

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】

伊朗提出新的谈判方案,原油偏强运行,市场情绪相对谨慎,昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.47%至 13226 美元/吨,沪铜主力合约收至 102280 元/吨。LME 铜库存减少 1325 至 391250 吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存减少约 1 万吨,保税区库存环比减少,上期所日度仓单减少 0.6 至 10.6 万吨。华东地区现货升水期货 25 元/吨,五一假期前基差报价有支撑。广东地区铜现货升水持平于 240 元/吨,交投相对一般。国内精炼铜现货进口维持小幅盈利。精废铜价差 1860 元/吨,环比小幅扩大。

【策略观点】

美伊谈判仍具有不确定性。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:13100-13400 美元/吨。

铝

【行情资讯】

国内铝锭库存边际减少,铝价冲高回落,昨日伦铝 3M 收盘跌 0.5%至 3573 美元/吨,沪铝主力合约收至 24645 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 1.1 至 68.0 万手,期货仓单增加 0.6 至 44.8 万吨,铝锭社会库存较上周四减少 0.4 万吨,铝棒社会库存较上周四减少 1.2 万吨,昨日铝棒加工费下调,下游观望情绪仍浓。华东地区铝锭现货贴水 120 元/吨,临近假期下游备货需求尚可。LME 铝库存减少 0.4 至 37.3 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持升水。

【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:24500-25000 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3520-3620 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周一沪铅指数收涨 0.29% 至 16716 元/吨，单边交易总持仓 9.54 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 8.5 至 1960 美元/吨，总持仓 17.94 万手。SMM1# 铅锭均价 16550 元/吨，再生精铅均价 16500 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9750 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.72 万吨，内盘原生基差 -170 元/吨，连续合约-连一合约价差 -50 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 -10.08 美元/吨，3-15 价差 -113.8 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.253，铅锭进口盈亏为 123.01 元/吨。据钢联数据，4 月 27 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.37 万吨，较 4 月 23 日持平。

【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】

周一沪锌指数收涨 0.93% 至 24460 元/吨，单边交易总持仓 19.84 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 39.5 至 3471.5 美元/吨，总持仓 23.19 万手。SMM0# 锌锭均价 24290 元/吨，上海基差 -60 元/吨，天津基差 -100 元/吨，广东基差 -100 元/吨，沪粤价差 40 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.16 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 10.28 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.58 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 9.19 美元/吨，3-15 价差 102 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.035，锌锭进口盈亏为 -3977.13 元/吨。据钢联数据，4 月 27 日全国主要市场锌锭社会库存为 22.40 万吨，较 4 月 23 日累库 0.19 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27日，沪锡主力合约收报392290元/吨，较前日上涨0.95%。SHFE库存报6827吨，较前日减少31吨。LME库存报8700吨，较前日减少10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，锡需求端整体偏弱。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5月排产同环比下滑明显。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27日，沪镍主力合约收报149310元/吨，较前日上涨3.15%。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-750元/吨，较前日下跌350元/吨；金川镍现货升水均价1350元/吨，较前日下跌500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1107.5元/镍点，较前日上涨10.5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。但当前镍价到重压区，叠加现货升贴水大幅回落、节前资金存在获利了结风险，建议观望或止盈部分多单。短期沪镍价格运行区间参考14.0-16.0万元/吨，伦镍3M合约运行区间参考1.7-2.0万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

4月27日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报174830元/吨，较上一工作日+1.28%，其中MMLC电池级碳酸锂报价171000-179500元/吨，均价较上一工作日+2200元/吨（+1.27%），工业级碳酸锂报价168000-176500元/吨，均价较前日+1.32%。LC2609合约收盘价180560元/吨，较前日收盘价+1.50%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250元/吨。

【策略观点】

今日碳酸锂价格冲高后小幅回落，突破18万元/吨压力位。短期来看，锂矿市场供应脆弱，马里地区爆发冲突，对锂矿运输存在潜在扰动，叠加国内5月江西锂云母矿存在停产换证风险，矿端供应维持偏紧格局，支撑碳酸锂价格偏强运行。操作方面，碳酸锂基本面强势，矿端约束短期难以消除，维持偏多思路，但节前存在资金获利了结风险，建议控制仓位，轻仓操作为主。今日广期所碳酸锂2609合约参考运行区间177060-184060元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年04月27日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨3.61%至2856元/吨，单边交易总持仓47.98万手，较前一交易日减少5.11万手。基差方面，山东现货价格维持2650元/吨，贴水主力合约249元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格下跌5美元/吨至310美元/吨，进口盈亏报-30元/吨。期货库存方面，周一期货仓单报49.21万吨，较前一交易日增加2.76万吨。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：2700-2850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

周一下午 15:00 不锈钢主力合约收 15320 元/吨, 当日+0.89%(+135), 单边持仓 32.54 万手, 较上一交易日+15196 手。现货方面, 佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 15100 元/吨, 较前日+200, 无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15350 元/吨, 较前日+350; 佛山基差-420(+65), 无锡基差-170(+215); 佛山宏旺 201 报 9550 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 1100 元/镍, 较前日+10。保定 304 废钢工业料回收价报 10150 元/吨, 较前日+200。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: 15000-15600 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格冲高回落, 主力合约收盘跌 0.19% 至 23350 元/吨 (截至下午 3 点), 加权合约持仓减少至 1.87 万手, 成交量 1.25 万手, 量能放大, 仓单增加 0.1 至 3.13 万吨。AL2606 合约与 AD2606 合约价差 1505 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, 国内三地铝合金锭库存环比增加 0.04 至 2.79 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

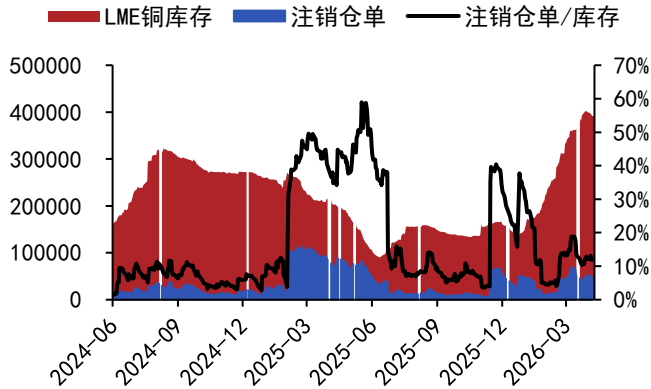
2026年4月27日 日频数据													2026年4月28日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	391250	(1325)	46950	12.0%	(73.75)	201373	(39083)	106371	(5672)	530859	(4595)	5	10	7.75	7.72	7.76	(212)
铝	372700	(3575)	37700	10.0%	66.10	480619	2265	448081	6441	680181	10725	(120)	(175)	6.70	6.90	8.24	(5622)
锌	101025	(1800)	14025	13.6%	(2.65)	143495	(2585)	101638	1192	198385	4036	(70)	(160)	7.03	7.07	8.13	(3749)
铅	269700	(325)	7775	2.9%	(2.89)	59743	(1209)	57154	(49)	95395	(7420)	(145)	(95)	8.49	8.56	8.55	(102)
镍	277518	(30)	18144	6.5%	(191.64)	68872	1029	67292	564	379774	9277						

2026年4月27日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.824 (-0.01)	USDCNY即期	6.826 (-0.008)	美国十年期国债收益率	4.35 (0.04)	中国7天Shiber	1.324 (-0.005)

2026年4月28日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪镍	沪铝	沪锌
近月	连一	(92)	(241)	(56)	(56)
连一	连二	(205)	(421)	(62)	(62)
连二	连三	(304)	(398)	(77)	(77)
近月	连二	(255)	(639)	(100)	(100)
连一	连三	(448)	(788)	(117)	(117)
近月	连三	(498)	(1007)	(155)	(155)

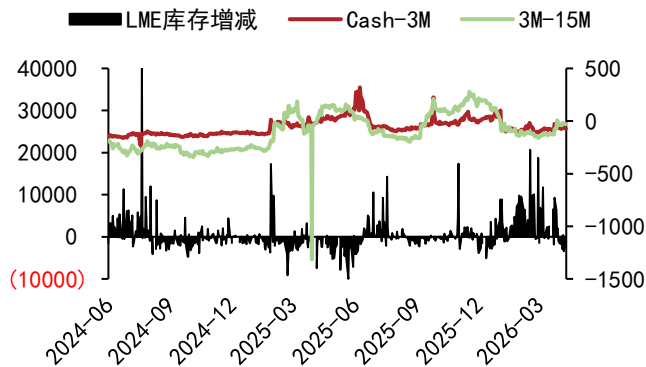
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



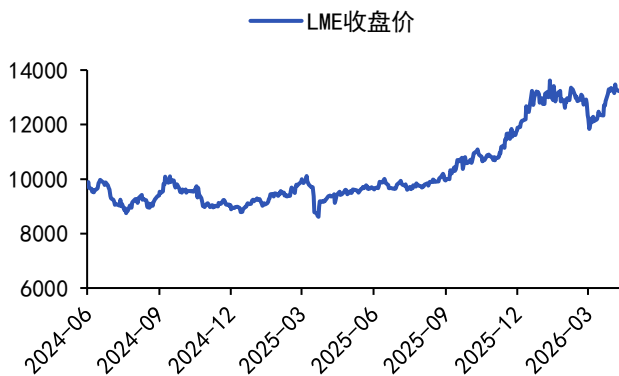
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



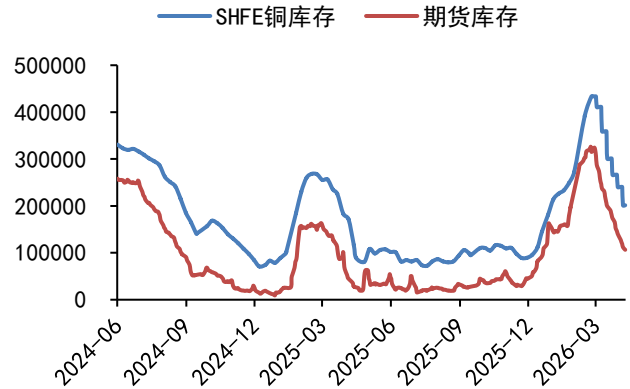
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



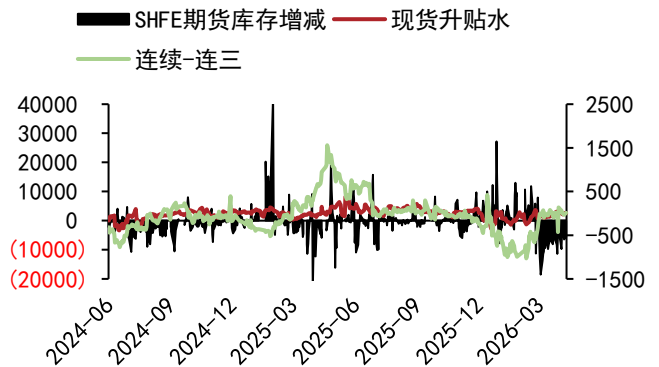
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



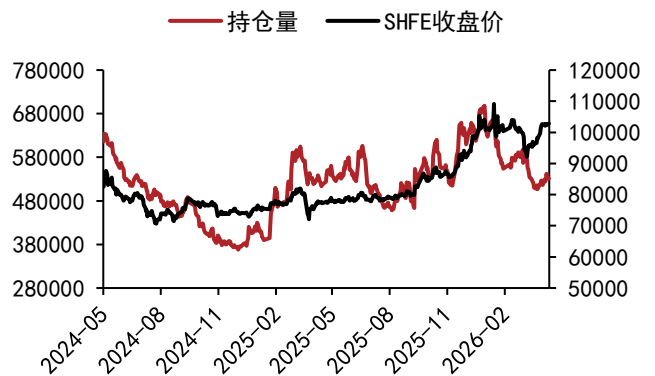
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

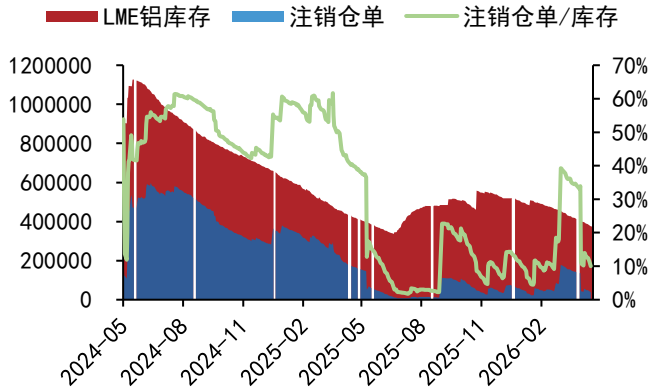
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

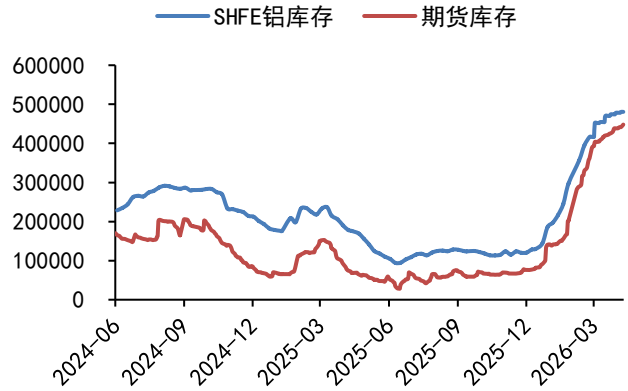
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



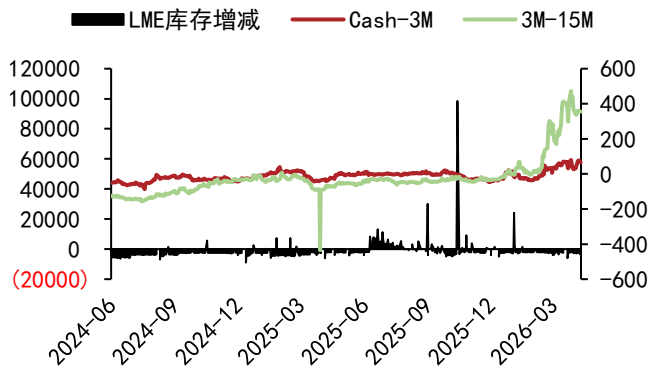
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



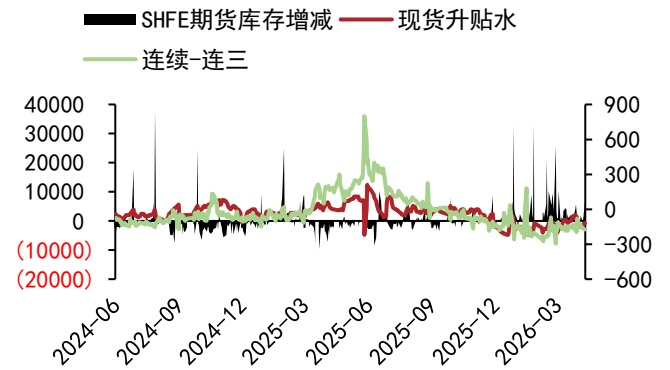
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



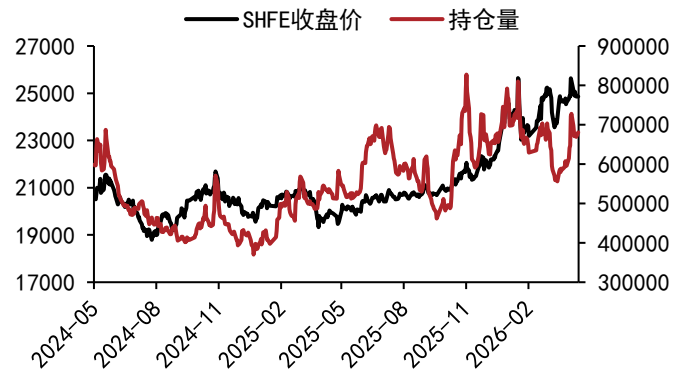
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

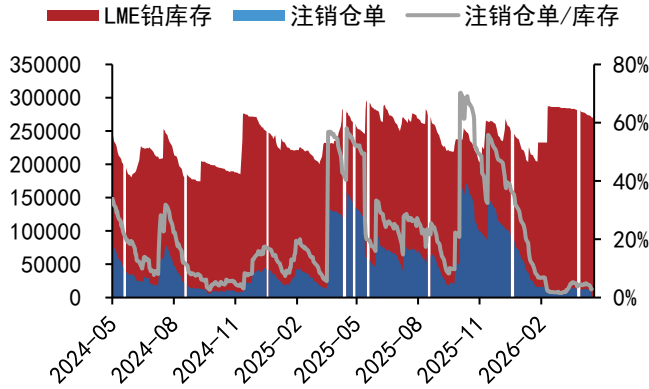
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

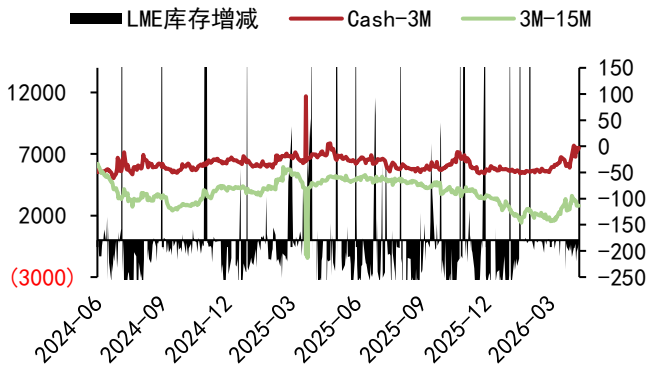
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



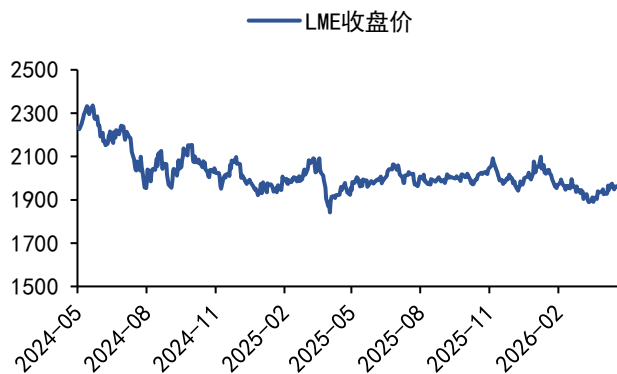
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



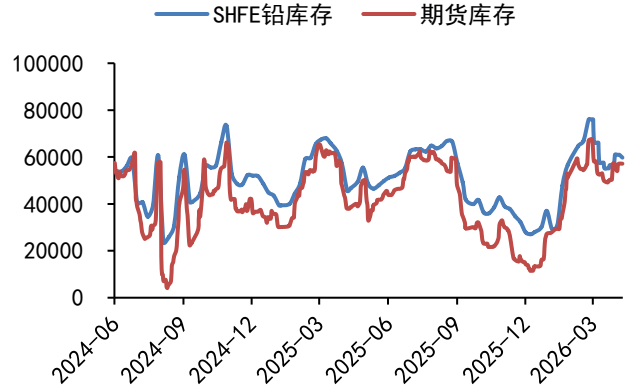
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



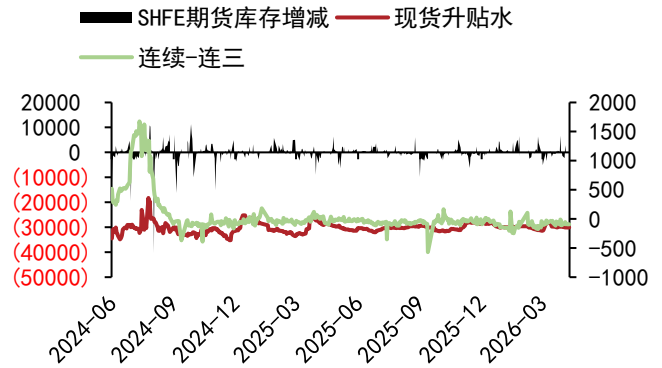
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



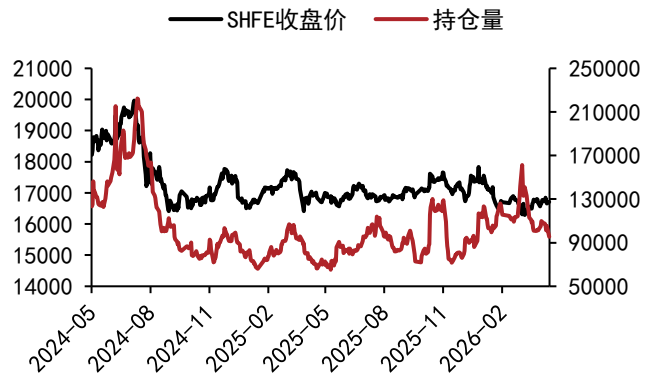
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

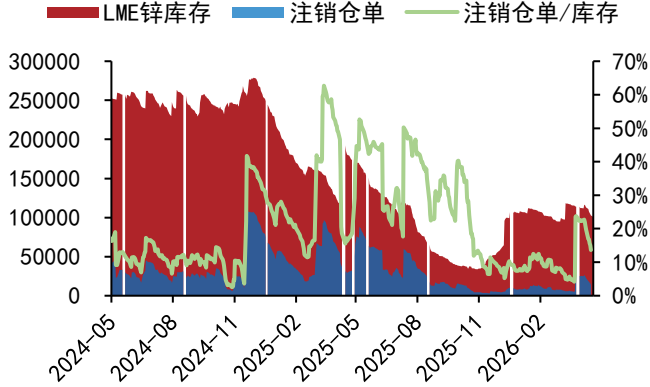
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

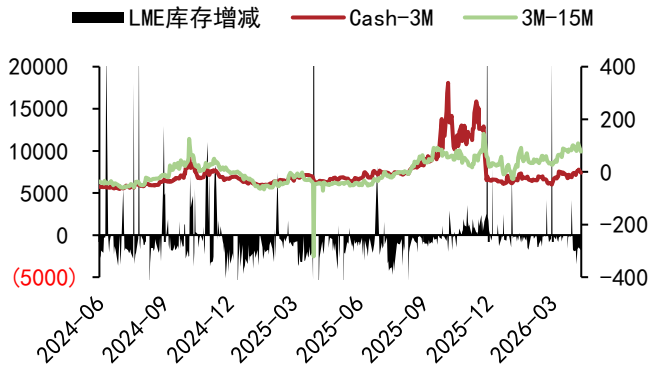
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



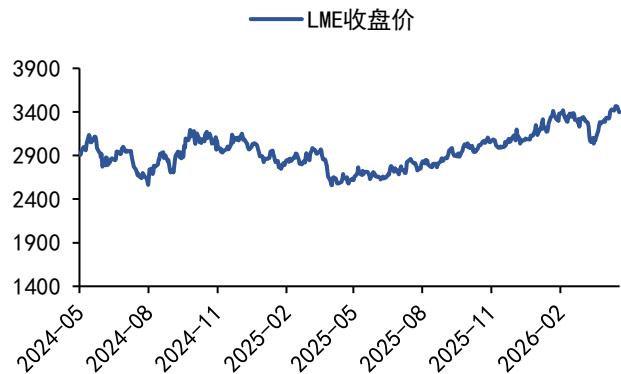
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



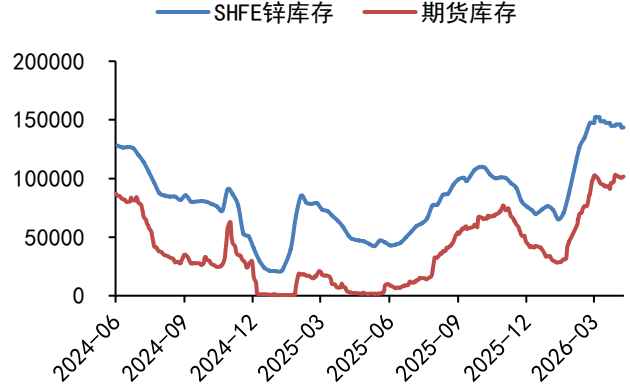
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



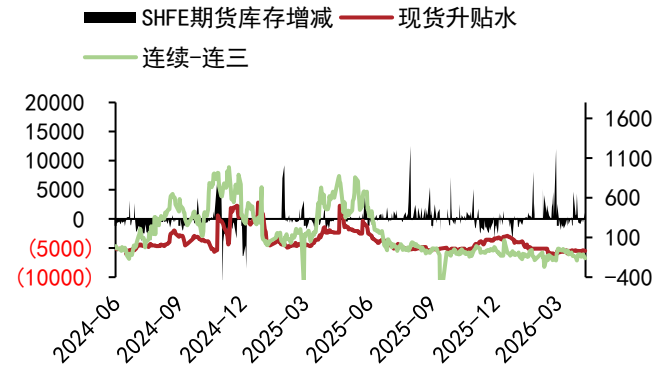
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



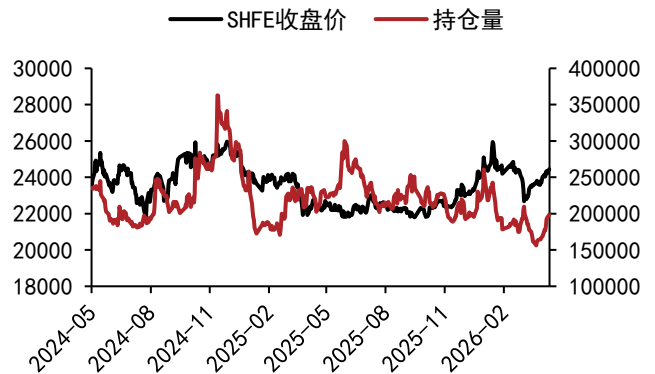
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

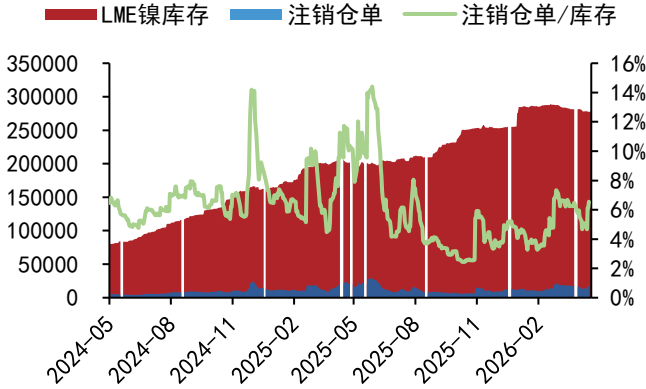
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

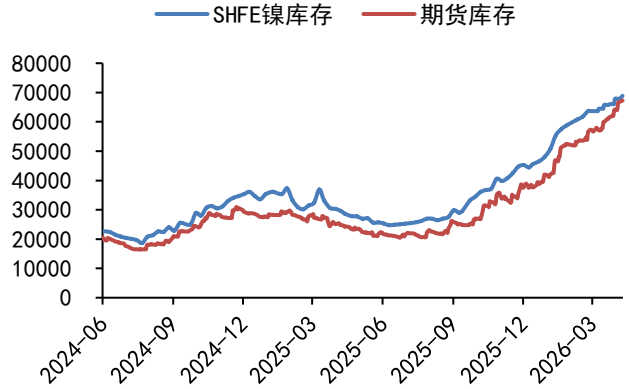
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



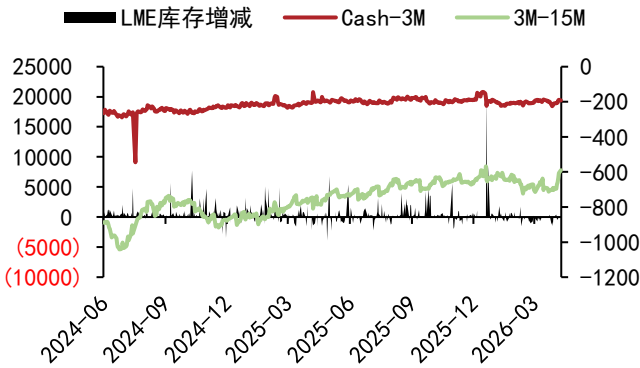
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



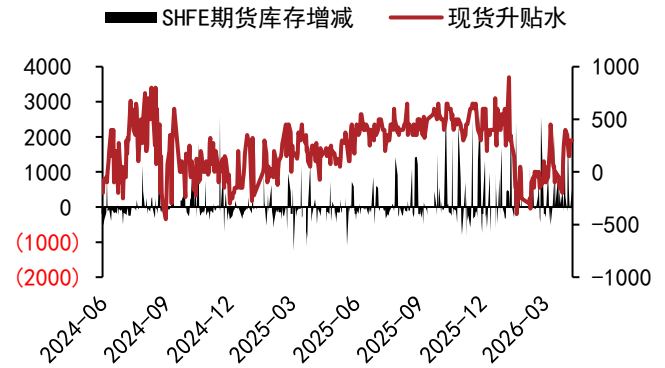
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



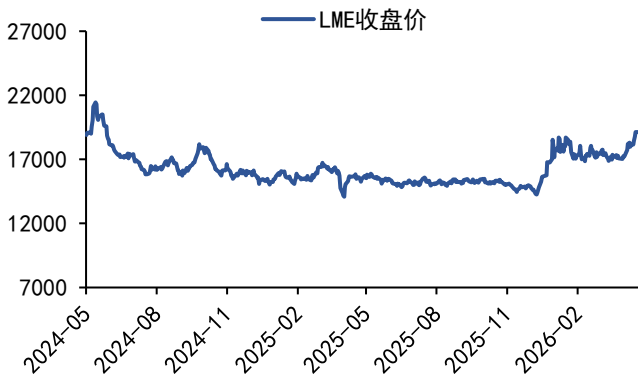
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 28: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



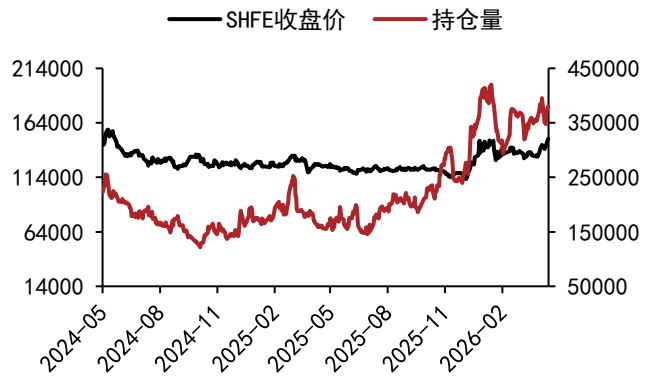
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

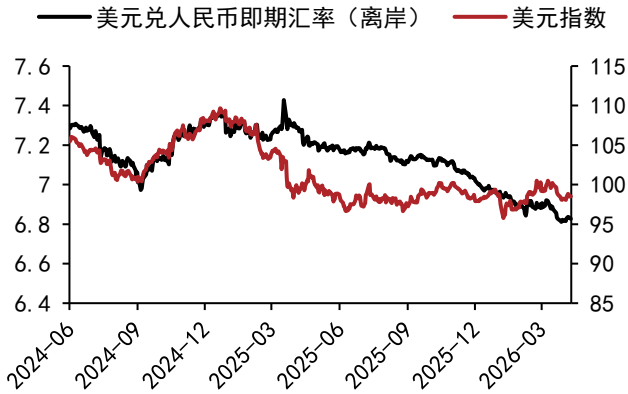
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

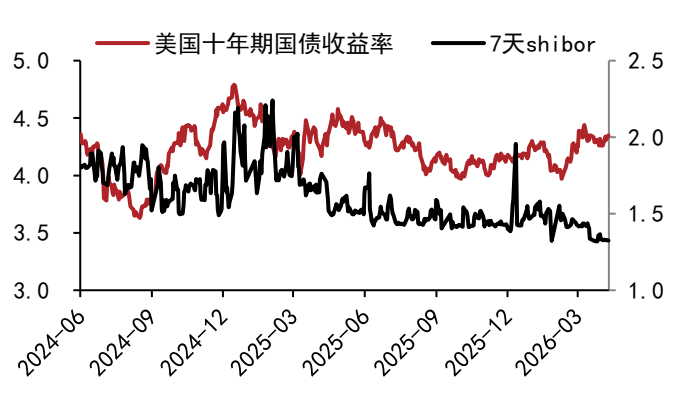
汇率利率

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

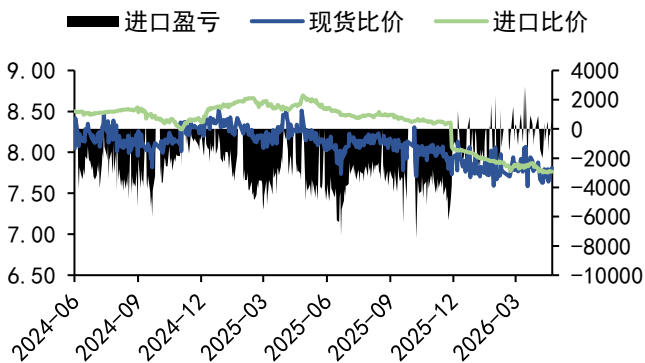
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

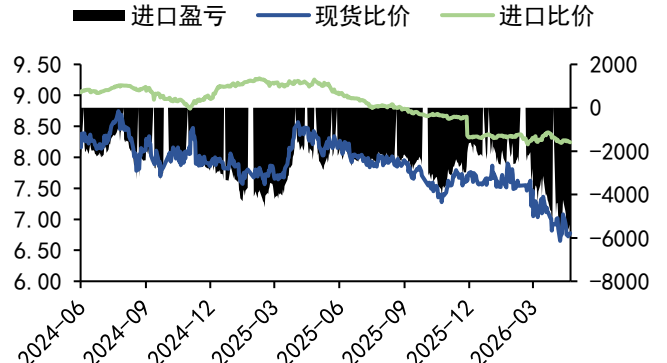
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



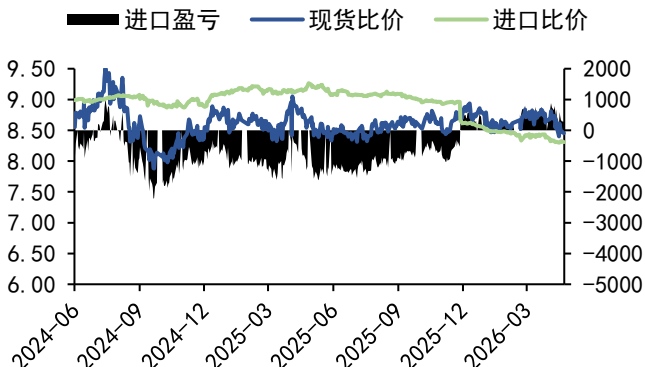
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



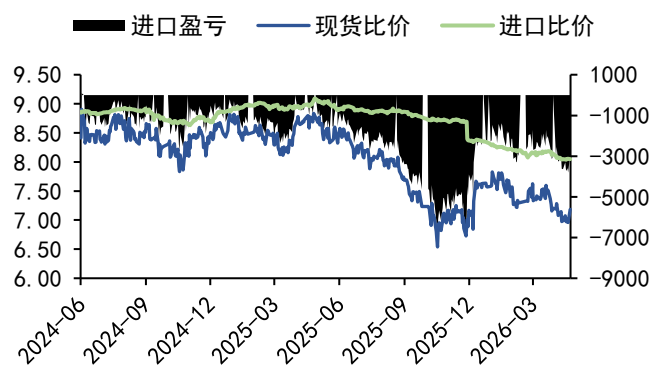
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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