

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】

周五美伊谈判不确定较大的情况下,铜价震荡调整,伦铜 3M 合约收盘跌 0.16%至 13289 美元/吨,沪铜主力合约收至 102780 元/吨。LME 铜库存减少 3425 至 392575 吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 贴水环比扩大。国内上期所电解铜库存减少 3.9 至 20.1 万吨,日度仓单减少 0.6 至 11.2 万吨。华东地区现货升水期货 35 元/吨,临近假期备货需求预期支撑基差报价。广东地区铜现货升水下调至 240 元/吨,交投环比改善。国内精炼铜现货进口小幅盈利。精废铜价差 1760 元/吨,环比小幅扩大。

### 【策略观点】

美伊谈判仍具有不确定性,但权益市场走势反映海外市场情绪面偏暖。产业上看铜矿供应维持紧张,部分矿企下调全年生产指引加剧了紧张预期,铜废料供应同样偏紧。国内精炼铜供应紧张边际缓解,铜价反弹后精废价差扩大,去库速度放缓。总体铜价支撑较强,但如果没有进一步的供应扰动或宏观事件驱动,短期价格预计维持高位震荡。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:13100-13500 美元/吨。

## 铝

### 【行情资讯】

周五市场情绪相对谨慎,铝价震荡,伦铝 3M 收盘跌 0.19%至 3591 美元/吨,沪铝主力合约收至 24850 元/吨。周五沪铝加权合约持仓量减少 0.4 至 66.9 万手,期货仓单微降至 44.2 万吨,铝锭三地库存环比下滑,铝棒库存环比减少,周五铝棒加工费抬升,下游观望情绪较浓。华东地区铝锭现货贴水 130 元/吨,临近假期下游备货需求有所改善。LME 铝库存减少 0.3 至 37.6 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 升水强势。

### 【策略观点】

美伊谈判仍具有较大不确定性。产业上看,中东冲突引起的供应端缩减影响持续,海外电解铝产量同比转降,即使霍尔木兹海峡重新开放,海外电解铝现货紧张格局仍将维持,为铝价提供强支撑;国内下游开工率下滑,进口亏损偏大有利于出口增加,但需关注实际去库情况,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:24600-25200 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3550-3660 美元/吨。

## 铅

### 【行情资讯】

上周五沪铅指数收涨 0.06% 至 16668 元/吨，单边交易总持仓 10.28 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 1.5 至 1951.5 美元/吨，总持仓 17.98 万手。SMM1#铅锭均价 16450 元/吨，再生精铅均价 16425 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9775 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.72 万吨，内盘原生基差-165 元/吨，连续合约-连一合约价差-40 元/吨。LME 铅锭库存录得 27 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.76 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-2.25 美元/吨，3-15 价差-104.8 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.252，铅锭进口盈亏为 70.44 元/吨。据钢联数据，4 月 20 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.37 万吨，较 4 月 16 日减少 0.2 万吨。

### 【策略观点】

铅精矿显性库存下行，铅精矿 TC 保持不变，原生铅冶炼开工率进一步抬升。再生铅原料库存小幅下滑，再生冶炼开工率边际上行。蓄企开工率小幅下行，铅酸蓄电池价格长期横移后抬升。铅冶炼厂铅锭成品库存抬升，铅锭社会库存小幅下滑。过去一周东南亚地区现货紧缺，推动伦铅月差走强，铅锭进口利润收窄。下游蓄电池提价抬高铅价下方支撑，铅价重心或将小幅上移。

## 锌

### 【行情资讯】

上周五沪锌指数收跌 0.45% 至 24234 元/吨，单边交易总持仓 19.43 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 15 至 3432 美元/吨，总持仓 23.07 万手。SMM0#锌锭均价 24130 元/吨，上海基差-60 元/吨，天津基差-110 元/吨，广东基差-105 元/吨，沪粤价差 45 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.04 万吨，内盘上海地区基差-60 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 元/吨。LME 锌锭库存录得 10.43 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.66 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 3.63 美元/吨，3-15 价差 109.24 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.036，锌锭进口盈亏为-3825.13 元/吨。据钢联数据，4 月 20 日全国主要市场锌锭社会库存为 22.44 万吨，较 4 月 16 日增加 0.35 万吨。

### 【策略观点】

锌精矿显性库存下行，锌精矿 TC 加速下行，锌冶利润承压，下游企业开工状况较好叠加锌锭出口窗口一度开启，推动国内锌锭社会库存去库。LME 锌锭持续去库，伦锌月间结构进一步走强。国内锌锭外流推动去库速率或将加快。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24日，沪锡主力合约收报387630元/吨，较前日下跌0.79%。SHFE库存报7245吨，较前日减少194吨。LME库存报8795吨，较前日减少45吨。供给端，锡冶炼企业稳定生产为主。其中，云南地区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24日全国主要市场锡锭社会库存9724吨，较前一周减少12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。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。近期锡价反弹后持稳运行，下游逐步开始入场补库，期货库存持续下降，或抬高锡价运行中枢。但考虑到近期地缘反复，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24日，沪镍主力合约收报148200元/吨，较前日上涨2.79%。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1950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33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1093.5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，下方空间有限，叠加短期印尼政府上调镍基准价，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】

上周五五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 172623 元/吨，较上一工作日+0.66%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 170500-175600 元/吨，均价较上一工作日+1150 元/吨（+0.67%），工业级碳酸锂报价 167500-172500 元/吨，均价较前日+0.59%。LC2609 合约收盘价 177900 元/吨，较前日收盘价-0.03%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250 元/吨。

### 【策略观点】

短期来看，锂矿市场供应脆弱，若出现供给端新扰动或需求端排产超出预期，容易再次点燃市场的做多情绪，但锂价给予了一定风险溢价，若矿端扰动逐步缓解，碳酸锂延续累库趋势，锂价或逐步回落。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 174400-181400 元/吨。

## 氧化铝

### 【行情资讯】

2026 年 04 月 24 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 0.5%至 2757 元/吨，单边交易总持仓 53.09 万手，较前一交易日减少 2.49 万手。基差方面，山东现货价格维持 2650 元/吨，贴水主力合约 157 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格上涨 12 美元/吨至 315 美元/吨，进口盈亏报-65 元/吨。期货库存方面，周五期货仓单报 46.45 万吨，较前一交易日减少 0.09 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 67 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；交割方面，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。当前宜采取逢高沽空近月合约的策略。若几内亚配额制政策公布带动盘面情绪溢价走高，预计 06 合约将出现较好的空头入场机会。A02606 合约参考运行区间：2700-2800 元/吨，需重点关注国内仓单变化、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 15185 元/吨, 当日+1.88%(+280), 单边持仓 31.03 万手, 较上一交易日+36289 手。现货方面, 佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14900 元/吨, 较前日+200, 无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15000 元/吨, 较前日+150; 佛山基差-485(-80), 无锡基差-385(-130); 佛山宏旺 201 报 9500 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 9950 元/吨, 较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8500 元/50 基吨, 较前日持平。期货库存录得 50242 吨, 较前日-2655。04 月 24 日数据, 社会库存下降至 107.03 万吨, 环比减少 2.87%, 其中 300 系库存 67.44 万吨, 环比减少 0.27%。

### 【策略观点】

继印尼镍矿基准价大幅上调之后, 该国供应端再遭扰动。受 RKAB 配额不足影响, WBN 镍矿停产预期增强; 同时海外硫磺持续紧张, 使得印尼 MHP 生产面临原料短缺问题。原料端的持续偏紧, 推动不锈钢价格不断走高。现货方面, 市场交投氛围日趋活跃, 价格与盘面的联动性明显增强, 多数贸易商仍维持看涨预期。300 系不锈钢维持去库节奏, 代理商报货积极、提货速度加快, 钢厂订单及出货情况向好, 4 月订单甚至出现供不应求。镍铁端同样快速去库, 生产企业挺价惜售意愿较强。多重因素叠加下, 不锈钢多头趋势明显, 预计短期仍有上行空间, 建议在价格回调至 1.5 万元/吨附近区间轻仓买入。主力合约参考区间: 15100-15600 元/吨。

## 铸造铝合金

### 【行情资讯】

周五铸造铝合金价格继续回落, 主力合约收盘跌 0.49%至 23395 元/吨(截至下午 3 点), 加权合约持仓减少至 2.05 万手, 成交量 0.84 万手, 量能放大, 仓单减少 0.01 至 3.03 万吨。AL2606 合约与 AD2606 合约价差 1470 元/吨, 环比抬升。国内主流地区 ADC12 均价持稳, 进口 ADC12 报价不变, 市场成交相对平淡。库存方面, 上期所周度库存增加 0.1 至 3.57 万吨, 国内三地铝合金锭库存环比增加 0.1 至 2.75 万吨。

### 【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑较强, 下游处于相对旺季需求仍有支撑, 叠加供应端扰动和原料供应偏紧, 短期价格预计高位震荡。

### 有色金属重要日常数据汇总表

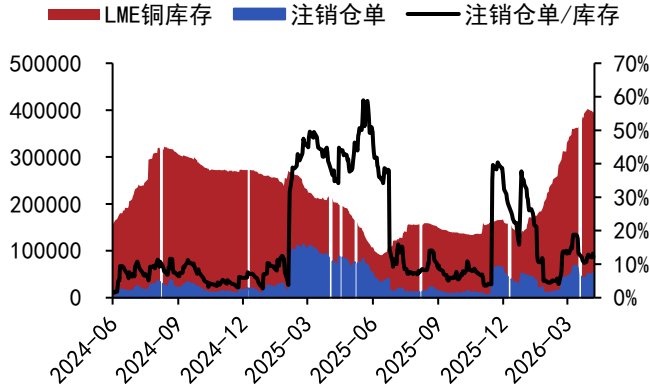
| 2026年4月24日 日报数据 |        |        |         |         |           |         |         |        |        |        |        |        | 2026年4月27日 盘面数据 |       |      |      |        |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|-------|------|------|--------|
| 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               | 392575 | (3425) | 48225   | 12.2%   | (62.69)   | 201373  | (39083) | 112043 | (6454) | 535454 | (6701) | 15     | (30)            | 7.77  | 7.75 | 7.77 | 16     |
| 铝               | 376275 | (2550) | 41275   | 10.9%   | 77.57     | 480619  | 2265    | 441640 | (101)  | 669456 | (4214) | (130)  | (165)           | 6.70  | 6.92 | 8.26 | (5722) |
| 锌               | 102825 | (1475) | 15750   | 15.1%   | 9.19      | 143495  | (2585)  | 100446 | (575)  | 194349 | 2486   | (60)   | (115)           | 6.99  | 7.05 | 8.14 | (3973) |
| 铅               | 270025 | (950)  | 7600    | 2.8%    | (10.08)   | 59743   | (1209)  | 57203  | 0      | 102815 | (2531) | (145)  | (90)            | 8.51  | 8.55 | 8.58 | (132)  |
| 镍               | 277548 | 0      | 17046   | 6.1%    | (188.05)  | 68872   | 1029    | 66728  | (60)   | 370497 | 22718  |        |                 |       |      |      |        |

| 2026年4月24日 重要汇率利率 |               |          |                |            |              |            |               |
|-------------------|---------------|----------|----------------|------------|--------------|------------|---------------|
| 美元兑人民币即期          | 6.834 (0.001) | USDCNY即期 | 6.835 (-0.001) | 美国十年期国债收益率 | 4.31 (-0.03) | 中国7天Shibor | 1.329 (0.002) |

| 2026年4月27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) |    |

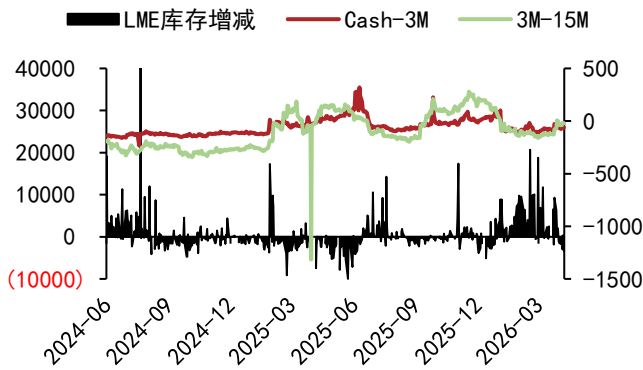
# 铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



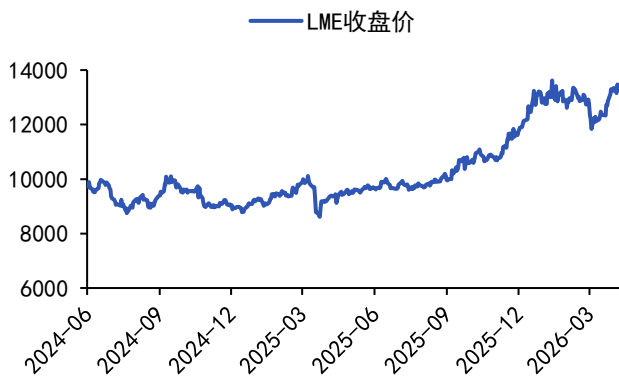
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



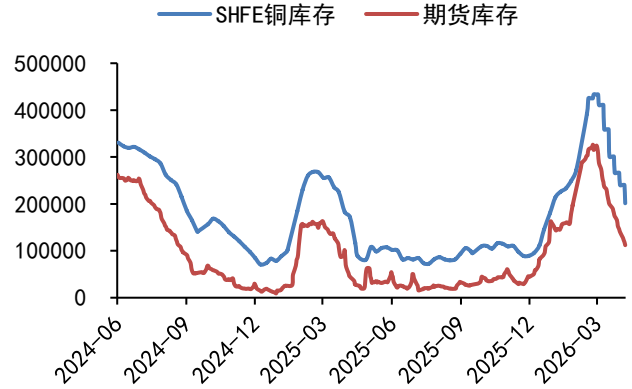
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



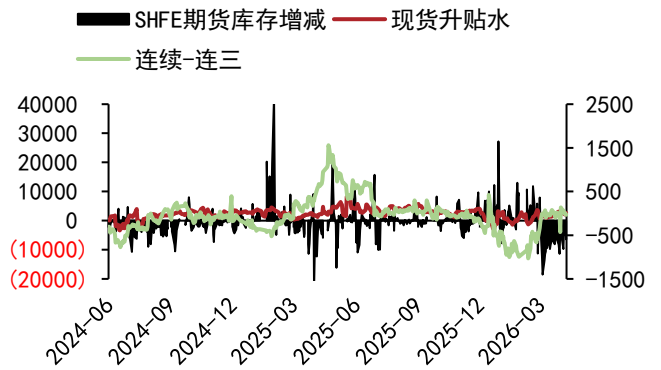
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



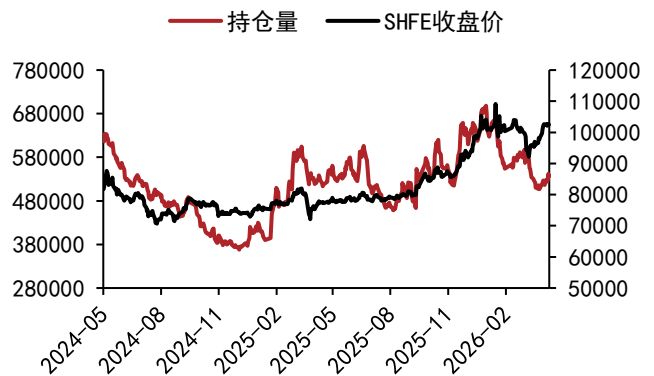
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

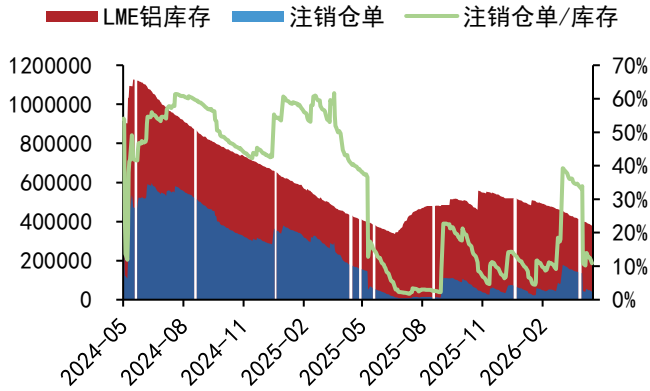
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

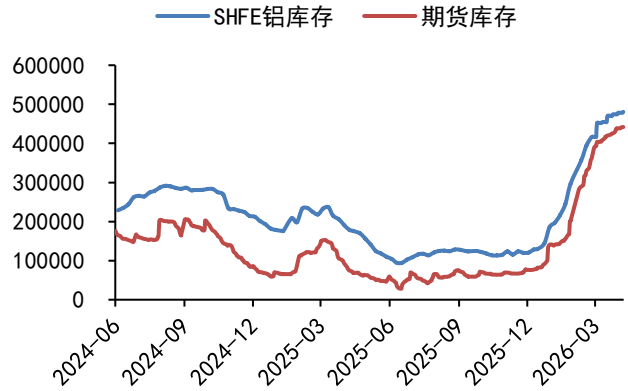
# 铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



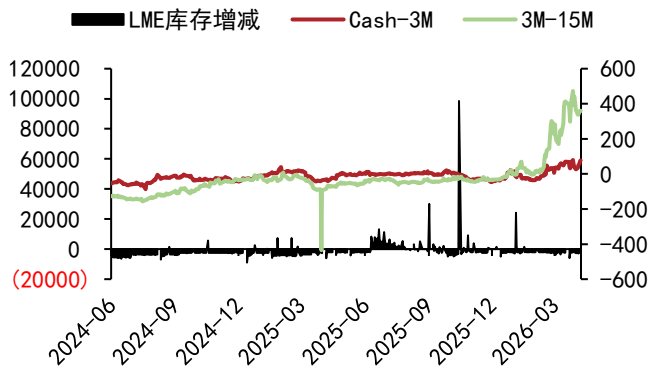
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



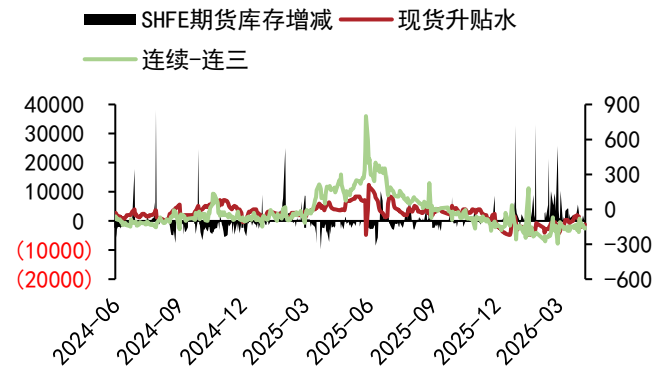
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



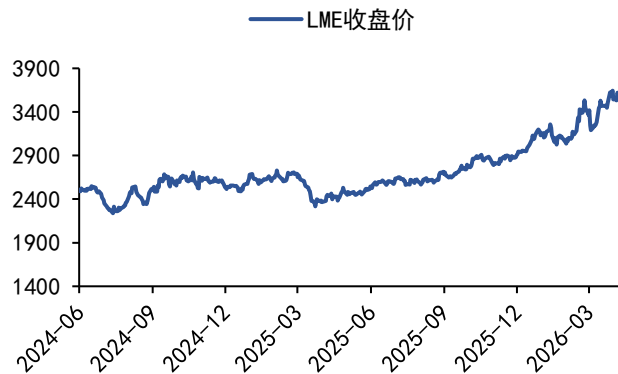
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



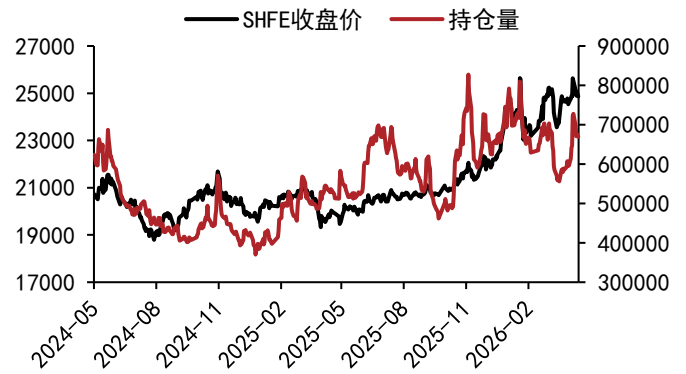
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

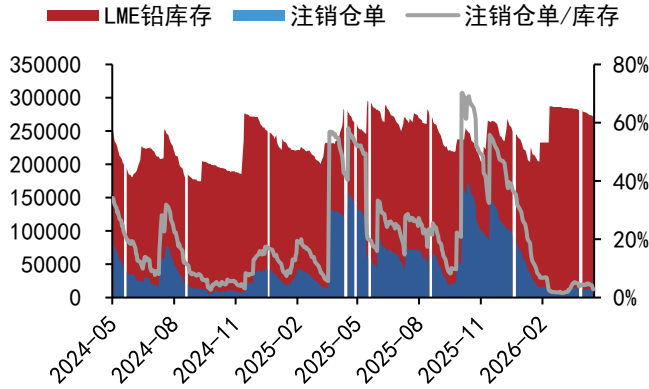
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

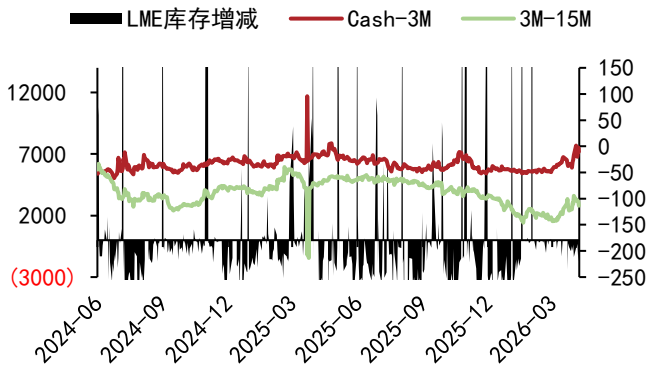
# 铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



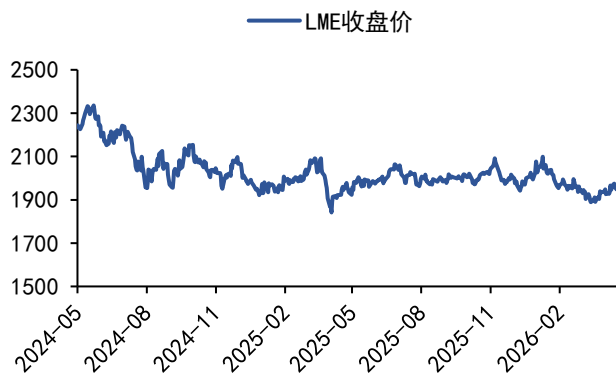
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



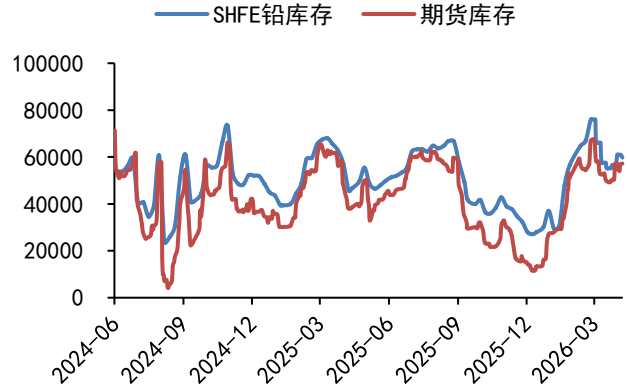
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



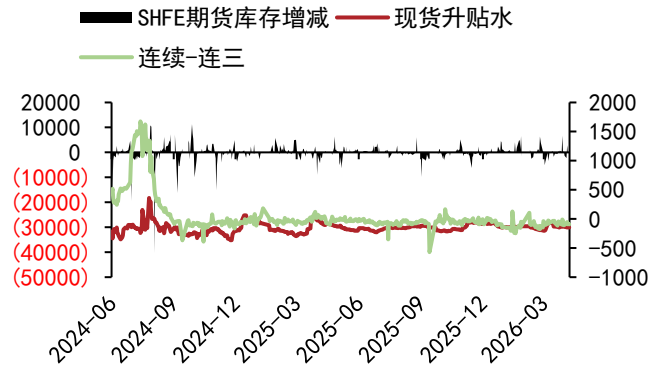
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



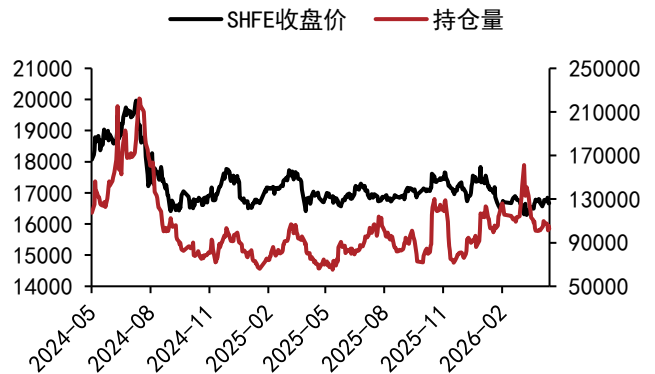
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

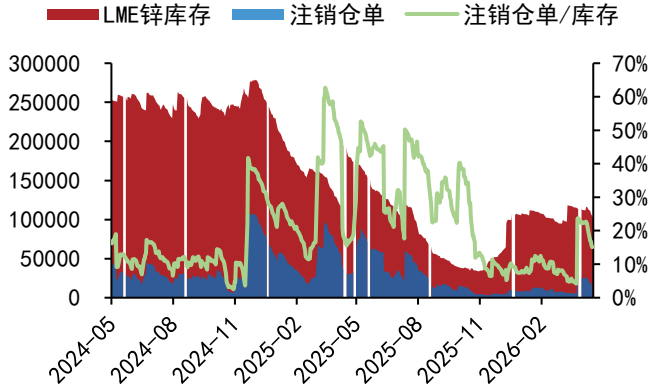
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

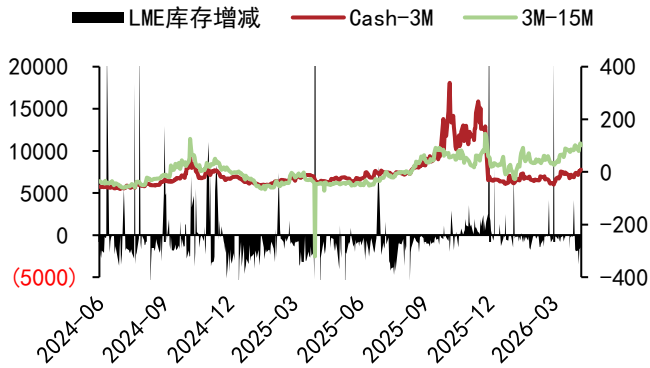
# 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



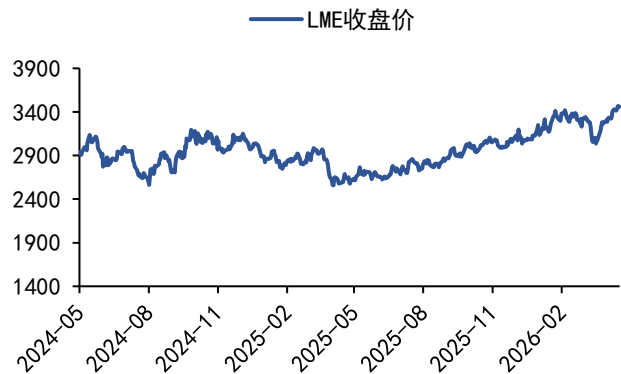
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



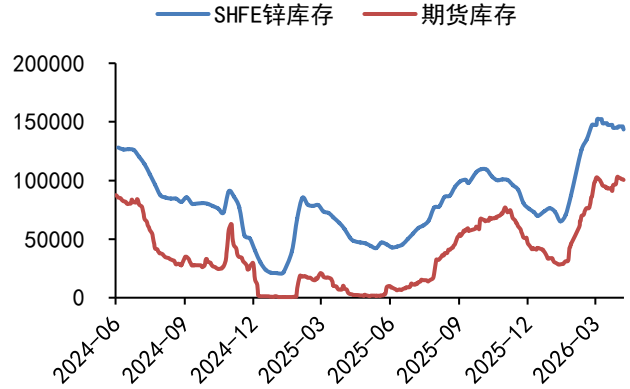
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



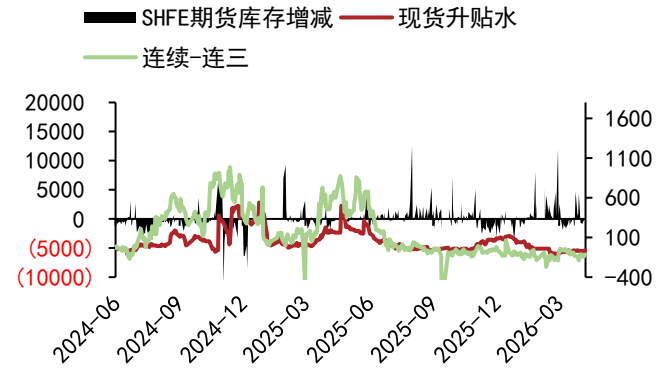
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

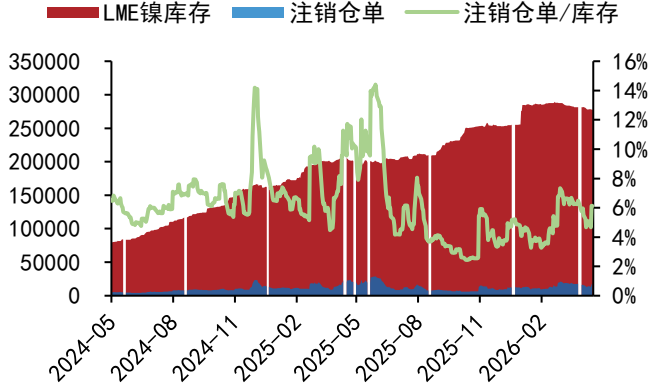
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

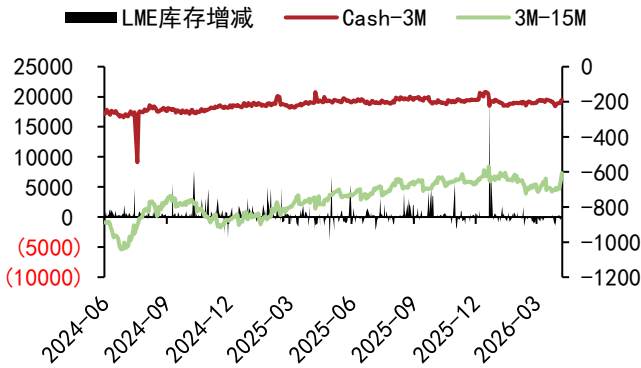
## 镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



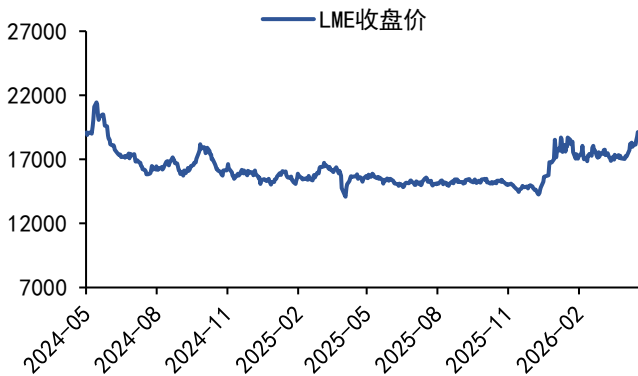
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



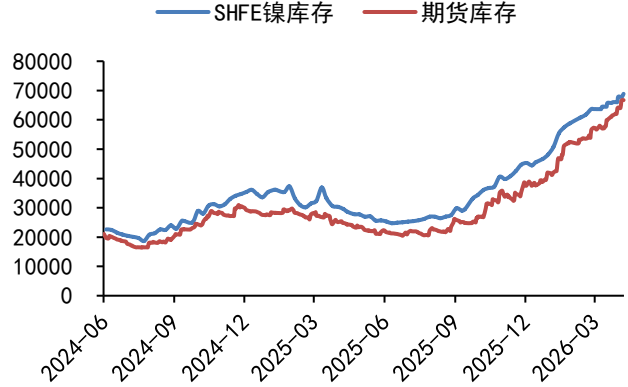
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



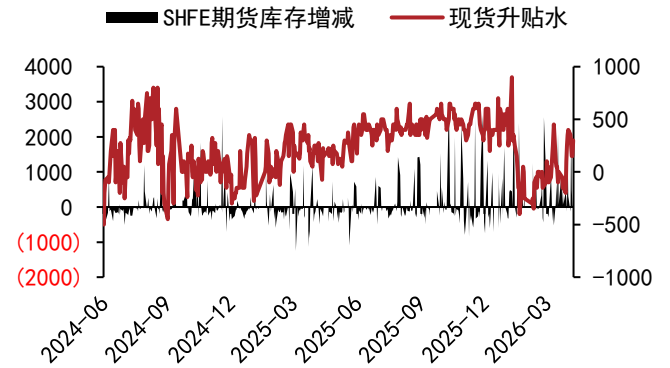
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



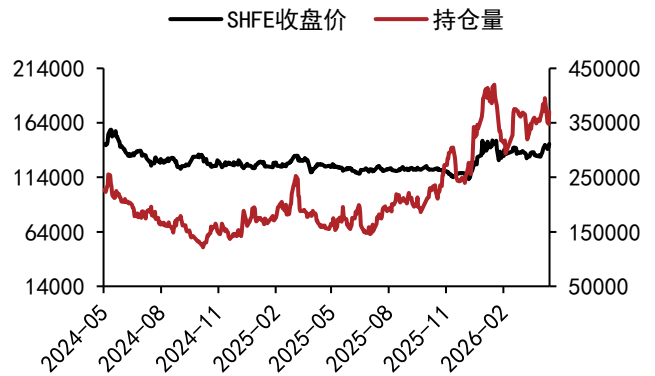
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

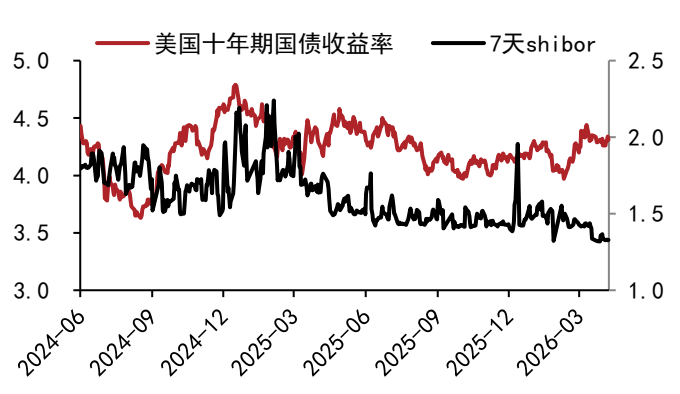
## 汇率利率

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

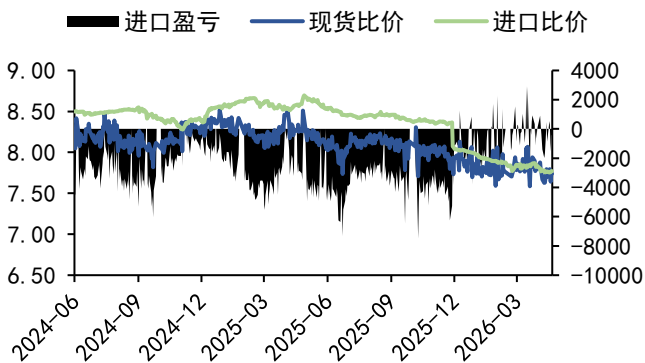
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

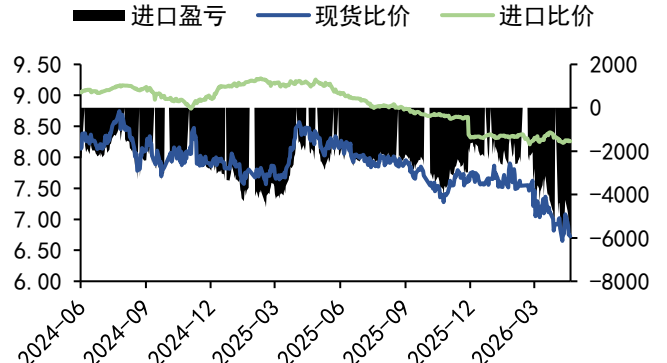
## 沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



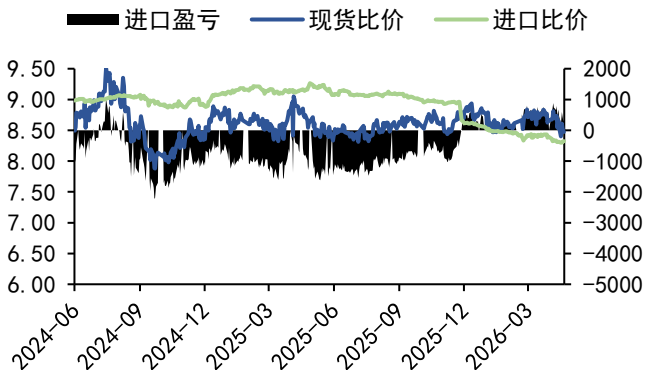
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



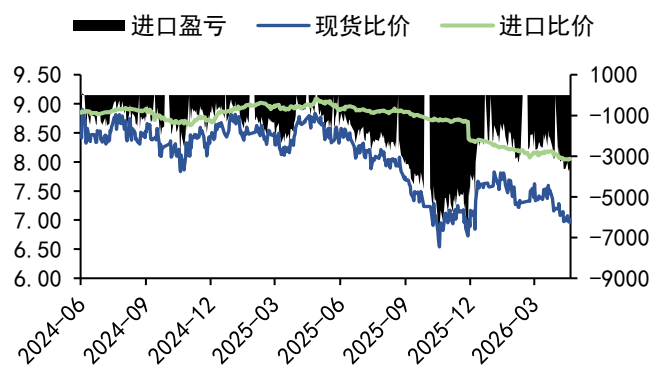
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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)