

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】

美伊谈判预期仍较乐观,昨日霍尔木兹海峡附近发生局部交火,铜价冲高回落,伦铜收盘跌0.51%至13323美元/吨,沪铜主力合约收至102720元/吨。昨日LME铜库存增加600至398325吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M维持贴水。国内上期所日度仓单下滑至9.2万吨。华东地区现货升水期货下滑至80元/吨,盘面走高基差报价下调。广东地区铜现货升水期货抬升至230元/吨,持货商出货意愿强,交投一般。昨日铜现货进口维持盈利。精废铜价差报1370元/吨,环比缩窄。

### 【策略观点】

美伊谈判不确定性仍大,但谈判达成协议的概率较大。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:102000-104000元/吨;伦铜3M运行区间参考:13200-13600美元/吨。

## 铝

### 【行情资讯】

霍尔木兹海峡预期开放压制铝价回调,昨日LME铝价收盘跌1.34%至3490美元/吨,沪铝收至24410元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加1.5至68.3万手,上期所日度仓单增加0.1至45.3万吨。铝锭社会库存环比微增,铝棒社会库存环比下滑,昨日铝棒加工费上扬,下游接货仍较谨慎。国内华东地区铝锭现货小幅扩大至100元/吨,现货表现一般。LME铝锭库存减少0.2至35.8万吨,注销仓单比例下滑,CASH/3M维持升水。

### 【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:24200-24800元/吨;伦铝3M运行区间参考:3450-3560美元/吨。

## 铅

### 【行情资讯】

周四沪铅指数收跌 0.89%至 16830 元/吨，单边交易总持仓 10.61 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 42 至 1985 美元/吨，总持仓 17.89 万手。SMM1#铅锭均价 16600 元/吨，再生精铅均价 16550 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 5.55 万吨，内盘原生基差 16600 元/吨，连续合约-连一合约价差-80 元/吨。LME 铅锭库存录得 26.62 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.34 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 1.6 美元/吨，3-15 价差-114.7 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.25，铅锭进口盈亏为-31.82 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】

周四沪锌指数收涨 0.16%至 24315 元/吨，单边交易总持仓 17.7 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 18 至 3431 美元/吨，总持仓 23.59 万手。SMM0#锌锭均价 24090 元/吨，上海基差-15 元/吨，天津基差-105 元/吨，广东基差-45 元/吨，沪粤价差 30 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.02 万吨，内盘上海地区基差-15 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.44 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.36 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-13.9 美元/吨，3-15 价差 82.25 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.045，锌锭进口盈亏为-3374.04 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7日，沪锡主力合约收报 420160 元/吨，较前日上涨 1.32%。SHFE 库存报 5956 吨，较节前减少 84 吨。LME 库存报 8475 吨，较前日减少 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】

锡价持续增仓上行，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7日，沪镍主力合约收报 149060 元/吨，较前日下跌 3.32%。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，较前日持平；金川镍现货升水均价 1150 元/吨，较前日下跌 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 1152.5 元/镍点，较前日上涨 4.5 元/吨。

### 【策略观点】

短期地缘扰动有所缓解，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 190295 元/吨，较上一工作日+1.47%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 186000-195500 元/吨，均价较上一工作日+2750 元/吨(+1.46%)，工业级碳酸锂报价 183000-192000 元/吨，均价较前日+1.49%。LC2609 合约收盘价 199060 元/吨，较前日收盘价-0.17%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250 元/吨。

### 【策略观点】

5-6 月国内锂矿原料供应偏紧，江西地区部分锂矿进入换证停产阶段，宁德柘下窝锂矿复产暂未有实质性进展，6 月能否复产仍有变数。智利、阿根廷锂盐进口量稳定，但津巴布韦锂精矿到港时间推迟至 7 月，短期内进口增量有限。锂矿供给偏紧导致国内锂精矿到岸价持续走高，冶炼利润持续收缩，预计碳酸锂产量环比基本持平或小幅下降。需求方面，以储能为核心的下游需求持续向好，随着部分正极新增产能投产，预计铁锂排产达到 50.37 万吨，环增 8%，三元排产 8.79 万吨，环增 9%。供弱需强背景下，预计 5 月碳酸锂整体呈去库格局，支撑价格偏强运行。操作上，低吸做多为主。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 195000-205000 元/吨。

## 氧化铝

### 【行情资讯】

2026 年 05 月 07 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 0.22%至 2830 元/吨，单边交易总持仓 47.62 万手，较前一交易日增加 1.3 万手。基差方面，山东现货价格维持 2665 元/吨，贴水主力合约 204 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 308 美元/吨，进口盈亏报 10 元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报 49.21 万吨，较前一交易日持平。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：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】

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 15620 元/吨, 当日-1.01%(-160), 单边持仓 31.76 万手, 较上一交易日-11608 手。现货方面, 佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 15550 元/吨, 较前日-50, 无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15700 元/吨, 较前日持平; 佛山基差-270(+110), 无锡基差-120(+160); 佛山宏旺 201 报 9750 元/吨, 较前日+100, 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 1150 元/镍, 较前日+10。保定 304 废钢工业料回收价报 10450 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 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走低, 主力合约收盘跌 1.51%至 22875 元/吨(截至下午 3 点), 加权合约持仓增加至 1.92 万手, 成交量 0.94 万手, 量能放大, 仓单减少 0.04 至 3.34 万吨。AL2606 合约与 AD2606 合约价差 1505 元/吨, 环比小幅扩大。国内主流地区 ADC12 均价跌 200 元/吨, 进口 ADC12 报价下调, 下游刚需采购为主。库存方面, 国内主要市场铝合金锭库存环比增加 0.19 至 4.55 万吨, 铝合金锭厂内库存环比增加 0.01 至 8.83 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

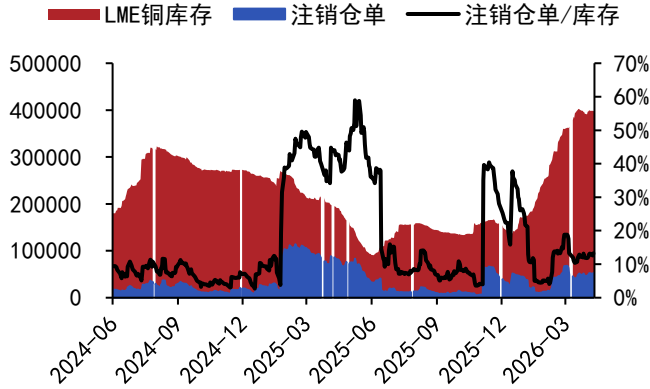
2026年5月7日 日报数据													2026年5月8日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	398325	600	52775	13.3%	(61.74)	192025	(9348)	92441	(558)	532090	2846	95	(20)	7.77	7.74	7.74	448
铝	358225	(2000)	26500	7.4%	48.95	483251	2632	453094	1086	682736	14548	(100)	(185)	6.86	7.02	8.27	(4970)
锌	94425	(375)	13550	14.3%	(7.11)	142296	(1199)	100247	(873)	177049	(677)	(30)	(160)	7.09	7.10	8.10	(3464)
铅	266175	(225)	3350	1.3%	(6.38)	61049	1306	55529	0	106144	(5640)	(165)	(145)	8.48	8.56	8.52	(76)
镍	277890	1026	12774	4.6%	(199.45)	71184	2312	70394	519	366039	(8068)						

2026年5月7日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6.802 (-0.013)	USDCNY即期	6.809 (-0.005)		美国十年期国债收益率	4.41 (0.05)	中国7天Shibor	#N/A

2026年5月8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)

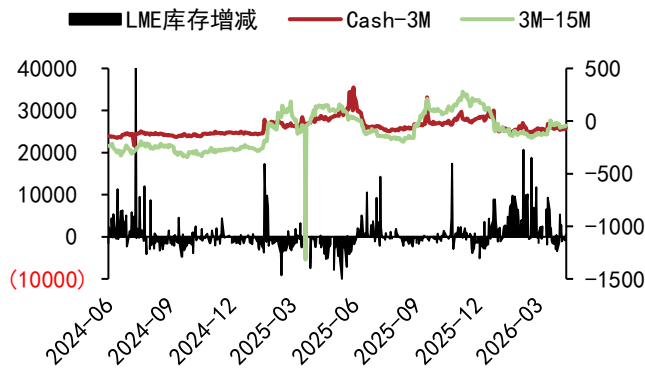
## 铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



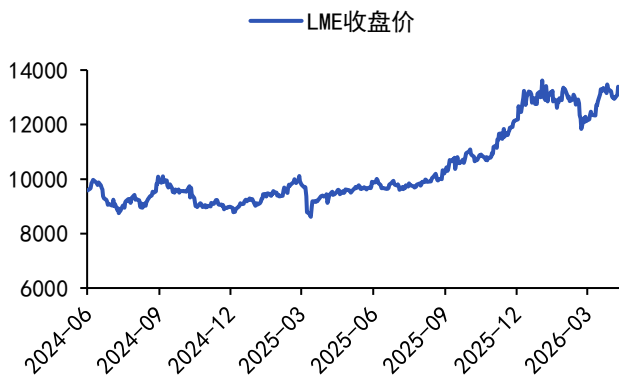
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



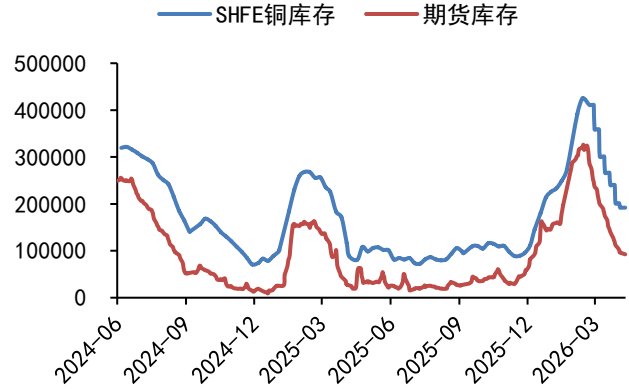
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



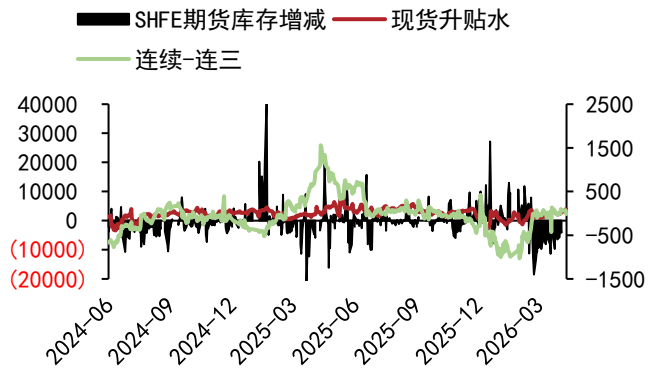
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



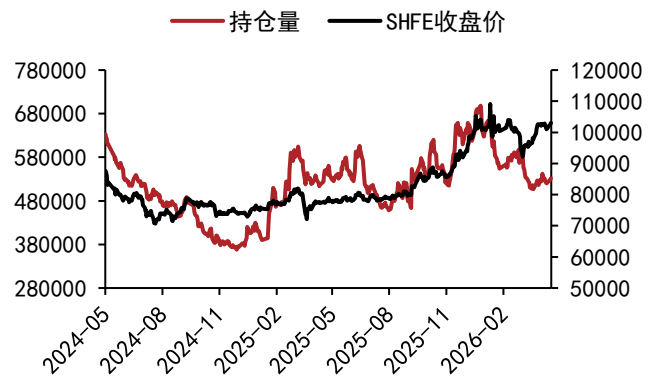
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

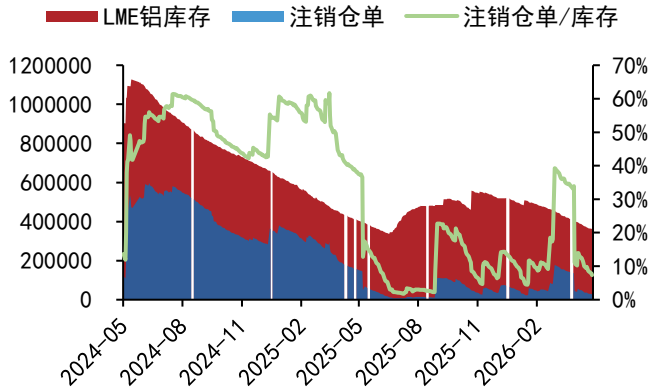
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

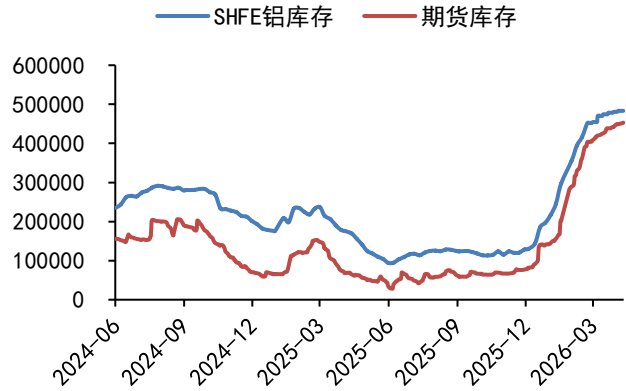
# 铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



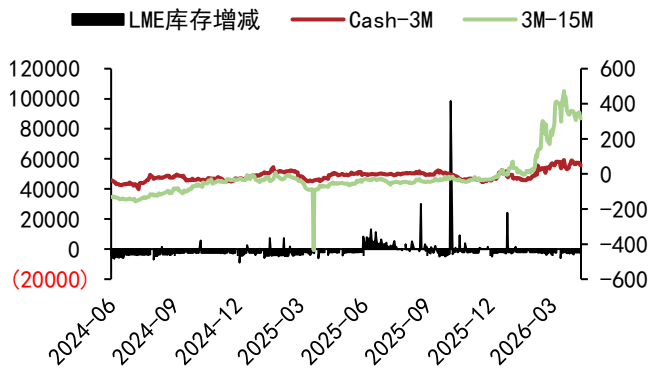
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



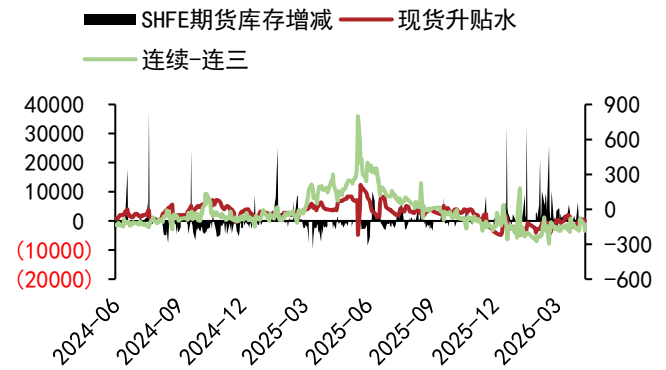
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



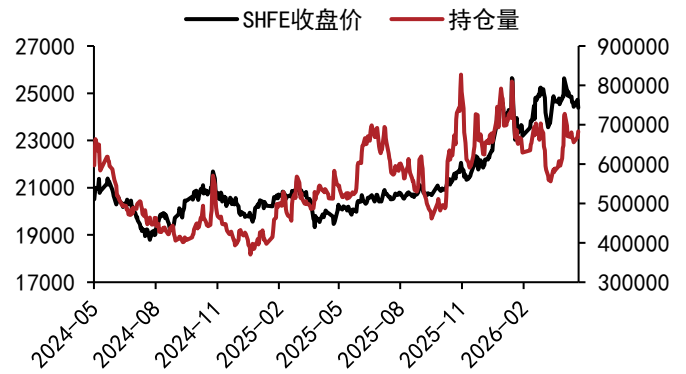
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

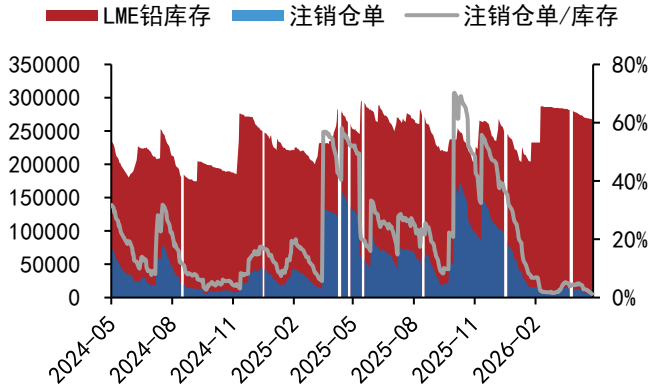
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

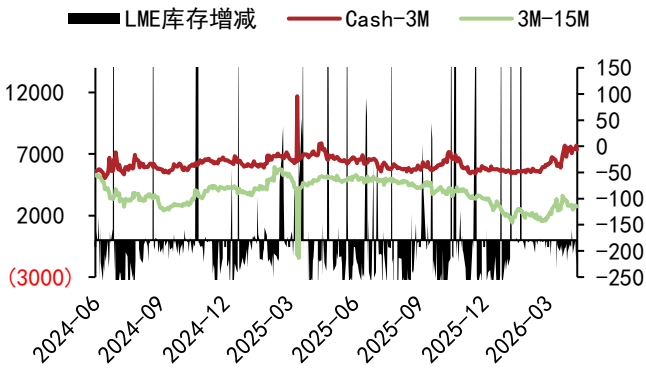
## 铅

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)



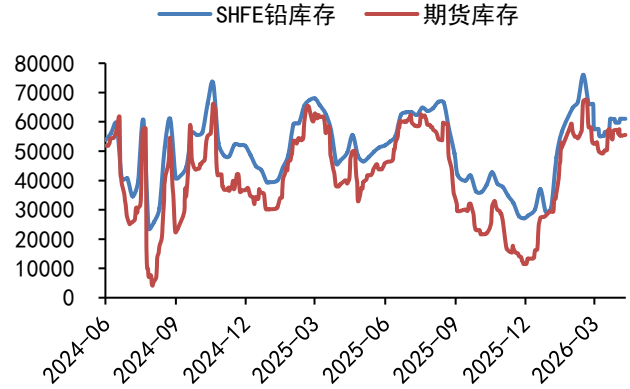
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



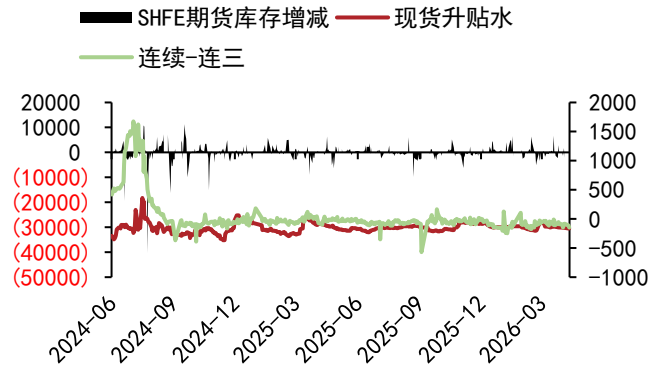
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



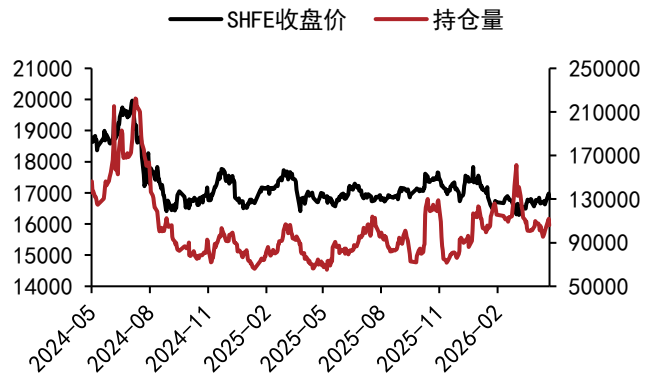
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

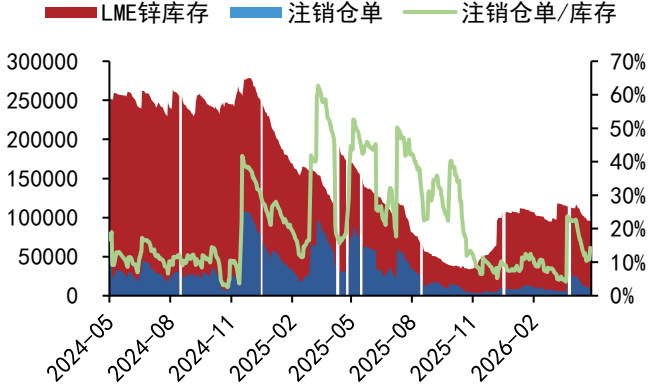
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

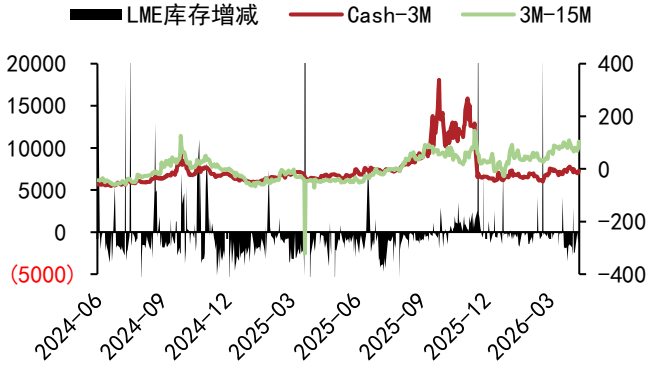
## 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



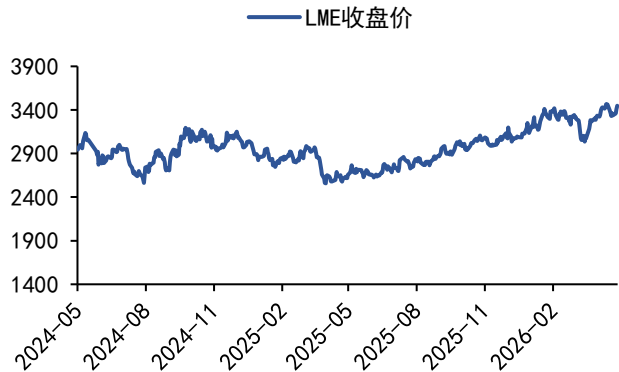
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



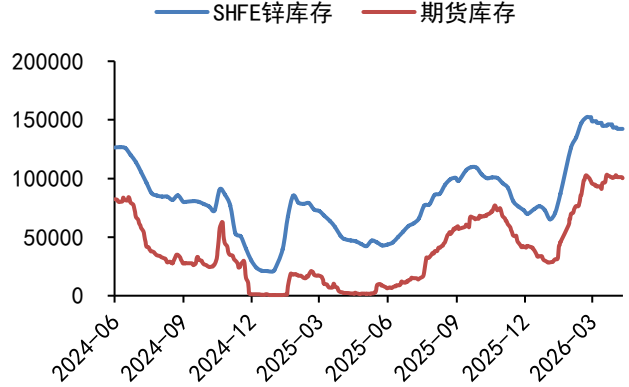
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



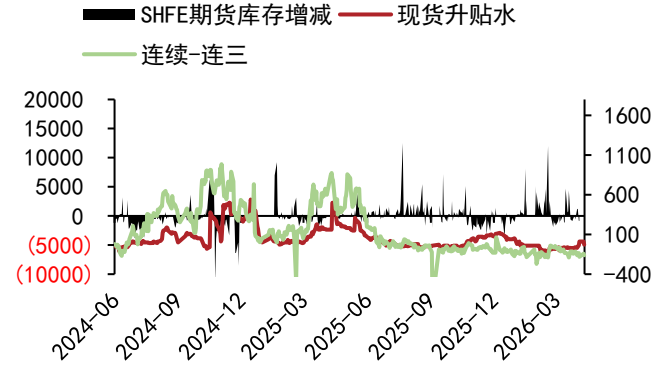
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



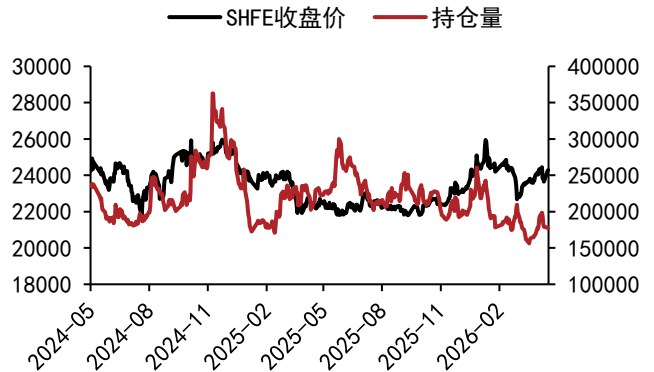
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

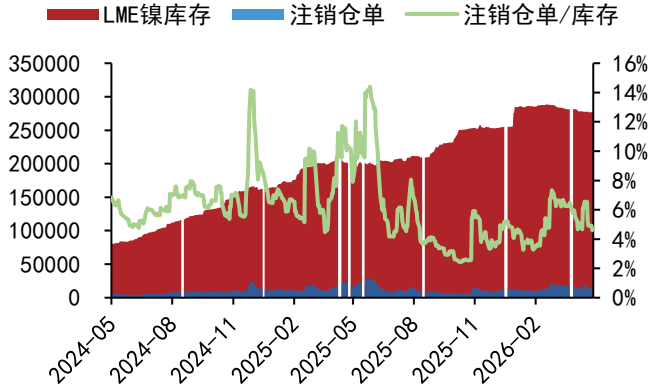
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

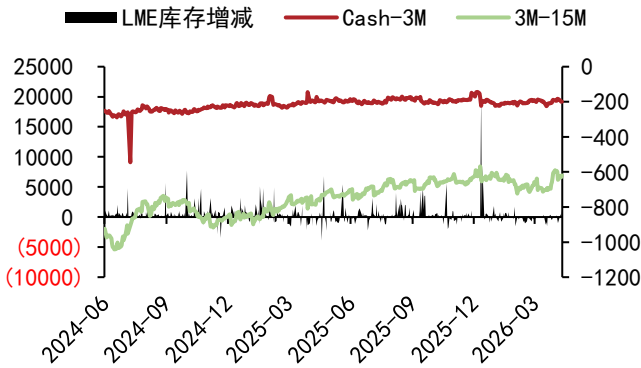
# 镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



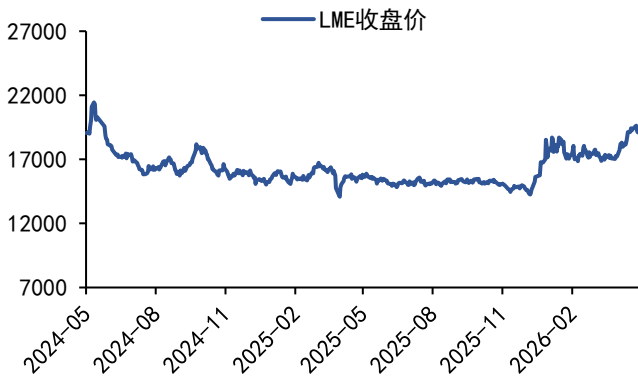
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



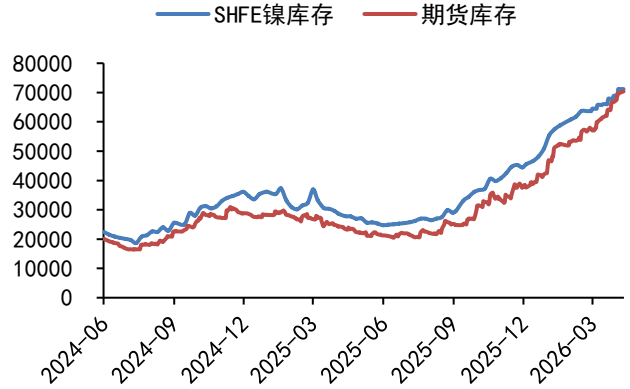
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



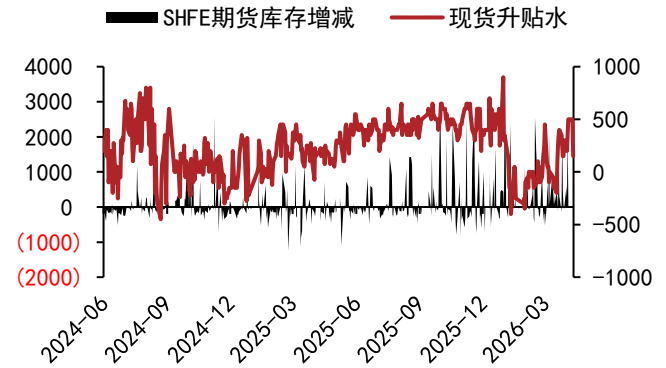
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



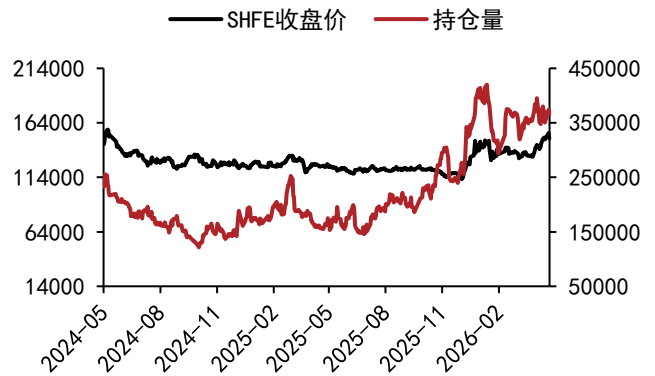
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

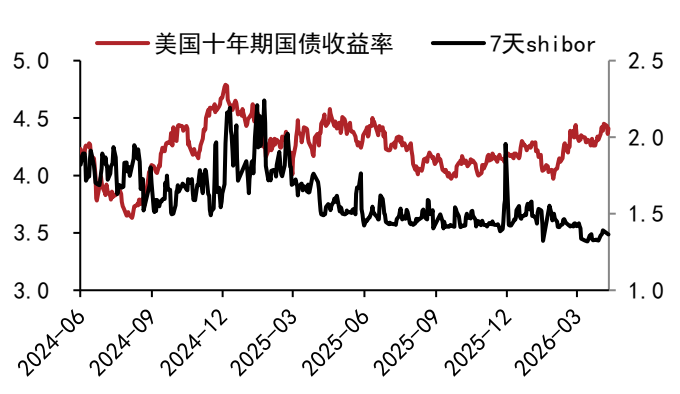
## 汇率利率

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

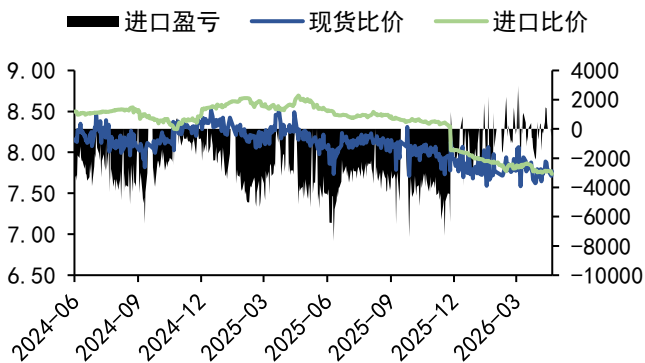
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

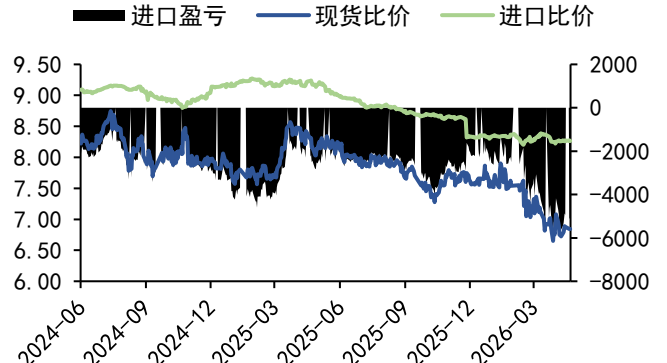
## 沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



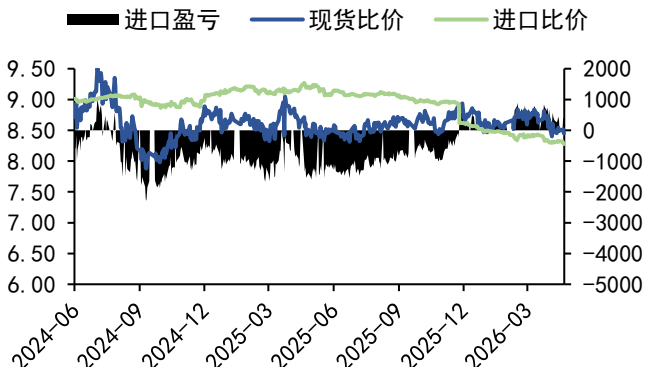
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



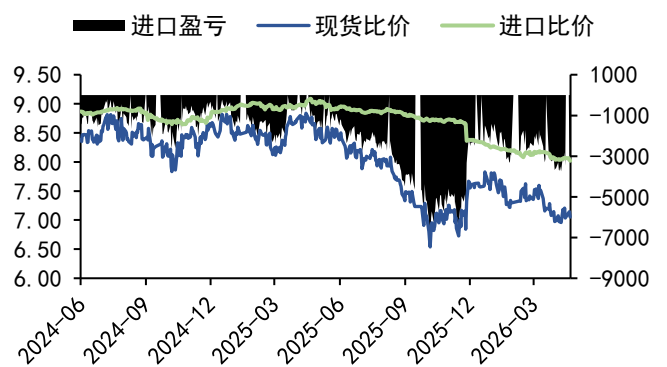
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)