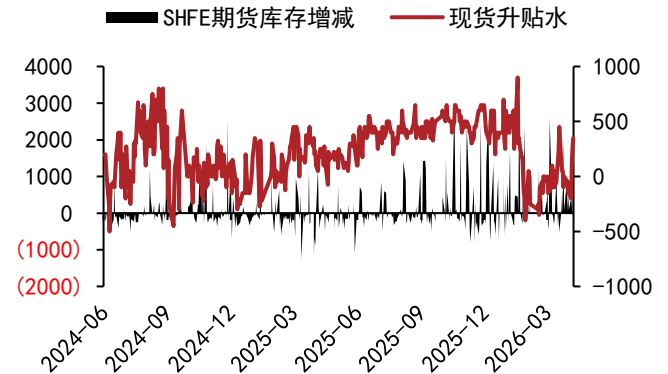
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



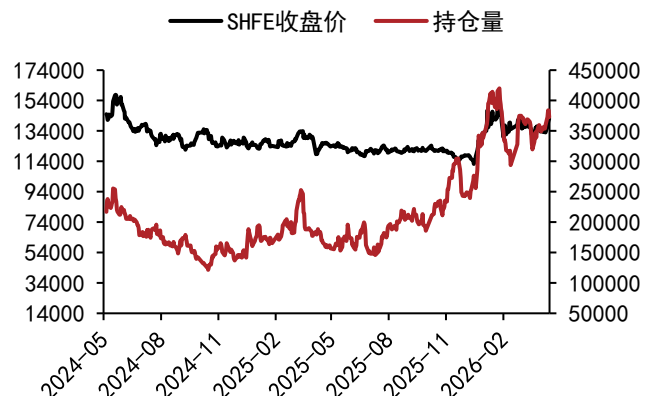
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

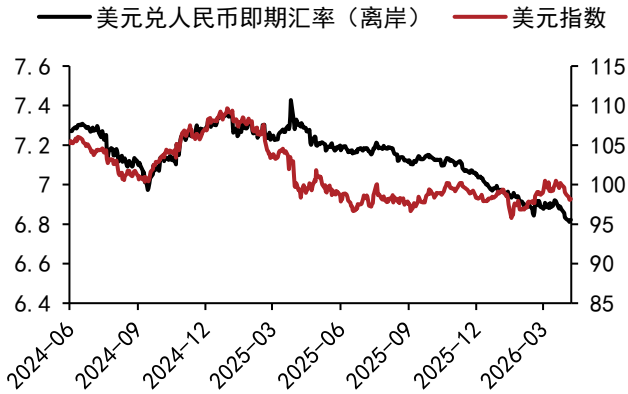
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

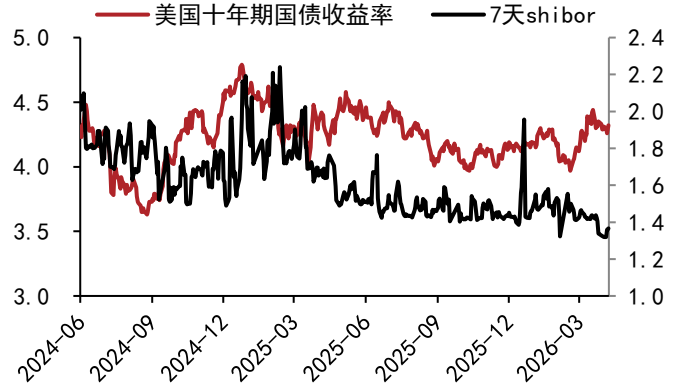
汇率利率

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

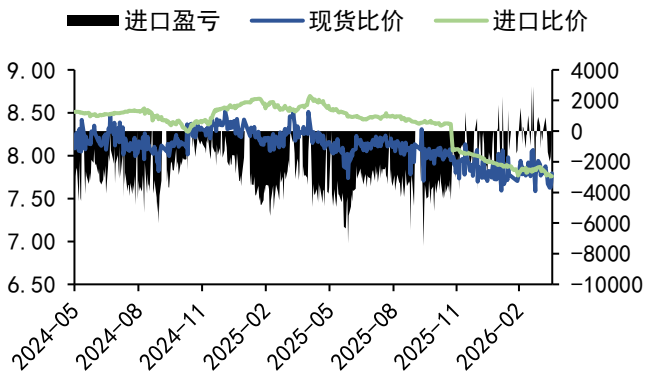
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

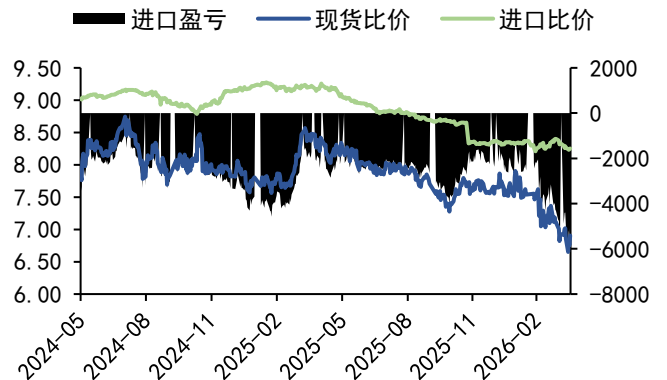
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



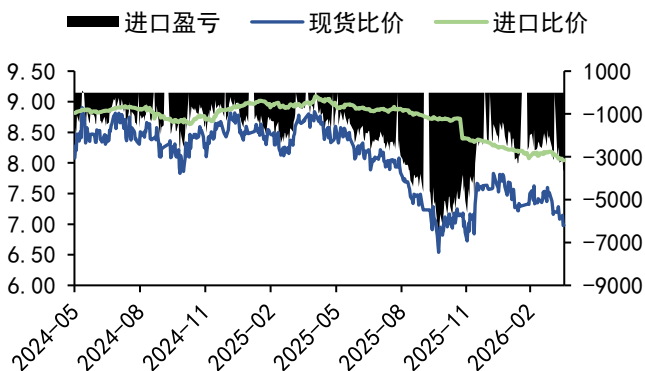
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



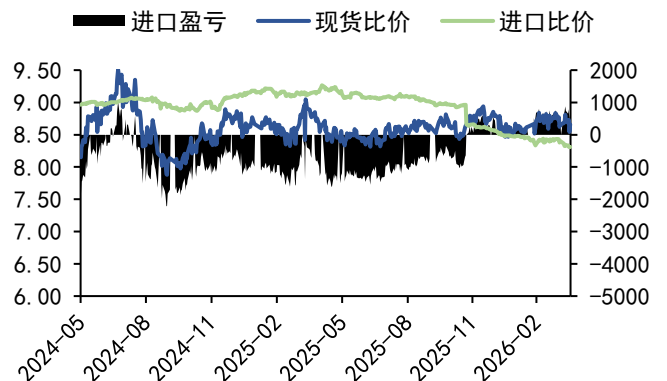
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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