

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

交易咨询号: Z0024134

0755-23375125

liuxianjie@wkqh.cn

铜

【行情资讯】

亚太权益市场走弱，贵金属走势较弱，铜价震荡调整，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.28%至 13543 美元/吨，国内沪铜主力合约收至 104230 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 1675 至 300600 吨，注销仓单占比进一步提高，Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存较周一减少逾 1 万吨，保税区库存环比增加，上期所日度仓单减少 0.1 至 4.3 万吨。华东地区现货升水期货 350 元/吨，隔月价差偏大造成换月后基差报价走强。广东地区铜现货升水期货 110 元/吨，换月后下游买盘有所改善。国内铜现货进口盈利缩窄。精废铜价差报 3920 元/吨，环比扩大。

【策略观点】

中东冲突再次升级，权益市场持续调整，但美国通胀数据弱于预期，市场情绪偏中性。产业上看，刚果（金）铜矿生产干扰边际加大，铜原料供应维持紧张，铜价下方支撑仍强。当前美国铜关税仍不确定，市场继续交易一定的征税预期。短期铜价或偏强震荡。今日沪铜主力运行区间参考：103000-105200 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13400-13700 美元/吨。

铝

【行情资讯】

国内库存继续去化，原油价格偏强，铝价震荡回升，昨日伦铝 3M 合约收盘涨 0.76%至 3177 美元/吨，沪铝主力合约收至 23255 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 1.3 至 58.5 万手，日度仓单减少 0.3 至 38.1 万吨。铝锭社会库存较周一减少 3 万吨，铝棒社会库存环比持平，昨日铝棒加工费震荡，市场氛围平淡。国内华东地区铝锭现货贴水期货 10 元/吨，市场成交略回暖。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 28.2 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 小幅升水。

【策略观点】

中东冲突仍有不确定性。产业上看海外电解铝供应边际恢复但仍需要时间，加之美伊谈判反复，海外供应维持阶段性紧张；国内下游仍处于季节性淡季，但淡季效应预计不会进一步强化，在铝加工环节利润有支撑的背景下，铝水比例预计维持偏高，同时再生铝替代随着价差缩窄受限，国内铝锭库存有望延续去化，短期铝价或偏震荡。沪铝主力合约运行区间参考：23000-23400 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3120-3240 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周四沪铅指数收涨 0.89%至 15712 元/吨，单边交易总持仓 18.47 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 16.5 美元/吨至 1873 美元/吨，总持仓 18.5 万手。SMM1#铅锭均价 15525 元/吨，再生精铅均价 15550 元/吨，精废价差-25 元/吨，废电动车电池均价 9375 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.42 万吨，内盘原生基差-65 元/吨，连续合约-连一合约价差 0 元/吨。LME 铅锭库存录得 45.66 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.38 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-44.64 美元/吨，3-15 价差 -126.8 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.244，铅锭进口盈亏为 211.95 元/吨。据钢联数据，7 月 16 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.32 万吨，较 7 月 13 日增加 0.23 万吨。

【策略观点】

铅精矿港口库存与工厂库存均有去库，带动铅精矿加工费再度下行，击破左侧 TC 低点。原生铅冶炼厂开工率小幅抬升。废电瓶库存小幅抬升，再生铅冶炼厂开工率持续下滑。下游蓄企开工率边际修复但仍处低位，国内冶炼厂成品库存大幅抬升，社会库存高位震荡，产业基本面偏弱。伦铅连续两日大幅交仓，库存在历史高位进一步大幅累积。沪伦两市期铅成交显著放量，部分空头有减仓迹象，预计铅价或有小幅反弹。

锌

【行情资讯】

周四沪锌指数收跌 0.39%至 24694 元/吨，单边交易总持仓 18.5 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 19.5 美元/吨至 3579 美元/吨，总持仓 25.41 万手。SMM0#锌锭均价 24575 元/吨，上海基差-20 元/吨，天津基差-105 元/吨，广东基差-140 元/吨，沪粤价差-120 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 12.15 万吨，内盘上海地区基差-20 元/吨，连续合约-连一合约价差-40 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.19 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.76 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 5.1 美元/吨，3-15 价差 117.32 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.023，锌锭进口盈亏为-4163.91 元/吨。据钢联数据，7 月 16 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.47 万吨，较 7 月 13 日增加 0.07 万吨。

【策略观点】

锌精矿港口库存抬升，工厂库存小幅下滑。CZSPT 召开会议后，本周锌精矿 TC 止跌企稳，后续或将收缩锌精矿需求、修复加工费与冶炼利润，锌冶炼厂存减产预期。LME 锌注销仓单抬升，伦锌结构再度走强，结构性风险再现。当前商品情绪偏弱，宏观压制产业托底的格局下，预计锌价维持高位震荡。

锡

【行情资讯】

7月16日，沪锡主力合约收报412650元/吨，较前日下跌1.00%。现货升贴水报900元/吨，较前日持平。SHFE库存报4804吨，较前日减少88吨。LME库存最新可得数据为7月15日7655吨，较前日减少140吨。印尼交易所月累计成交量最新可得数据为980吨。

【策略观点】

锡价高位回落。海外宏观方面，美国通胀压力边际缓解，美元处于近一个月低位，美债收益率整体回落，对有色金属估值形成支撑。美国零售销售保持增长，经济韧性降低了市场对衰退的担忧，但也使美联储短期大幅放松政策的必要性下降。宏观环境对锡价影响中性偏多，弱美元和收益率回落提供下方支撑，中东局势及油价波动限制风险偏好的进一步修复。基本面来看，国内仓单继续下降，LME库存同步去化，境内外库存减少对锡价形成支撑；现货升水保持稳定，现货市场尚未出现明显紧张。短期价格回落主要体现高位资金兑现，库存去化限制下跌空间，预计锡价维持高位震荡。国内主力合约参考运行区间：37-44万元/吨，海外伦锡参考运行区间：50000-55000美元/吨。

镍

【行情资讯】

7月16日，沪镍主力合约收报132940元/吨，较前日上涨3.01%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升贴水为-50元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价2000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66.1美元/湿吨，较前日下跌0.2美元/湿吨；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报29.5美元/湿吨，较前日持平。镍铁方面，10-12%高镍生铁均价报1128元/镍点，较前日下跌2元/镍点。

【策略观点】

镍价大幅反弹。海外宏观方面，美国通胀数据连续降温，美元运行至近一个月低位，美债收益率较前期回落，海外流动性预期边际改善。美国6月零售销售环比增长0.2%，核心零售销售保持韧性，显示经济尚未明显失速，同时限制市场对美联储快速转向宽松的预期。宏观环境对镍价影响偏多，弱美元和美债收益率回落提升有色金属估值，但美国消费韧性及中东油价风险限制进一步宽松空间。基本面来看，现货升贴水整体持稳，镍矿及高镍生铁价格下跌，成本支撑继续减弱。盘面上涨主要受宏观情绪及资金推动，基本面尚未形成同步驱动，短期追涨风险有所上升。预计镍价高位震荡，沪镍价格运行区间参考12.0-14.5万元/吨，伦镍3M合约运行区间参考1.6-1.8万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

7月16日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报150724元/吨，较上一工作日下跌1000元/吨（-0.66%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报151200元/吨，较上一工作日下跌1000元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报147800元/吨，较上一工作日下跌1000元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价151660元/吨，较前日上涨1.62%，持仓量404234手，较前日减少14512手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1900元/吨，较前日持平。锂辉石精矿CIF中国指数均价报2165美元/吨，较前日下跌55美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂期现走势分化，期货价格反弹，现货指数继续回落。供给方面，锂辉石价格明显下跌，矿端成本支撑边际减弱，盐厂利润修复有利于供应释放。需求端，下游采购仍以刚需为主，现货价格下跌显示实际成交支撑有限。盘面反弹过程中持仓量大幅下降，表明价格上涨主要由空头减仓推动，新增资金跟进不足。贸易市场贴水保持稳定，现货端尚未出现明显转强信号。预计碳酸锂价格宽幅震荡，反弹高度受到现货偏弱及成本下移压制，今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间147500-155500元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年07月16日，截至下午3时，氧化铝指数日内下跌0.63%至2689元/吨，单边交易总持仓52.73万手，较前一交易日减少0.45万手。基差方面，山东现货价格下跌5元/吨至2745元/吨，升水主力合约56元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持328美元/吨，进口盈亏报-47元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报27.64万吨，较前一交易日增加0.75万吨。矿端，几内亚CIF价格维持69.5美元/吨，澳大利亚CIF价格维持64美元/吨。

【策略观点】

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；氧化铝冶炼端年内新产能密集落地，中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。当前建议以观望为主，等待铝土矿配额制政策落地。A02609合约参考运行区间：2650-2750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。

不锈钢

【行情资讯】

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 14795 元/吨，当日+1.37%(+200)，单边持仓 16.89 万手，较上一交易日-8048 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14800 元/吨，较前日+100，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14900 元/吨，较前日+100；佛山基差-195(-100)，无锡基差-95(-100)；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 1140 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 10050 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8100 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 89555 吨，较前日-181。07 月 16 日数据，社会库存下降至 107.61 万吨，环比减少 0.66%，其中 300 系库存 69.55 万吨，环比增加 0.19%。

【策略观点】

印尼表示暂不全面放开镍矿增量配额，仅优先保障本土一体化项目，市场此前对供给大幅宽松的预期落空，悲观情绪部分修复，为不锈钢价格提供阶段性支撑。需求端消费较为疲软，市场仅少量刚需采购，贸易商出货压力加大。但供应端钢厂坚持挺价策略，通过检修和控量发货稳定市场情绪，钢价进一步下行空间有限。随着 7 月下游消费逐步回暖，叠加镍铁价格趋稳，预计不锈钢价格易涨难跌，整体呈震荡偏强走势。

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 0.3%至 23030 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.58 万手，成交量 0.61 万手，量能小幅放大，仓单微降至 2.11 万吨。AL2608 合约与 AD2608 合约价差 200 元/吨，环比小幅缩窄。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价环比持平，成交氛围偏淡。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存环比减少 0.37 至 2.19 万吨，铝合金锭厂内库存环比增加 0.14 至 7.31 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格仍有支撑，下游刚需消费尚可，叠加原料供应季节性偏紧，短期价格支撑偏强，短期价格预计偏震荡。

有色金属重要日常数据汇总表

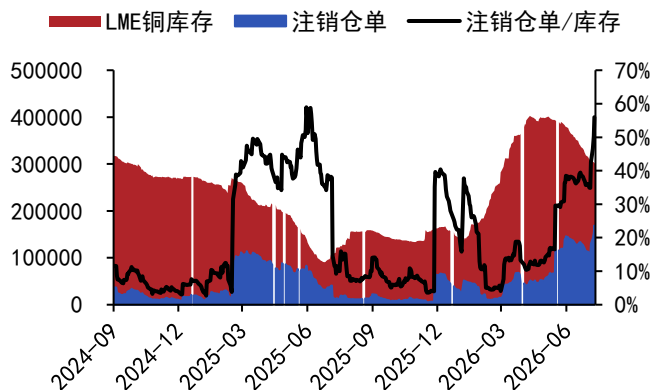
2026年7月16日 日频数据													2026年7月17日 盘面数据			
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	300600 (1675)	169075	55.9%	(44.15)	100271	(22406)	42894	(1050)	518230	(4848)	345	340	7.77	7.69	7.71	762
铝	281600 (1500)	35700	12.6%	9.24	481685	(24229)	381233	(2546)	584778	(13417)	(10)	0	7.30	7.32	8.36	(3383)
锌	111875 (575)	27600	24.5%	15.36	152228	952	121467	150	185028	(12422)	(30)	(75)	6.89	6.93	8.06	(4205)
铅	454025 (2550)	19125	4.2%	(43.83)	70107	858	64245	(1668)	184719	3732	(115)	(40)	8.61	8.49	8.54	123
镍	274848	300	16764	6.1%	(200.16)	99097	(2525)	98451	375	353547	(21396)					

2026年7月16日 重要汇率利率									
美元兑人民币即期	6.768 (-0.003)	USDCNY即期	6.773 (0.005)			美国十年期国债收益率	4.57 (0.02)	中国7天Shibor	1.4235 (0.0215)

2026年7月17日 无风险套利监控				
多	空	沪铜	沪铝	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)

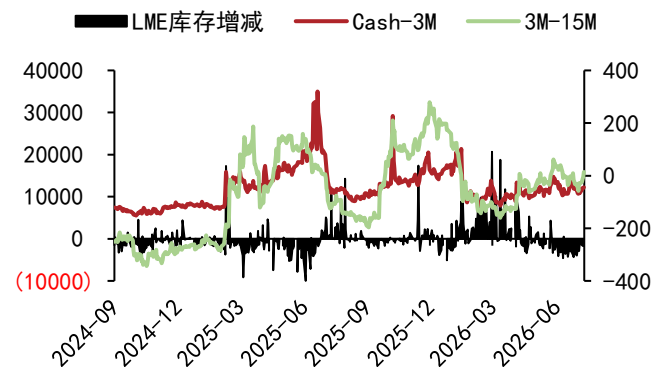
铜

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）



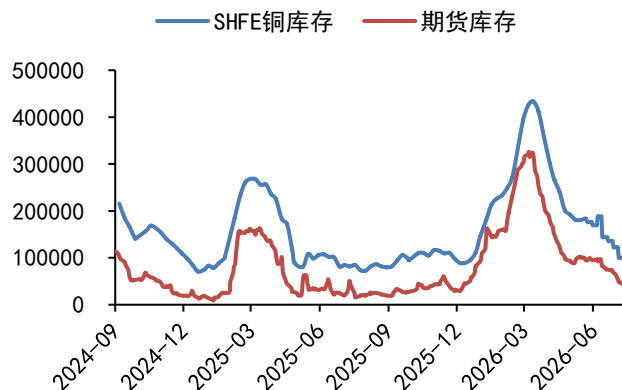
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



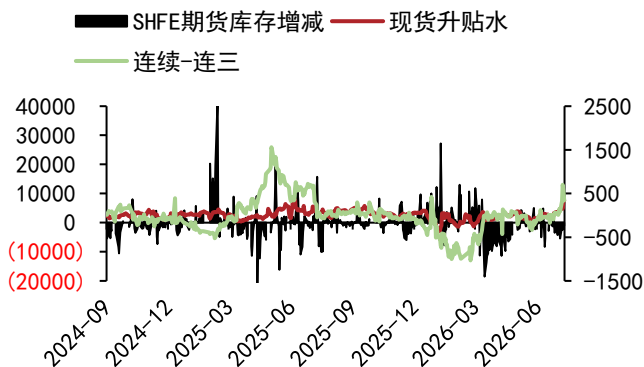
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



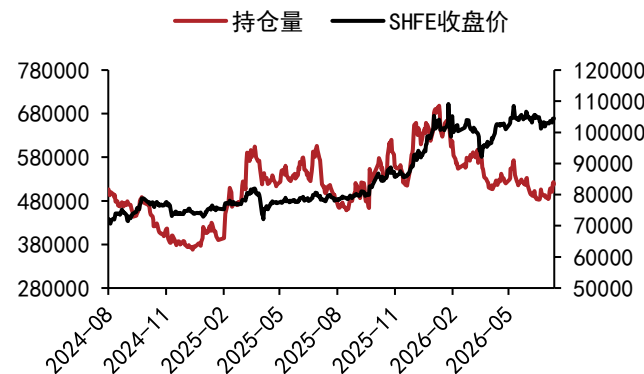
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

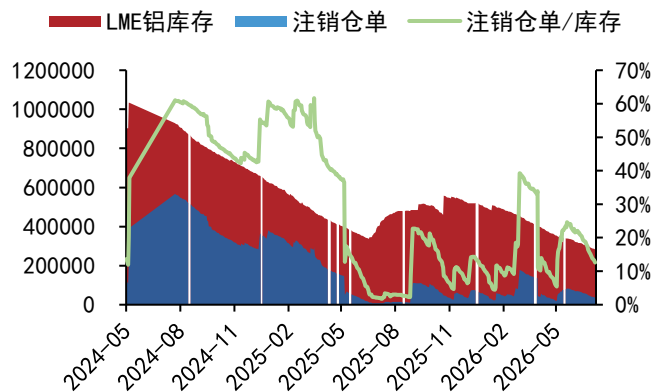
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

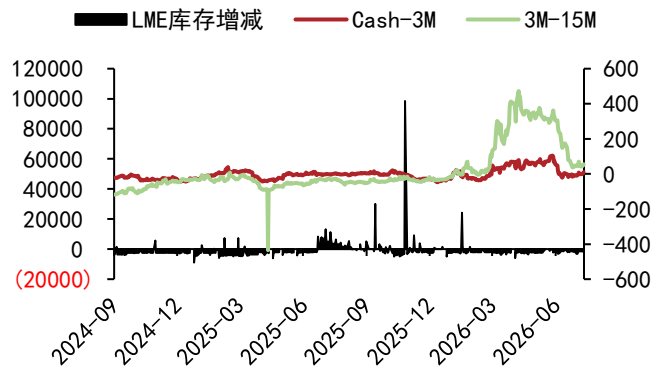
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



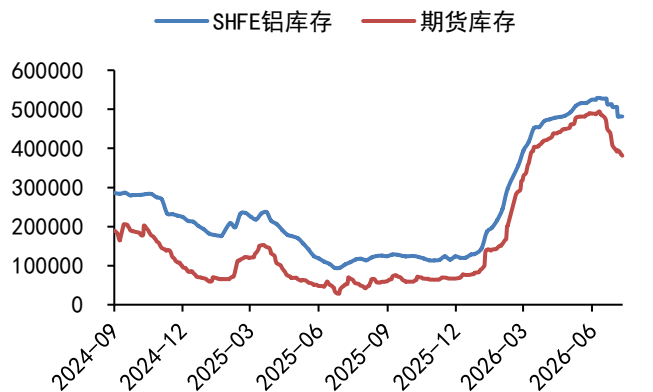
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



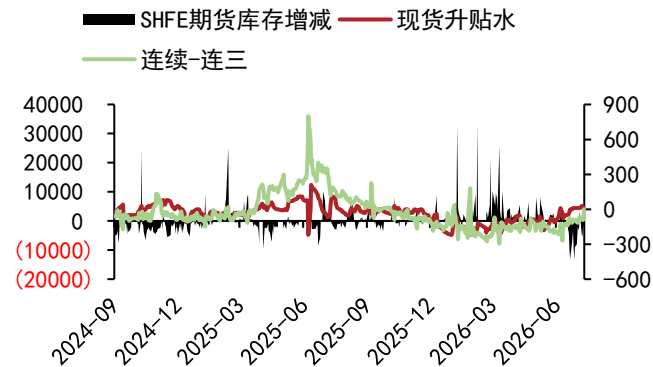
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



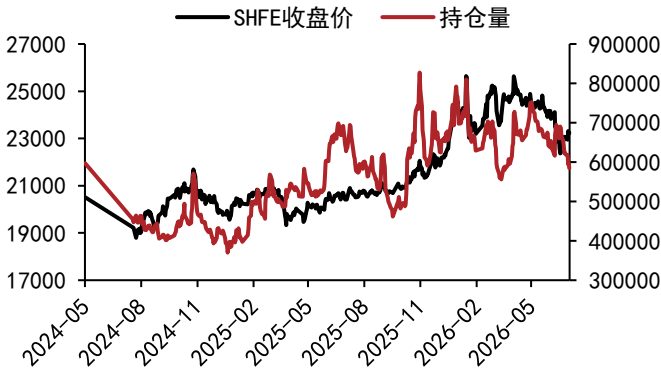
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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

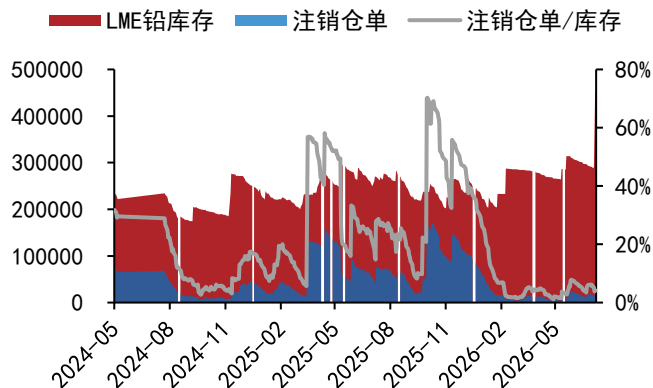
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

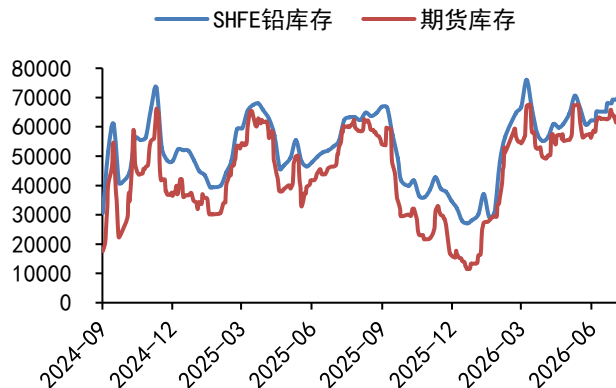
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



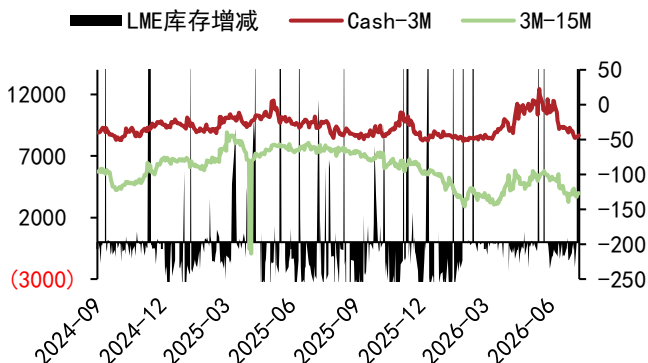
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



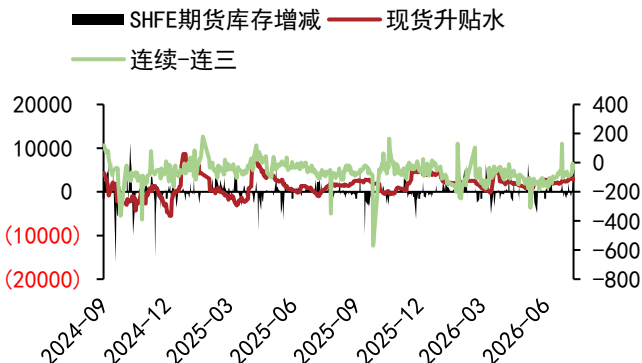
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



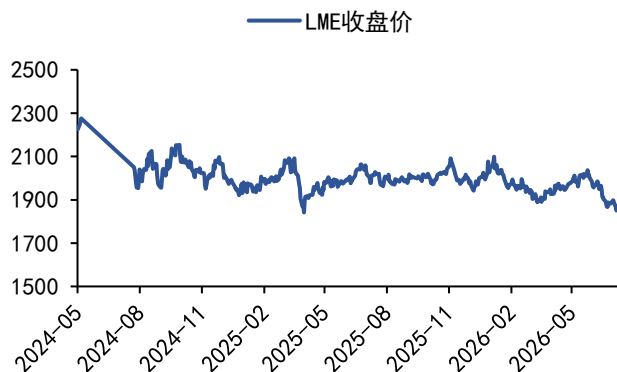
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



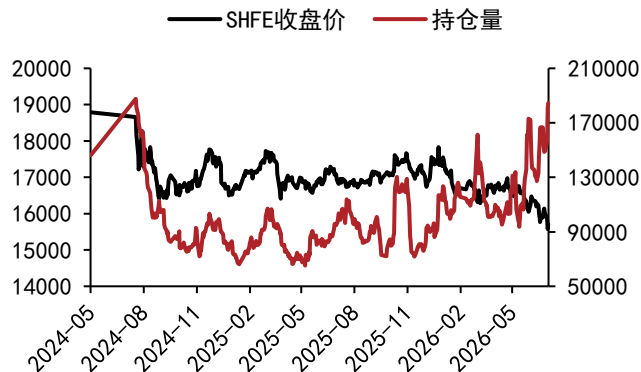
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

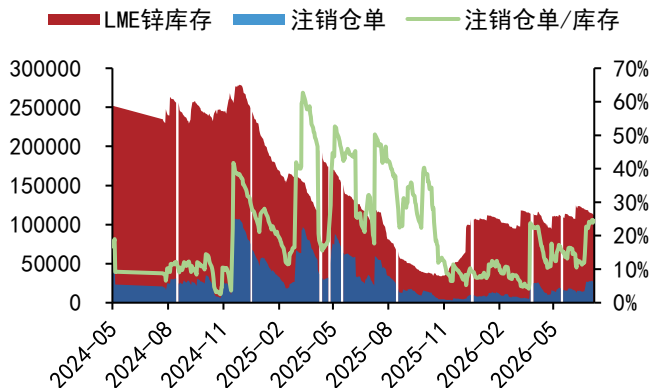
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

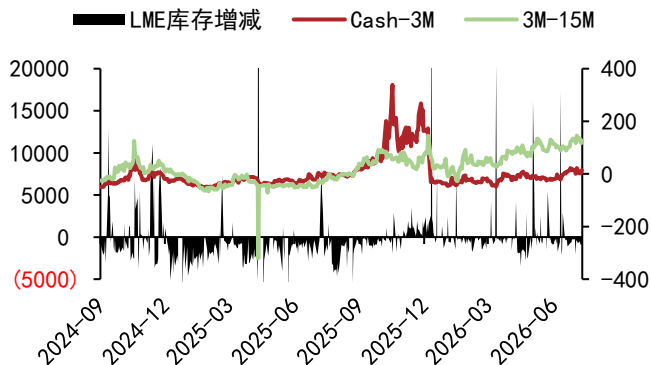
锌

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）



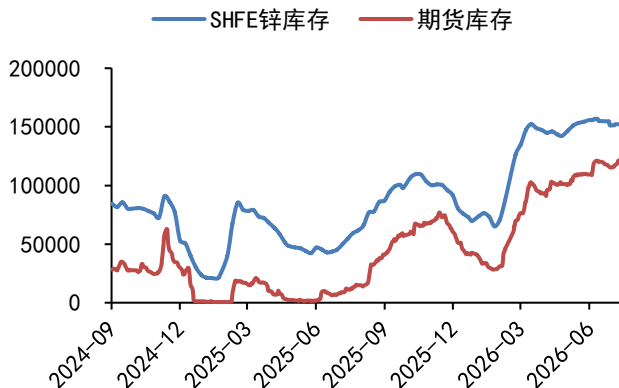
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



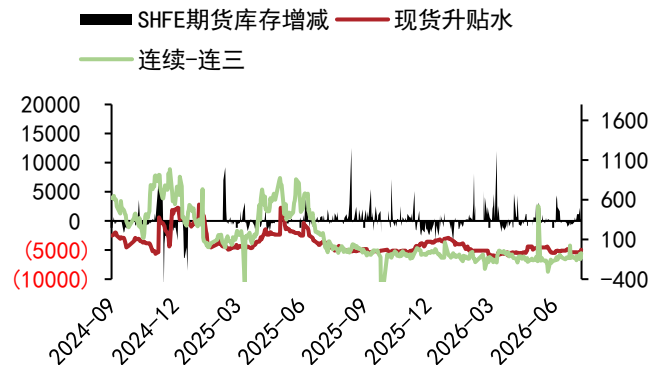
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



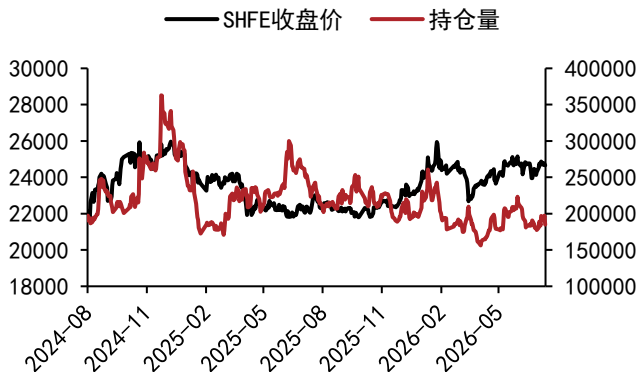
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

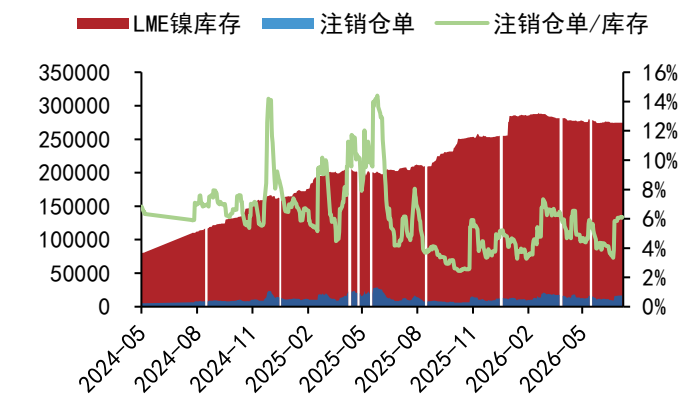
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

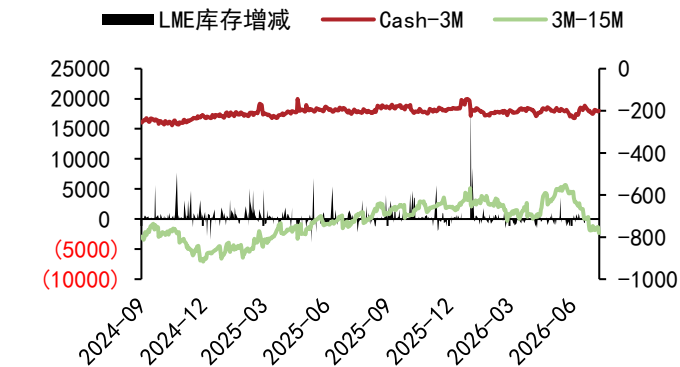
镍

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）



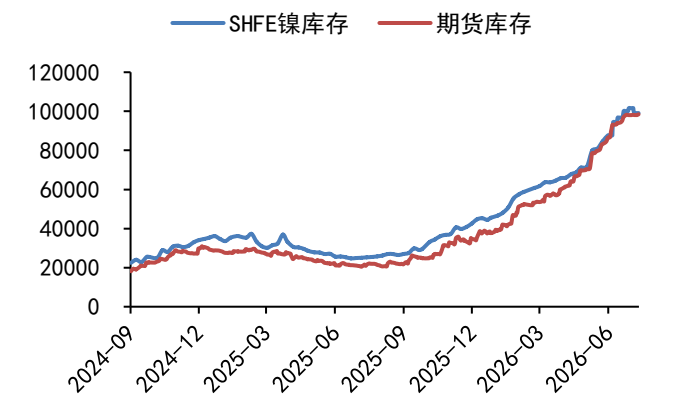
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



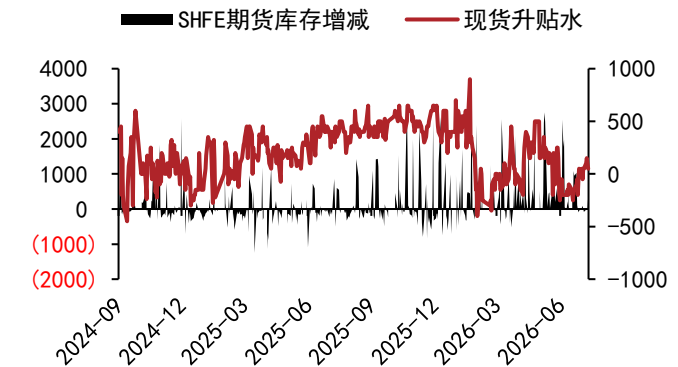
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



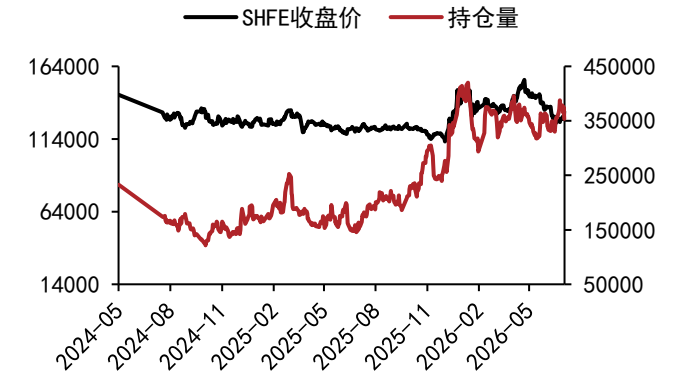
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

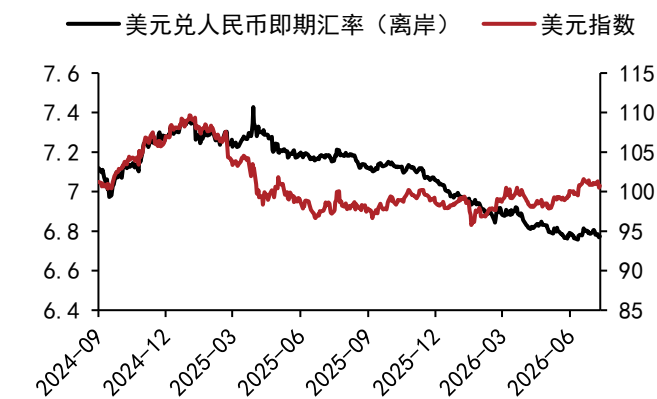
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

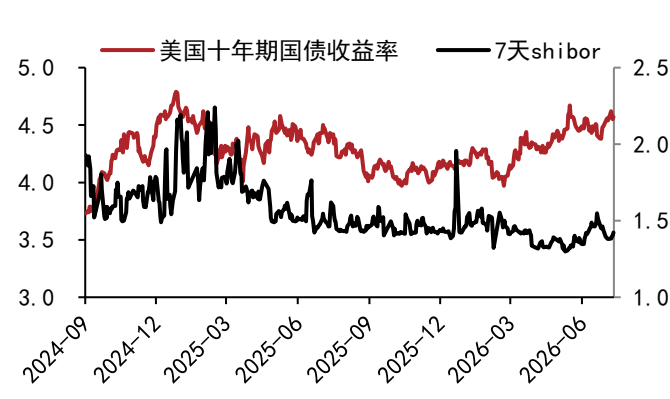
汇率利率

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

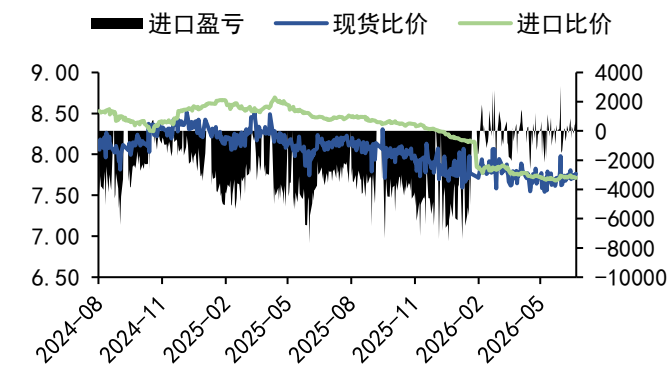
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

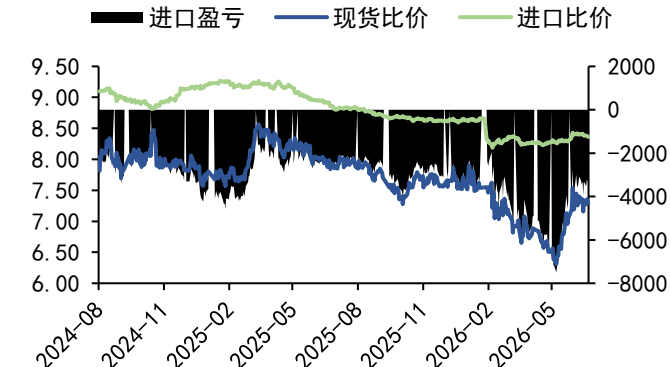
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



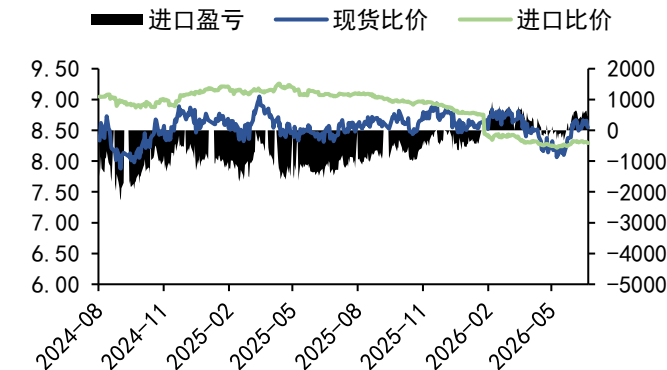
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



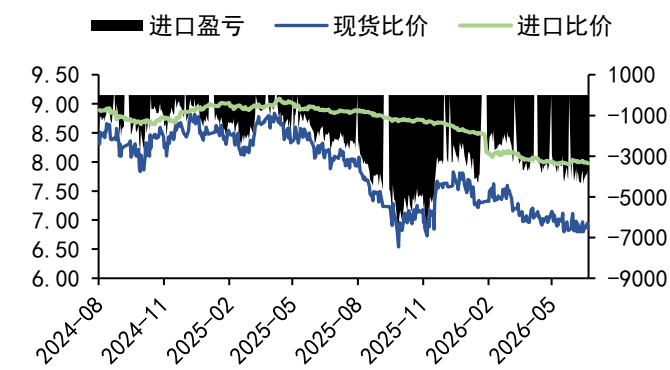
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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。

研究报告不代表公司观点，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