

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】

全球权益市场偏强运行,美国 PPI 数据强于预期,铜价震荡,昨日伦铜收盘微涨 0.02%至 14083 美元/吨,沪铜主力合约收至 108520 元/吨。LME 铜库存减少 1450 至 398550 吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持贴水。国内上期所日度仓单增加 0.4 至 9.3 万吨。华东地区现货贴水期货 35 元/吨,盘面走高基差报价继续下调,下游刚需采购为主。广东地区铜现货升水期货 235 元/吨,持货商挺价基差报价抬升,成交偏淡。昨日铜现货进口小幅亏损。精废铜价差报 4380 元/吨,环比扩大,废铜替代优势较好。

【策略观点】

权益市场反应情绪面仍偏暖。产业上看铜精矿 TC 明显走低,原料供应紧张格局加剧,铜价上升后精炼铜需求受抑制,但美国关税预期强化使得供应偏向紧平衡,短期铜价预计维持震荡偏强运行。今日沪铜主力运行区间参考:106000-110000 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:13900-14300 美元/吨。

铝

【行情资讯】

海外供应担忧有所加大,国内主要市场库存边际去化,铝价上扬,昨日 LME 铝价收盘涨 2.14%至 3651 美元/吨,沪铝主力合约收至 25055 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 3.4 至 74.9 万手,上期所日度仓单增加 0.2 至 46.4 万吨。铝锭三地库存环比减少,铝棒两地库存延续下降,昨日铝棒加工费继续调整,下游接货仍较谨慎。国内华东地区铝锭现货 50 元/吨,临近交割基差报价抬升,下游刚需采购为主。LME 铝锭库存减少 0.2 至 34.9 万吨,注销仓单比例反弹,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,进口亏损维持偏大拉动出口需求,4 月未锻轧铝及铝材出口已经有所体现,短期铝锭有望边际去库,铝价预计震荡抬升。今日沪铝主力合约运行区间参考:24800-25400 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3580-3720 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周三沪铅指数收涨 0.19% 至 16635 元/吨，单边交易总持仓 12.15 万手。截至周三下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 29 至 2007.5 美元/吨，总持仓 17.65 万手。SMM1# 铅锭均价 16375 元/吨，再生精铅均价 16400 元/吨，精废价差 -25 元/吨，废电动车电池均价 9800 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.72 万吨，内盘原生基差 -75 元/吨，连续合约-连一合约价差 -45 元/吨。LME 铅锭库存录得 26.56 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.54 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 6.62 美元/吨，3-15 价差 -95 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.222，铅锭进口盈亏为 -397.22 元/吨。据钢联数据，5 月 11 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.94 万吨，较 5 月 7 日增加 0.12 万吨。

【策略观点】

供应端铅精矿货源偏紧，原生铅加工费低位，靠副产品收益维持高开工；再生铅受废电瓶回收不畅拖累，产量偏低、供给弹性偏弱。沪伦比值高位反复，海外过剩铅锭仍有进口可能。需求端电动车及铅酸蓄电池涨价传导向好。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，其锌厂和铅厂在上周爆炸事故后降负荷运行。需求韧性凸显，原料、进口及需求共振下，铅价短期具备上行动能。

锌

【行情资讯】

周三沪锌指数收涨 1.88% 至 24875 元/吨，单边交易总持仓 20.52 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 85 至 3546 美元/吨，总持仓 24.18 万手。SMM0# 锌锭均价 24710 元/吨，上海基差 -15 元/吨，天津基差 -85 元/吨，广东基差 -35 元/吨，沪粤价差 20 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.47 万吨，内盘上海地区基差 -15 元/吨，连续合约-连一合约价差 -40 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.14 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.51 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -7.51 美元/吨，3-15 价差 120.26 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.036，锌锭进口盈亏为 -3745.1 元/吨。据钢联数据，5 月 11 日全国主要市场锌锭社会库存为 22.26 万吨，较 5 月 7 日增加 0.14 万吨。

【策略观点】

全球锌矿受矿山事故、极端天气扰动供应收紧，国内外锌精矿加工费均跌至较低水平；冶炼端靠副产品托底维持高开工，海内外检修及事故扰动带来锌锭供给收缩预期。国内终端需求旺季不及预期、整体偏弱，海外需求相对稳健。锌市呈现外去内累库存分化，沪伦比价走低，进口亏损、出口窗口临近开启。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，其锌厂和铅厂在上周爆炸事故后降负荷运行。5月12日，秘鲁正式发布能源危机紧急法令，国内电力供应紧张、工业天然气配额受限。若秘鲁的锌矿产量出现下滑或将进一步加剧锌矿的紧缺。地缘影响弱化的背景下，短期沪锌多头集中度大幅抬升，锌价预计偏强运行。

锡

【行情资讯】

5月13日，沪锡主力合约收报434410元/吨，较前日上涨2.20%。SHFE库存报9136吨，较前日增加21吨。LME库存报8200吨，较前日减少115吨。供给方面，云南及江西两省锡锭冶炼企业开工率录得64.8%，环比增长2.07个百分点。其中，云南地区开工率小幅回升，江西地区低位持稳。库存方面，2026年5月8日全国主要市场锡锭社会库存10813吨，较上周五增加1808吨。

【策略观点】

5月11日，秘鲁发布能源危机紧急法令，凸显当前能源紧张问题。秘鲁锡产量占全球约9%，且生产高度依赖电力与天然气。目前秘鲁能源禁令对锡矿企业尚未产生实质性影响，但锡当前供需紧平衡，对供给扰动敏感，市场或给予价格一定风险溢价，短期锡价预计强势震荡。国内主力合约参考运行区间：40-46万元/吨，海外伦锡参考运行区间：52000-58000美元/吨。

镍

【行情资讯】

5月13日，沪镍主力合约收报147190元/吨，较前日上涨1.31%。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-500元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价1250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30.5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1145元/镍点，较前日下跌1.5元/镍点。

【策略观点】

短期地缘扰动有所缓解，做多资金止盈减仓，镍价重心回调。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。关注短期价格企稳后的做多机会。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 197445 元/吨，较上一工作日-0.79%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 193800-202000 元/吨，均价较上一工作日-1550 元/吨（-0.78%），工业级碳酸锂报价 190600-198700 元/吨，均价较前日-0.84%。LC2609 合约收盘价 201960 元/吨，较前日收盘价-1.61%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3650 元/吨。

【策略观点】

随着碳酸锂价格涨超 20 万元/吨，市场分歧加大，价格波动提升，盘中价格自高点一度跌超 14000 元/吨。我们认为当前碳酸锂价格上涨基本面支撑坚实。全年维度来看，三、四季度新能源汽车产销进入高峰、储能也存在抢装需求，即使津巴布韦锂矿到港，不足以完全扭转碳酸锂供弱需强局面，仍需江西锂矿贡献一定增量。因此，在江西锂云母矿出现明确复产进展前，我们仍维持看多判断。短期维度来看，下游去库格局清晰，逢低补库需求明确，碳酸锂低点逐级抬升。当前市场的主要分歧在于碳酸锂价格上方空间尚未形成一致预期，这一价格的确认需要多空双方反复博弈与确认，对应到盘面，也会出现相对清晰的顶部形态，在此之前，逢低布局多单仍是相对占优的交易策略。若风险偏好较低，可以选择卖出 18 万元/吨下方的看跌期权。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 198460-205460 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 05 月 13 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.56%至 2768 元/吨，单边交易总持仓 54.12 万手，较前一交易日增加 0.15 万手。基差方面，山东现货价格维持 2670 元/吨，贴水主力合约 129 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 307 美元/吨，进口盈亏报 30 元/吨。期货库存方面，周三期货仓单报 51.06 万吨，较前一交易日增加 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：2500-2660 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 15185 元/吨，当日+0.33%(+50)，单边持仓 27.50 万手，较上一交易日-6894 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 15300 元/吨，较前日持平，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15450 元/吨，较前日-50；佛山基差-85(-50)，无锡基差 65(-100)；佛山宏旺 201 报 9650 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 1155 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 10400 元/吨，较前日-50。高碳铬铁北方主产区报价 8450 元/50 基吨，较前日-25。期货库存录得 58582 吨，较前日+3380。05 月 08 日数据，社会库存增加至 109.52 万吨，环比增加 1.96%，其中 300 系库存 69.20 万吨，环比增加 1.48%。

【策略观点】

4 月不锈钢产业链上游原料持续偏紧，推动钢价不断走高。供应端，钢厂利润大幅走扩，但在高价原料制约下，环比产量有所下滑；代理商方面报货积极、提货提速，钢厂订单甚至出现供不应求。需求端，贸易商拿货十分活跃，终端囤货需求亦有增加，不过随着价格升至高位，市场开始出现观望情绪。5 月钢厂排产预计维持当前水平，而 RKAB 配额不足的问题或将在未来 1-2 个月持续传导至钢厂，届时产业链估值或将整体上移，但短期上行空间可能较为有限，建议观望为主。主力合约参考区间：14800-15600 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金上扬，主力合约收盘涨 1.1%至 23480 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.18 万手，成交量 0.99 万手，量能维持，仓单增加 0.02 至 3.41 万吨。AL2606 合约与 AD2606 合约价差 1525 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价不变，下游维持刚需采买。库存方面，国内三地铝合金锭库存增加 0.01 至 3.1 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

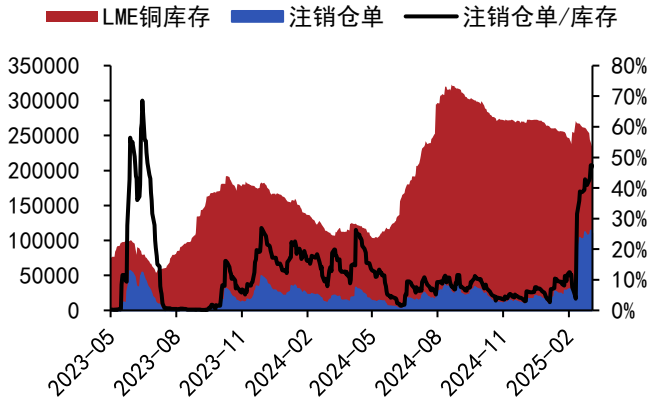
2026年5月13日 日报数据													2026年5月14日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	398550	(1450)	58775	14.7%	(43.52)	181333	(10692)	92864	4317	573106	2925	(70)	(20)	7.73	7.70	7.72	140
铝	348750	(2250)	47025	13.4%	76.12	492728	9477	464134	2034	749358	33802	(60)	(140)	6.67	6.86	8.23	(5851)
锌	110275	(1150)	14400	12.9%	(19.13)	146766	4470	104689	199	205241	15047	(10)	(165)	7.05	7.03	8.08	(3644)
铅	265300	(250)	5150	1.9%	3.88	64675	3626	67223	3152	121461	2681	(175)	(130)	8.19	8.33	8.48	(574)
镍	275778	(996)	12318	4.5%	(192.58)	71686	502	73275	2450	357481	(437)						

2026年5月13日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.791 (-0.004)	USDCNY即期	6.787 (-0.004)	美国十年期国债收益率	4.46 (0)	中国7天Shibor	1.308 (-0.032)

2026年5月14日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪锌	沪铝	
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)	

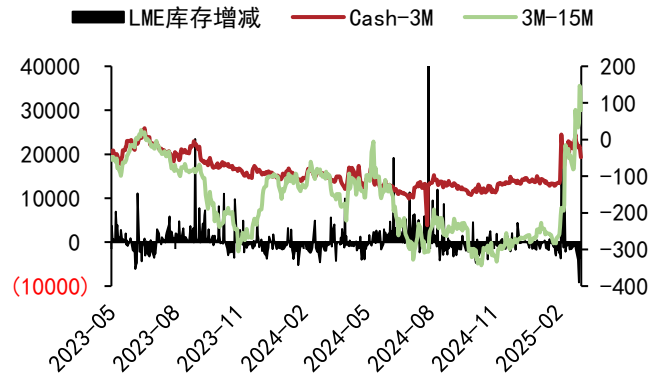
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



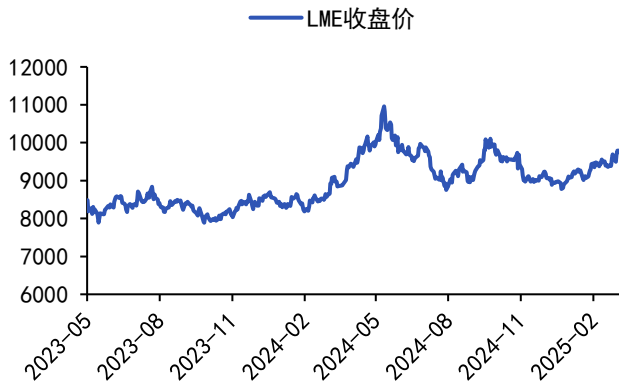
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



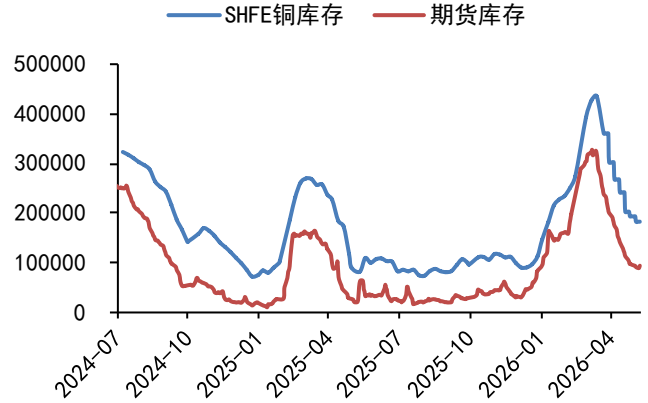
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



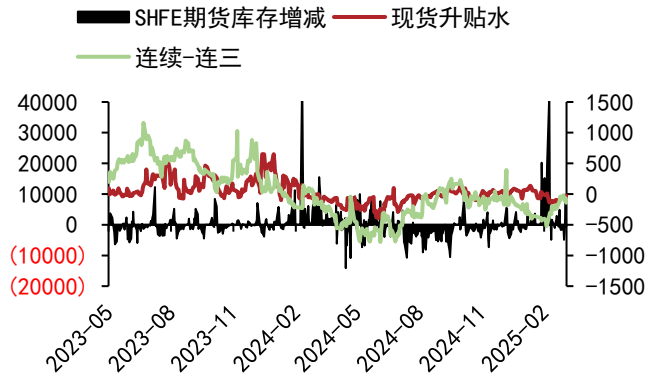
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

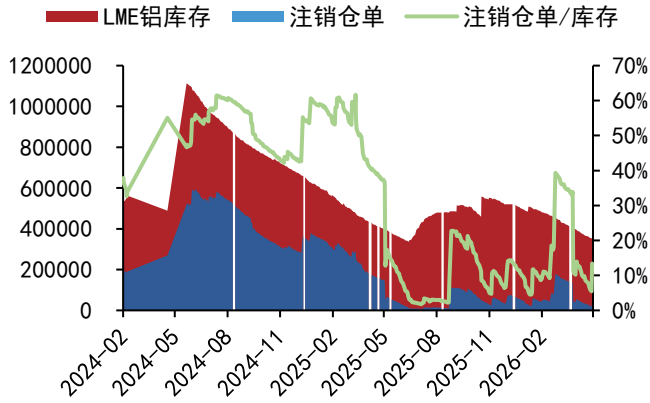
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

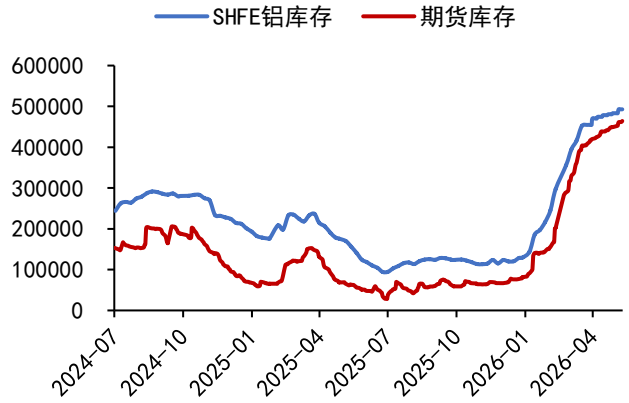
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



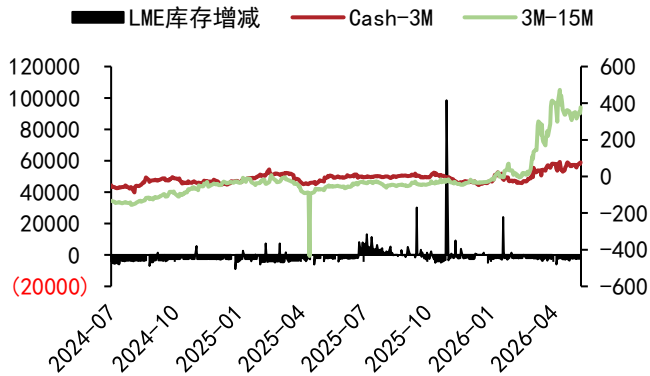
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



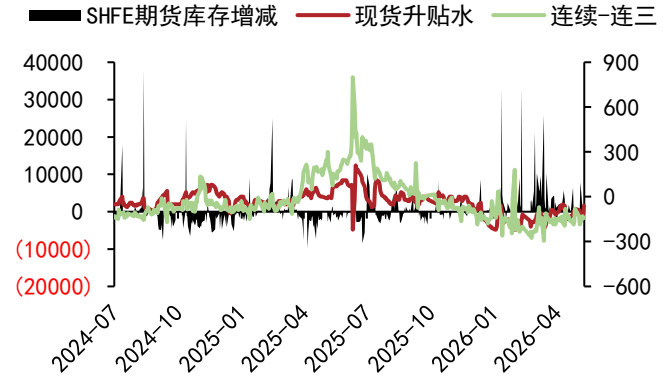
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



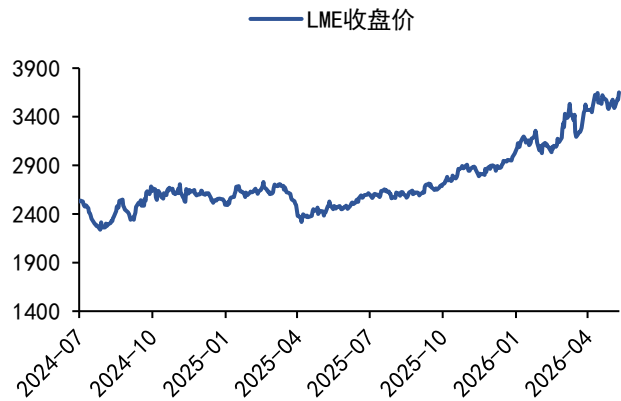
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



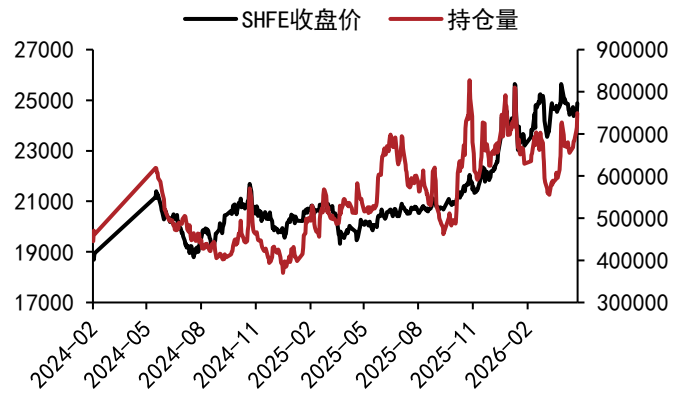
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

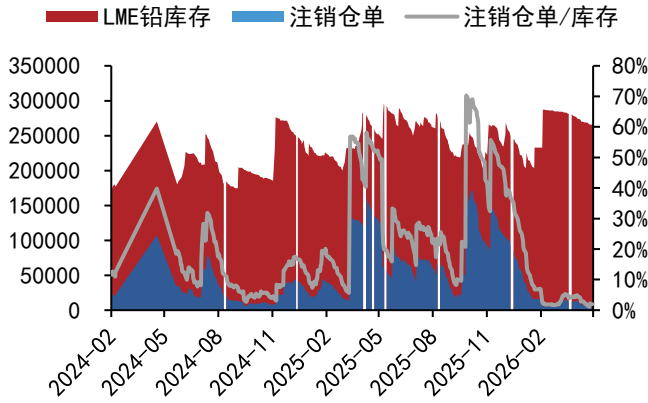
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

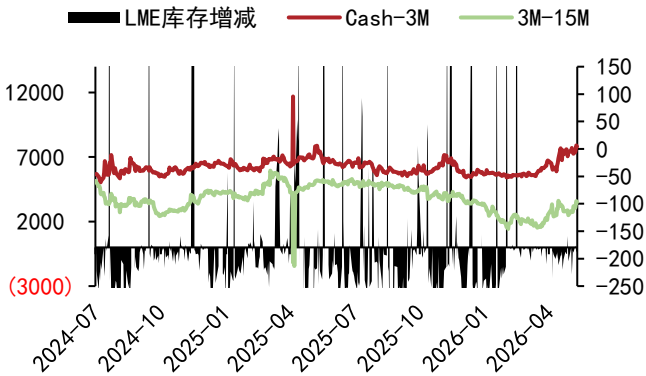
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



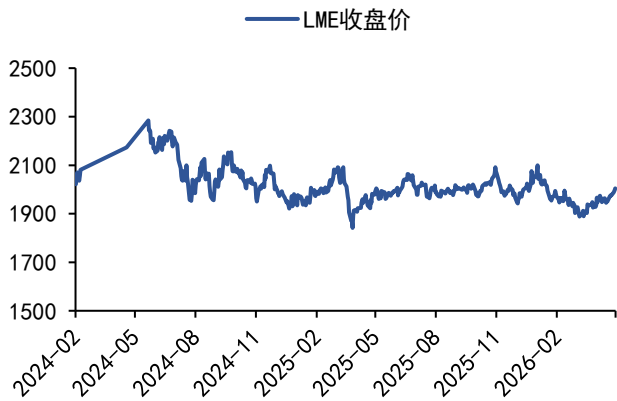
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



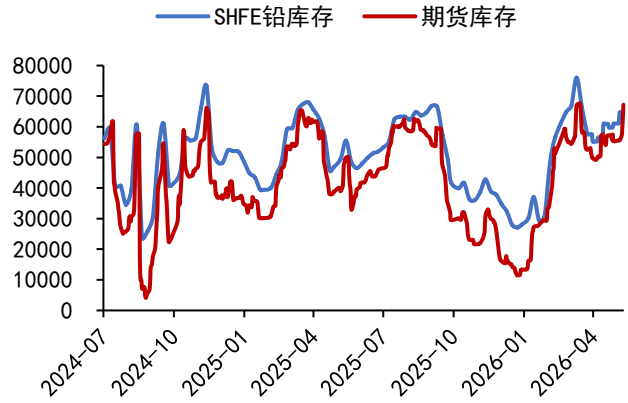
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



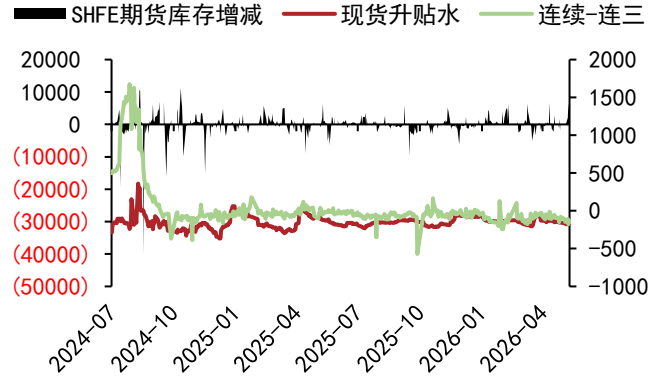
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



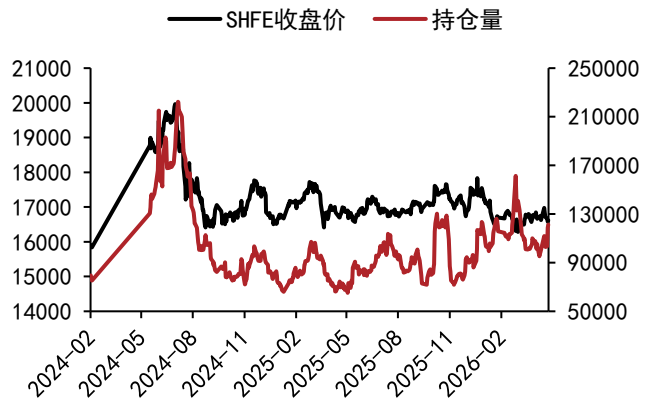
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

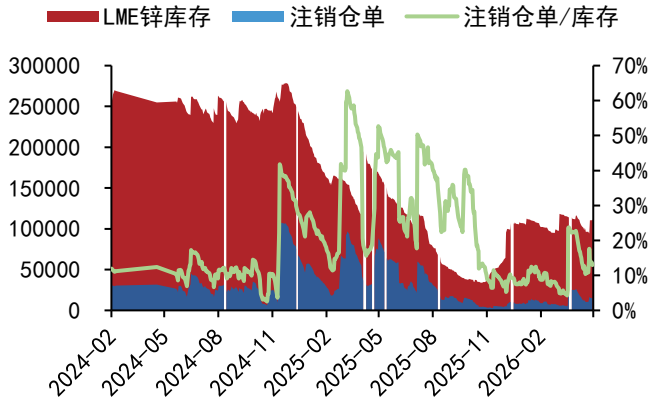
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

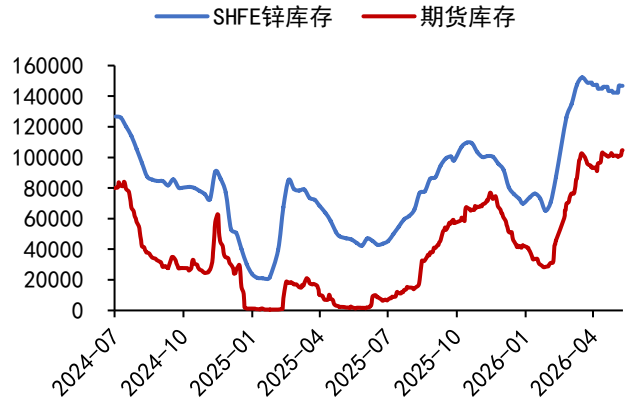
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



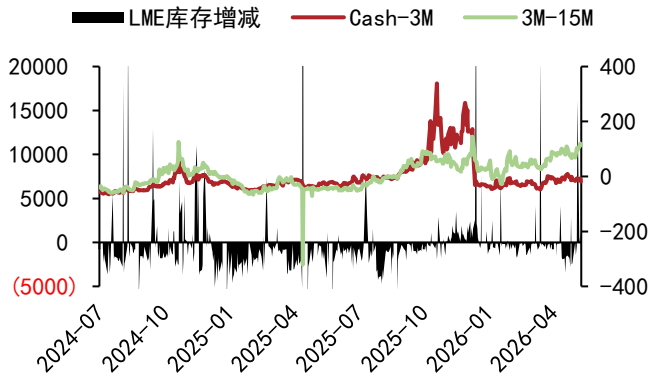
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



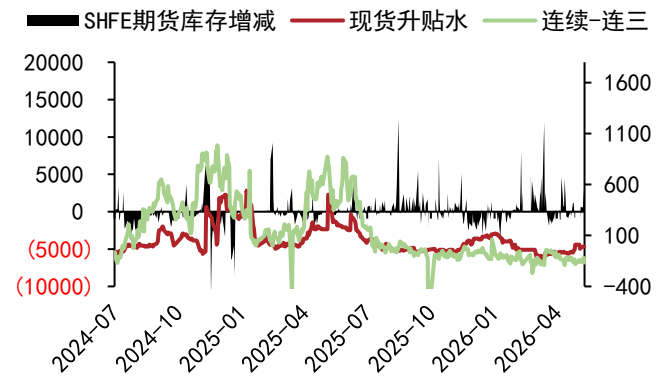
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



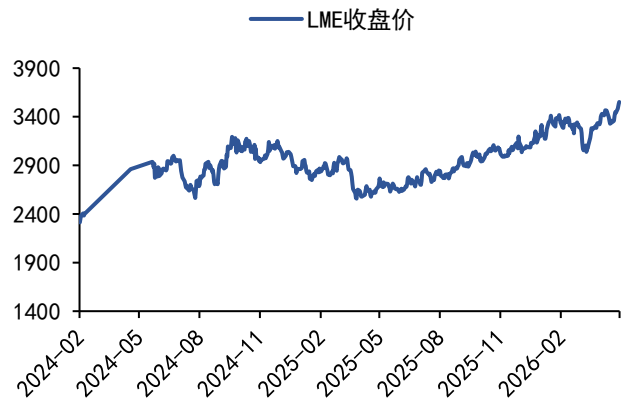
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



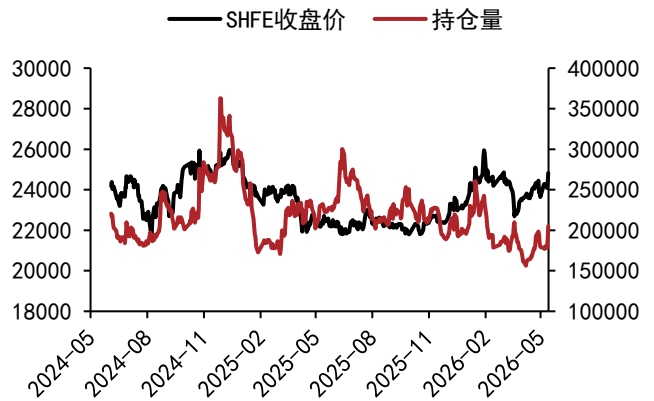
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

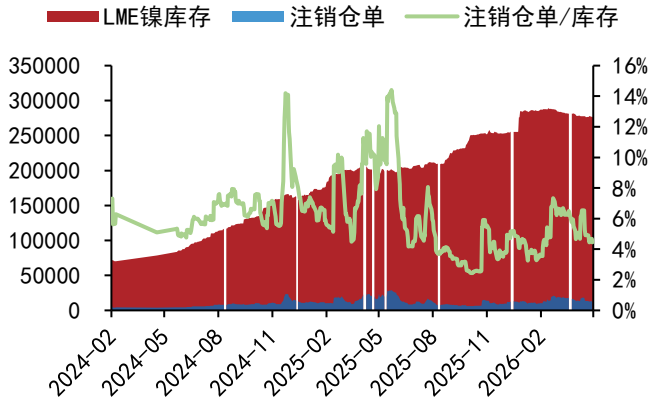
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

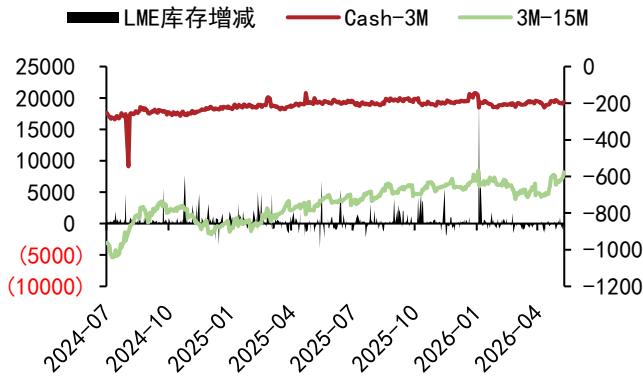
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



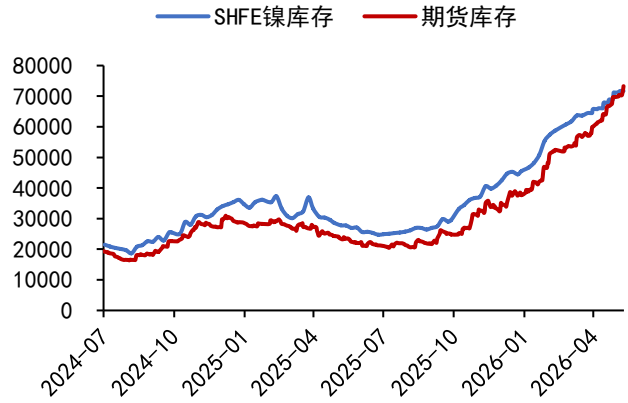
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



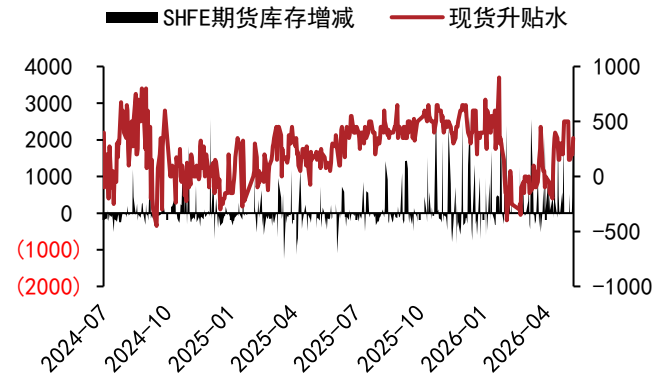
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



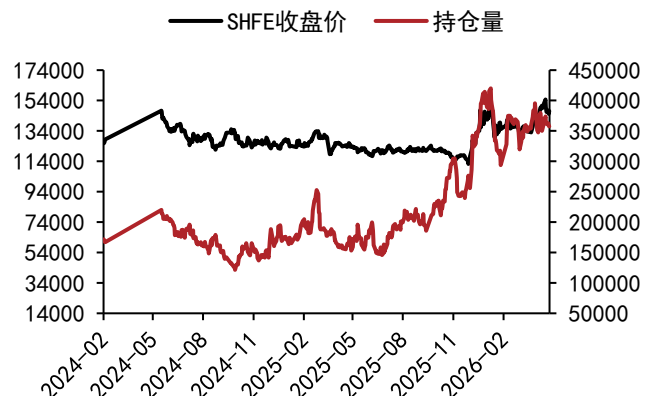
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

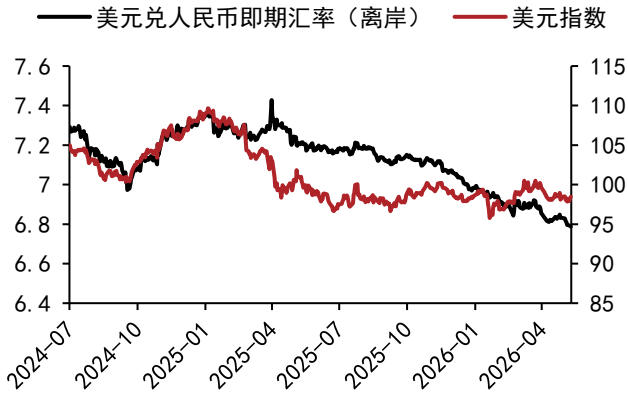
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

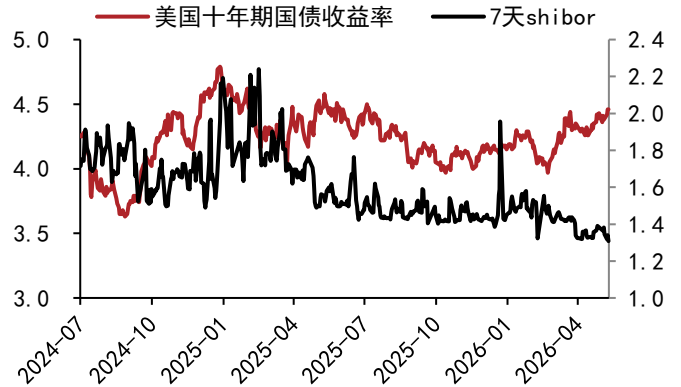
汇率利率

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

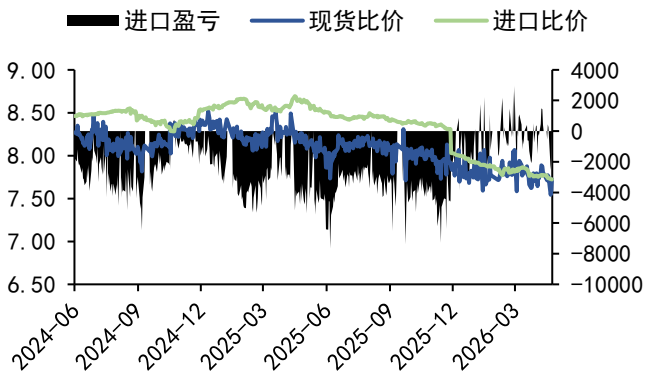
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

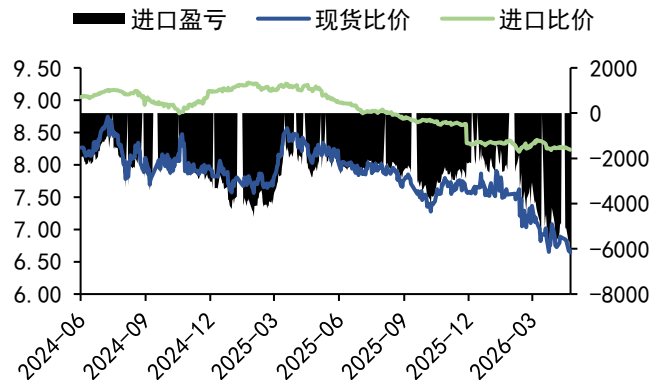
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



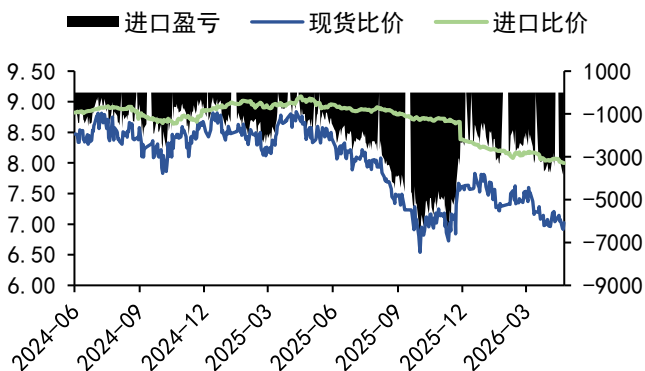
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



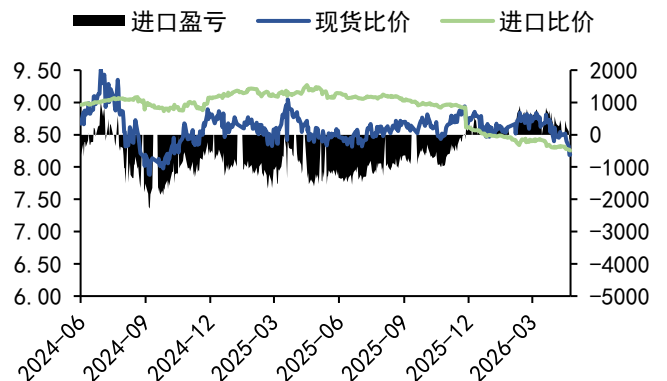
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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