

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】

美媒称美伊即将达成停战谅解备忘录，原油大跌，贵金属、有色金属明显反弹，昨日伦铜收盘上涨2.22%至13391美元/吨，沪铜主力合约收至103160元/吨。昨日LME铜库存减少950至397725吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M维持贴水。国内电解铜社会库存较五一假期前增加约1万吨，保税区库存环比下滑，上期所日度仓单续减0.4至9.3万吨。华东地区现货升水期货上调至100元/吨，流通过源偏紧推动基差报价抬升。广东地区铜现货升水期货下调至225元/吨，盘面回升持货商出货意愿较强，交投一般。昨日铜现货进口维持盈利。精废铜价差报1770元/吨，环比小幅扩大。

【策略观点】

美伊谈判不确定性仍大，但谈判达成协议的概率加大。当前铜原料供应维持紧张格局，国内累库压力不大，价格支撑较强。建议重点关注中东局势变化，若局势进一步缓和，铜价有望震荡上冲。今日沪铜主力运行区间参考：102000-105000元/吨；伦铜3M运行区间参考：13200-13600美元/吨。

铝

【行情资讯】

中国将推动霍尔木兹海峡尽快开放，原油大跌，昨日LME铝价回落1.02%至3537美元/吨，沪铝收至24500元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加1.3至66.8万手，上期所日度仓单增加0.3至45.2万吨。铝锭社会库存较五一假期前增加，铝棒社会库存同样环比增加，昨日铝棒加工费下滑，下游接货力度一般。国内华东地区铝锭现货小幅扩大至90元/吨，市场成交相对清淡。LME铝锭库存减少0.3至36.0万吨，注销仓单比例下滑，CASH/3M维持较高升水。

【策略观点】

中东冲突引起的供应端缩减影响持续，4月海外电解铝产量同比降幅较大，预计5月产量维持下降，为铝价提供强支撑；国内地产政策边际宽松，铝下游开工偏稳，5月铝水比例预计进一步抬升，进口亏损维持偏大有利于国内铝材出口，并有望带动铝锭去库和铝价企稳回升。今日沪铝主力合约运行区间参考：24400-25000元/吨；伦铝3M运行区间参考：3500-3600美元/吨。

铅

【行情资讯】

周三沪铅指数收涨 2.07%至 16982 元/吨，单边交易总持仓 11.18 万手。截至周三下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 7.5 至 1943 美元/吨，总持仓 17.62 万手。SMM1#铅锭均价 16650 元/吨，再生精铅均价 16575 元/吨，精废价差 75 元/吨，废电动车电池均价 9775 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.55 万吨，内盘原生基差-140 元/吨，连续合约-连一合约价差-75 元/吨。LME 铅锭库存录得 26.64 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.36 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-3.58 美元/吨，3-15 价差-112.9 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.254，铅锭进口盈亏为 93.31 元/吨。据钢联数据，4 月 30 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.55 万吨，较 4 月 27 日增加 0.18 万吨。

【策略观点】

嘉能可旗下哈萨克斯坦 Kazzinc 冶炼厂发生爆炸事故，该冶炼企业铅锭年产能 10-15 万吨，后续仍需关注公司是否披露减产范围及修复周期。过去几周东南亚地区现货紧缺，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】

周三沪锌指数收涨 2.58%至 24276 元/吨，单边交易总持仓 17.77 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 70 至 3413 美元/吨，总持仓 23.13 万手。SMM0#锌锭均价 24070 元/吨，上海基差-35 元/吨，天津基差-115 元/吨，广东基差-55 元/吨，沪粤价差 20 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.11 万吨，内盘上海地区基差-35 元/吨，连续合约-连一合约价差-55 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.48 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.04 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-16.31 美元/吨，3-15 价差 68.95 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.049，锌锭进口盈亏为-3416.24 元/吨。据钢联数据，4 月 30 日全国主要市场锌锭社会库存为 21.99 万吨，较 4 月 27 日减少 0.40 万吨。

【策略观点】

嘉能可旗下哈萨克斯坦 Kazzinc 冶炼厂发生爆炸事故，该冶炼企业锌锭年产能 25-30 万吨，后续仍需关注公司是否披露减产范围及修复周期。市场对美伊冲突脱敏后，有色板块情绪转暖，中短期来看，仍需关注 LME 市场锌锭仓单状况及结构性风险，若伦锌库存进一步去化，或将推升 LME 市场锌结构性风险，推动国内锌锭库存外流，带动价格中枢整体上移。

锡

【行情资讯】

5月6日，沪锡主力合约收报415370元/吨，较前日上涨7.23%。SHFE库存报6040吨，较节前减少110吨。LME库存报85000吨，较前日增加25吨。供给端，云南、江西两省的精炼锡冶炼企业平均开工率出现小幅回升，由62.32%回升至62.73%，增幅为0.41个百分点。但考虑到62.73%的绝对水平仍处于历史同期相对低位。同时，下游在高锡价环境下采购谨慎，仅维持刚需，加之生产成本上升，共同抑制了产能的释放意愿。展望后市，此次开工率的小幅回升难以从根本上改变供应紧张的格局。在原料约束和成本压力的双重制约下，精炼锡供应增长空间有限。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月排产同比下滑。短期的需求变量仍在于下游企业的补库需求，近期锡价自高位回落，刺激了下游终端企业的备货意愿。部分下游企业逢低采购，补充了前期消耗的库存，推动了社会库存的去化。截至2026年4月30日全国主要市场锡锭社会库存9011吨，较上周五减少652吨。

【策略观点】

锡价大幅增仓上行，核心原因来自于半导体股票大涨背景下的权益市场资金外溢行为。当前锡供需平衡、库存偏低，增量多头资金规模较大，空头力量薄弱，建议关注分歧后的做多机会，国内主力合约参考运行区间：40-50万元/吨，海外伦锡参考运行区间：48000-54000美元/吨。

镍

【行情资讯】

5月6日，沪镍主力合约收报154690元/吨，较前日上涨3.91%。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-600元/吨，较节前持平；金川镍现货升水均价1250元/吨，较节前下跌100元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报76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1148元/镍点，较节前上涨13元/吨。

【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，叠加短期印尼政府印尼拟对煤炭和镍征收出口税及暴利税，以缓解补贴压力，若短期内得以落地，或进一步提高镍产业链成本，长线资金可以考虑逐步建仓。短期来看，地缘扰动有所缓解，做多资金止盈减仓，但硫磺短缺导致的MHP减产短期难以恢复，镍价累库放缓或阶段性去库的预期未变。关注价格下行后的做多机会。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】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 187545 元/吨，较上一工作日+4.02%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 183000-193000 元/吨，均价较上一工作日+7250 元/吨(+4.01%)，工业级碳酸锂报价 180000-189500 元/吨，均价较前日+4.08%。LC2609 合约收盘价 199400 元/吨，较前日收盘价+5.46%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250 元/吨。

【策略观点】

江西锂矿停产换证、津巴布韦锂矿到港量进入停滞期，5-6 月矿端维持偏紧预期。需求端，中下企业新增产能投放，5-6 月排产环比持续增长。供弱需强背景下，碳酸锂价格预计趋势上行。操作方面，基于 5 日线，关注多空资金分歧之后的做多机会。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 195900-204500 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 5 月 6 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 1%至 2836 元/吨，单边交易总持仓 46.3 万手，较前一交易日增加 1.1 万手。基差方面，山东现货价格维持 2665 元/吨，贴水主力合约 215 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：2600-2750 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】

周三下午 15:00 不锈钢主力合约收 15780 元/吨, 当日+2.24%(+345), 单边持仓 32.92 万手, 较上一交易日+10648 手。现货方面, 佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 15600 元/吨, 较前日+200, 无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15700 元/吨, 较前日+200; 佛山基差-380(-145), 无锡基差-280(-145); 佛山宏旺 201 报 9650 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 1140 元/镍, 较前日+10。保定 304 废钢工业料回收价报 10250 元/吨, 较前日+100。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 55202 吨, 较前日+4960。05 月 01 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: 15200-16000 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格回升, 主力合约收盘涨 1.46%至 23245 元/吨 (截至下午 3 点), 加权合约持仓增加至 1.81 万手, 成交量 0.54 万手, 量能收缩, 仓单增加 0.05 至 3.38 万吨。AL2606 合约与 AD2606 合约价差 1485 元/吨, 环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价持稳, 进口 ADC12 报价不变, 下游采购意愿一般。库存方面, 国内三地铝合金锭库存环比增加 0.11 至 3.05 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

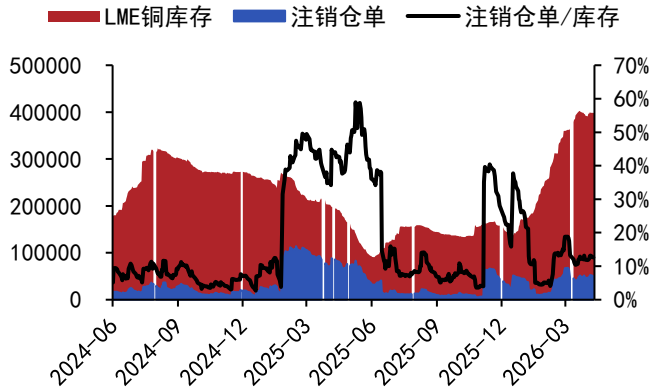
2026年5月6日 日报数据											2026年5月7日 盘面数据						
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	397725	(950)	50175	12.6%	(72.06)	192025	(9348)	92999	#N/A	529244	#N/A	90	70	7.74	7.71	7.75	(144)
铝	360225	(2500)	28500	7.9%	52.10	483251	2632	452008	#N/A	668188	#N/A	(90)	(130)	6.79	6.94	8.27	(5316)
锌	94800	(1450)	10425	10.8%	(13.90)	142296	(1199)	101120	#N/A	177726	#N/A	10	(140)	7.14	7.12	8.12	(3314)
铅	266400	(2100)	3575	1.3%	1.60	61049	1306	55529	#N/A	111784	#N/A	(165)	(110)	8.43	8.53	8.53	(192)
镍	276864	(24)	13614	4.9%	(200.29)	71184	2312	69875	#N/A	374107	#N/A						

2026年5月6日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	#N/A	USDCNY即期	6.814 (-0.014)	美国十年期国债收益率	4.36 (-0.07)	中国7天Shibor	#N/A

2026年5月7日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪锌	沪镍
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)	

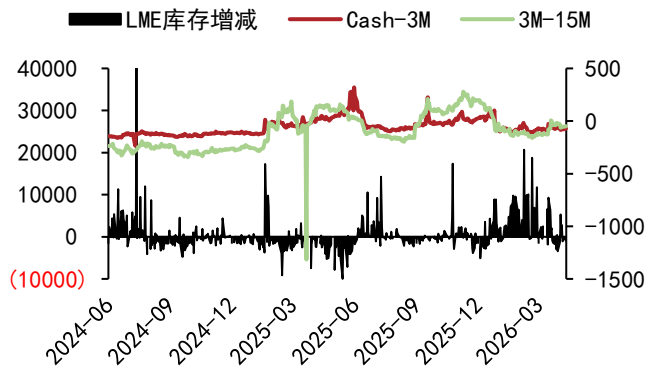
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



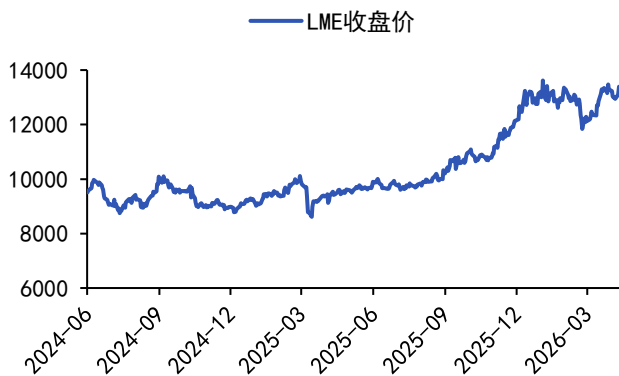
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



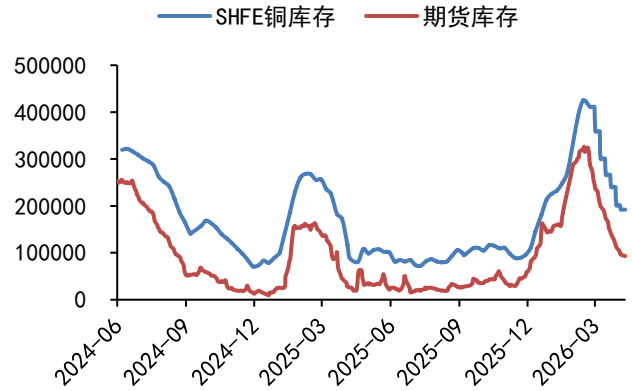
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



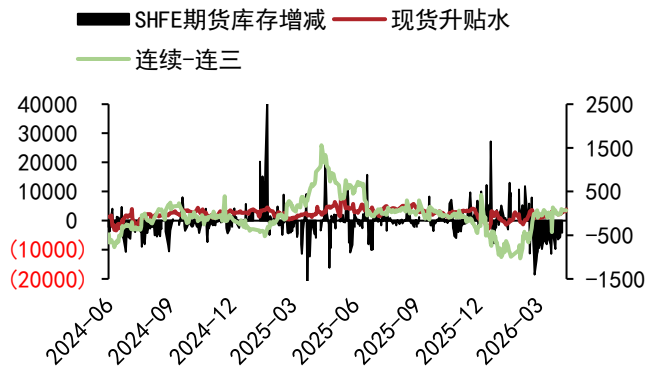
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



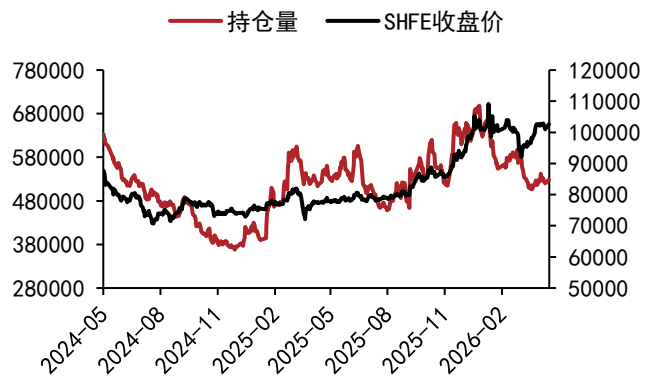
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

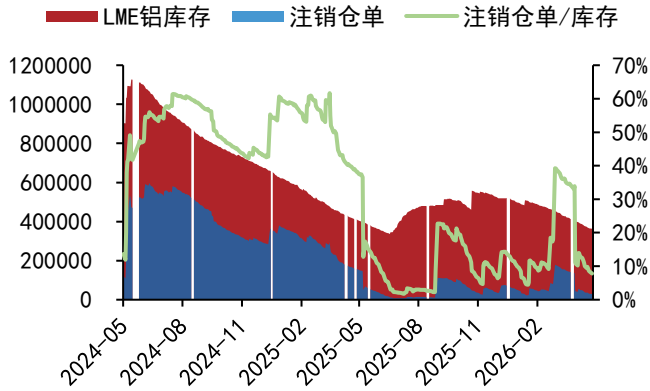
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

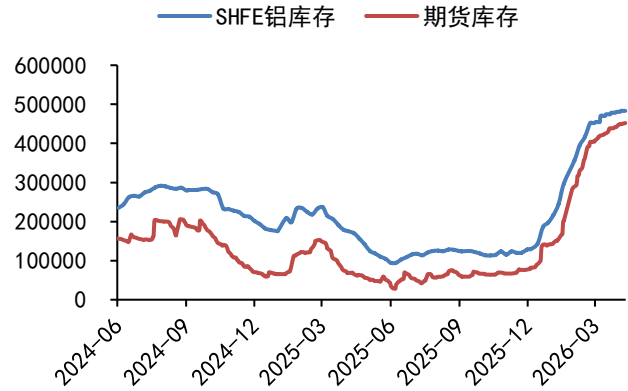
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



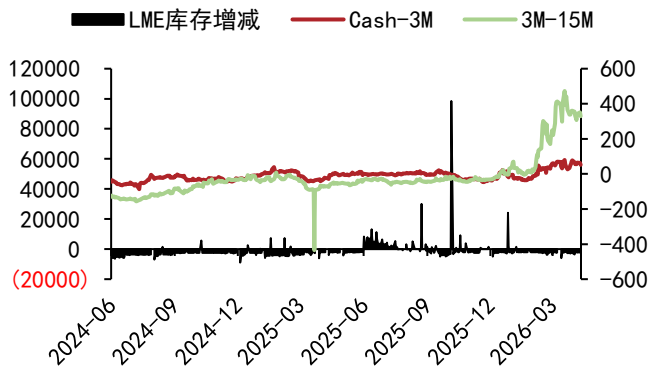
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



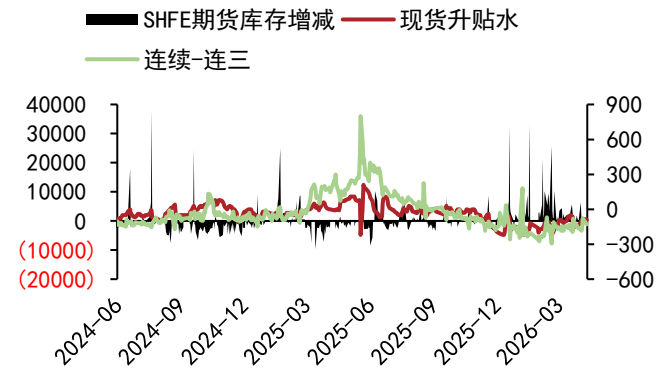
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



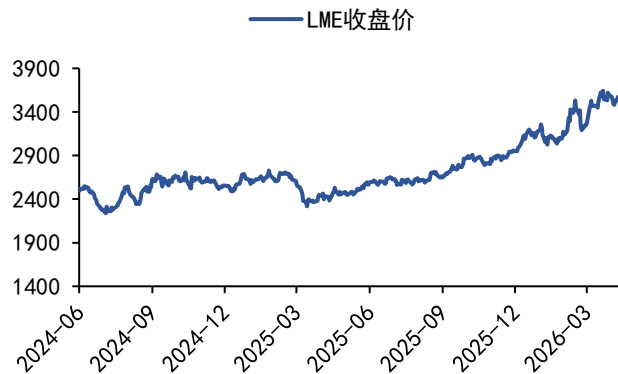
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



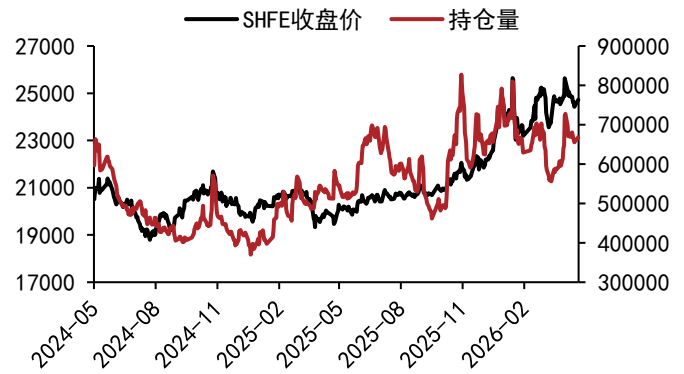
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

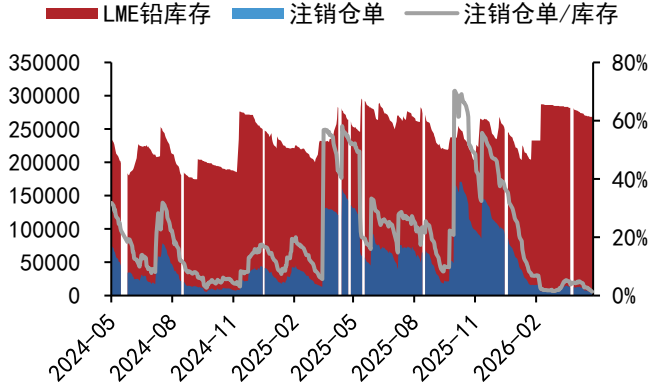
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

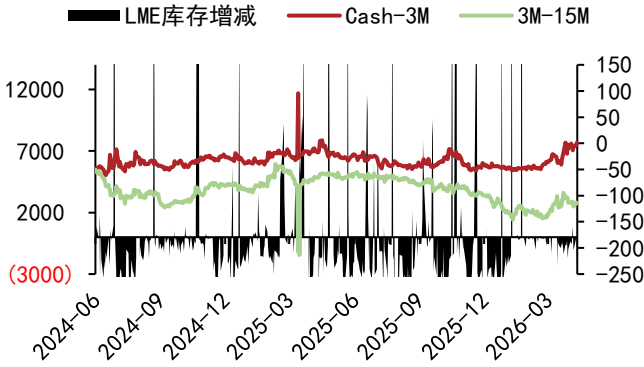
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



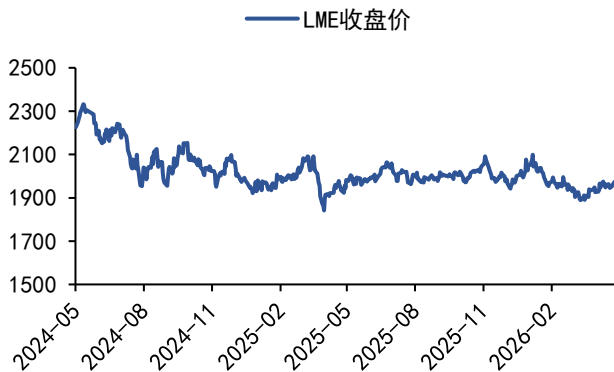
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



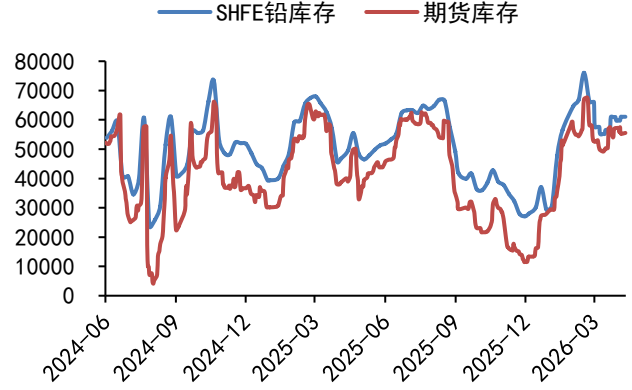
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



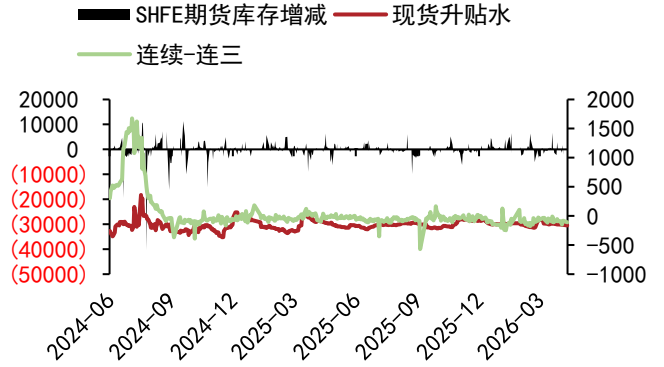
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



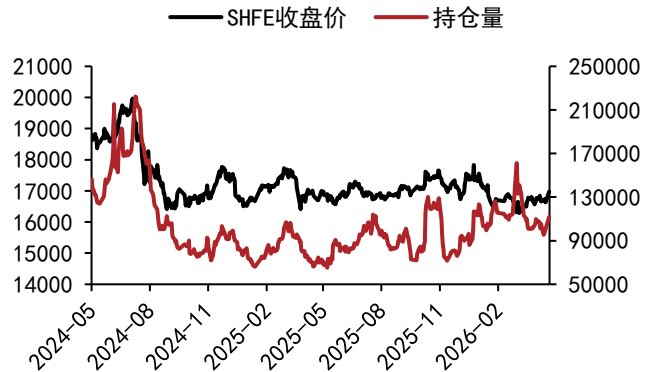
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

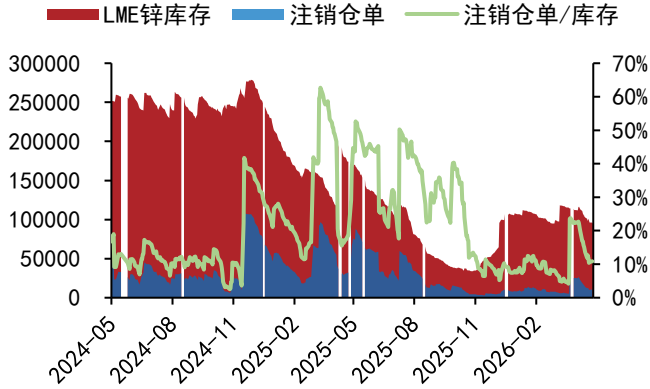
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

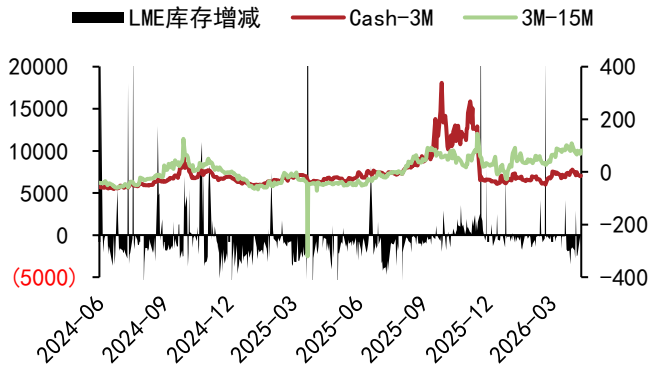
锌

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)



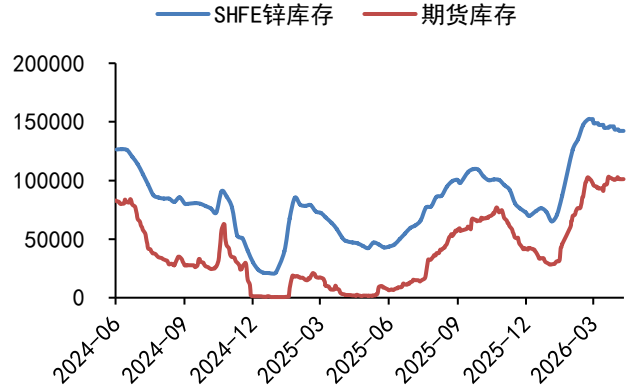
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



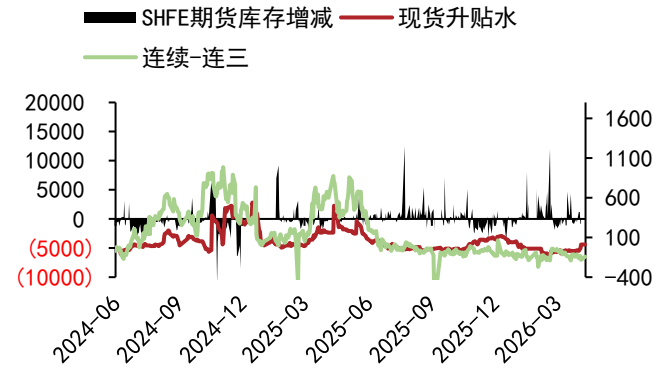
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



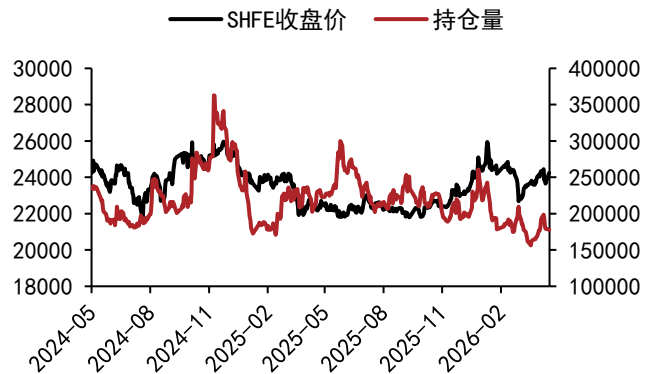
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

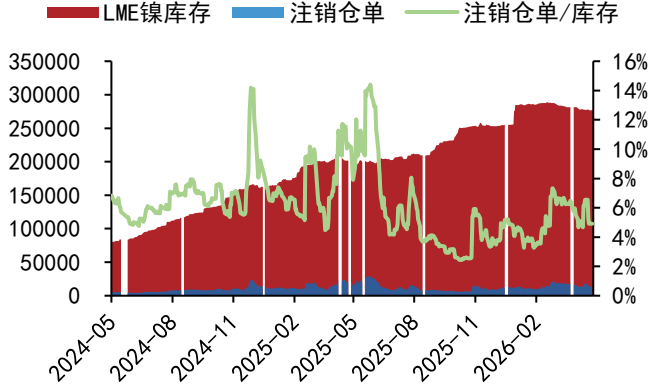
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

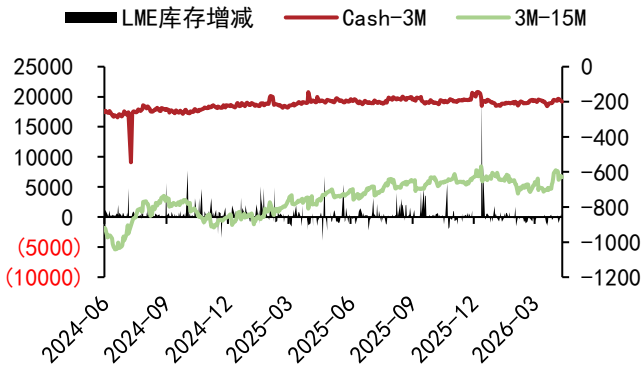
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



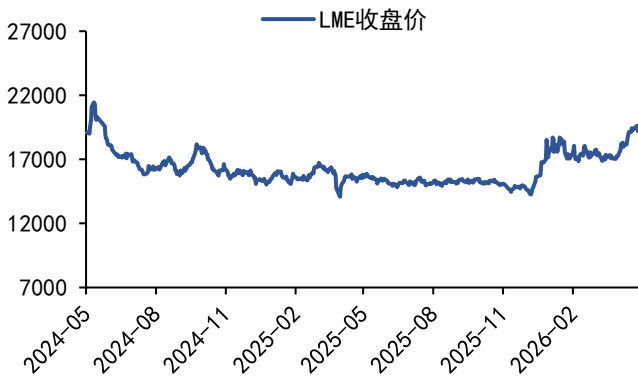
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



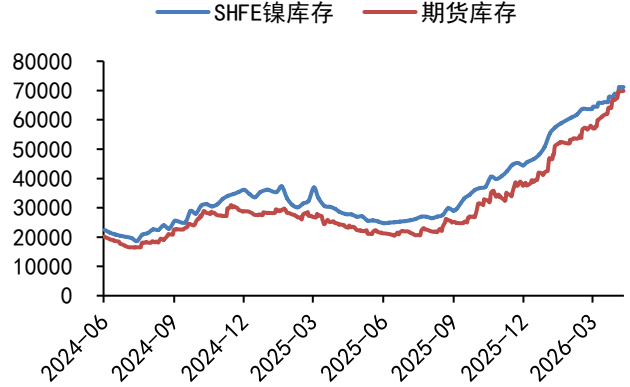
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



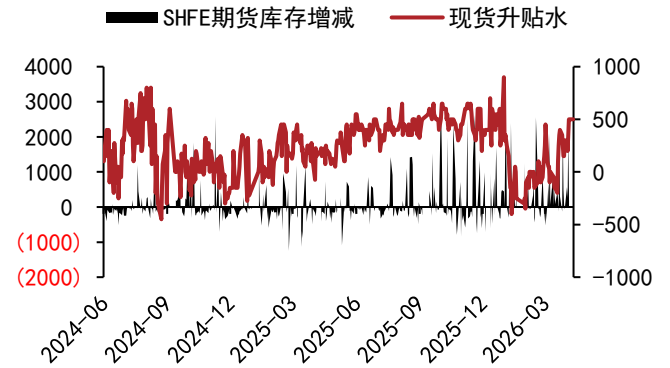
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



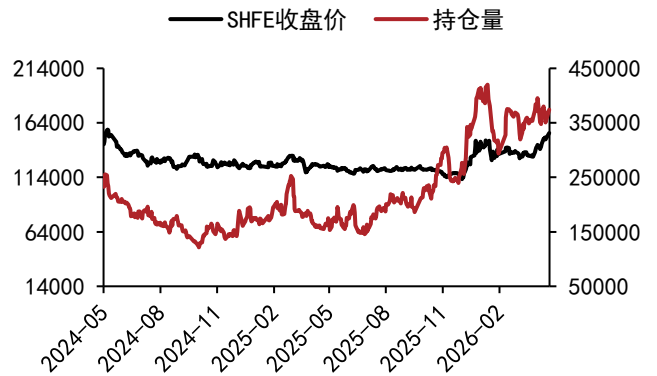
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

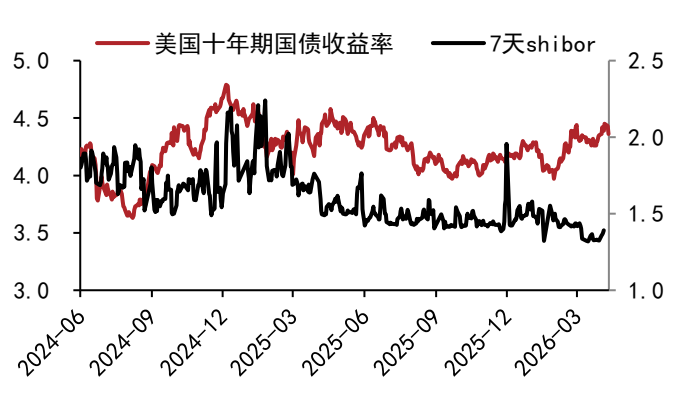
汇率利率

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

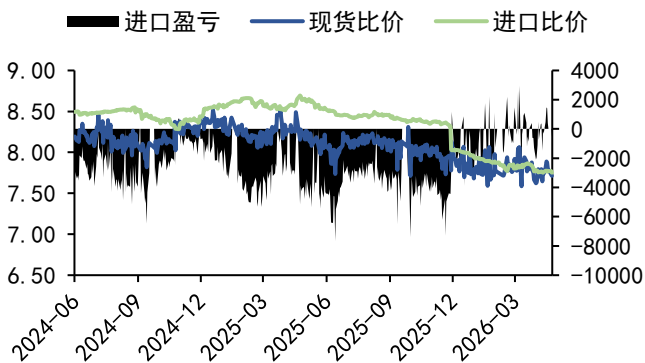
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

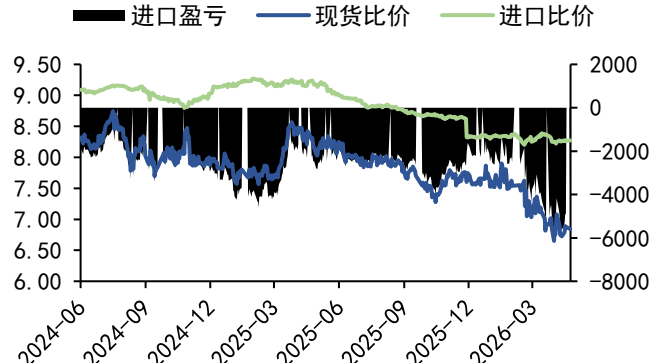
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



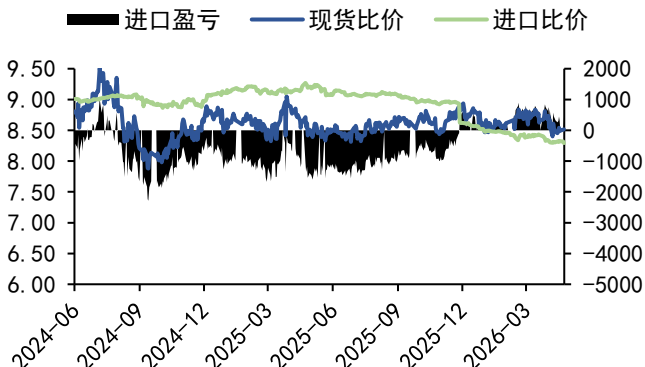
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



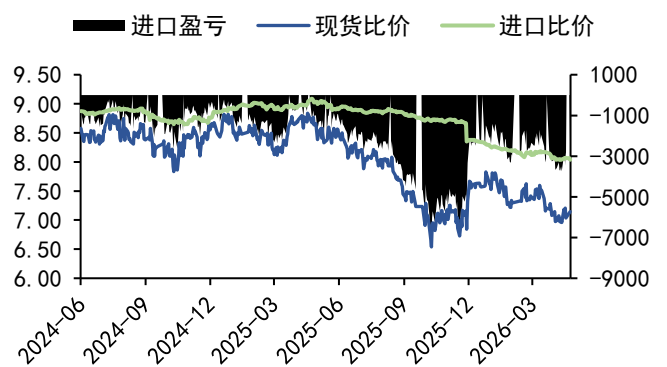
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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