

铜

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

【行情资讯】

原油大涨，美联储议息会议表态边际变化不大，铜价震荡，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.16%至 13622 美元/吨，国内沪铜主力合约收至 104520 元/吨，议息会议后商品和美股均冲高回落，其中商品表现更强。昨日 LME 铜库存减少 6475 至 262300 吨，减量主要来自亚洲和北美仓库，注销仓单占比下滑，Cash/3M 维持升水。国内上期所日度仓单减少 0.1 至 2.6 万吨。华东地区现货升水期货 280 元/吨，盘面回调成交边际改善。广东地区铜现货升水期货 115 元/吨，成交尚可，持货商挺价以意愿增强。国内铜现货进口亏损略有缩窄。精废铜价差报 4040 元/吨，环比小幅扩大。

【策略观点】

中东冲突相对反复，美联储议息会议表态相对中性，情绪面预计更多跟随地缘变化波动。产业上看铜矿供应维持紧张，短期南美存在一定的供应扰动，铜精矿粗炼费指数持续走低对铜价支撑较强。精炼铜端，市场交易一定的美国关税预期，内外结构均有所走强，但关税不确定性仍大，后续关注关税能否落地。短期铜价或偏震荡。今日沪铜主力运行区间参考：103000-105500 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13400-13800 美元/吨。

铝

【行情资讯】

特朗普声称再次打击伊朗，原油大涨，铝价偏强运行，昨日伦铝 3M 合约收盘涨 0.89%至 3176 美元/吨，沪铝主力合约收至 23480 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 0.1 至 58.3 万手，日度仓单减少 0.8 至 33.0 万吨。铝锭三地库存环比减少，铝棒两地库存略微下滑，昨日铝棒加工费下调，成交一般。国内华东地区铝锭现货升水期货 10 元/吨，盘面上涨下游采购情绪不佳。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 26.8 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 维持升水。

【策略观点】

中东冲突边际不确定犹存，美联储议息会议表态相对中性。产业上看海外供应恢复仍需时间，在海外库存维持低位的情况下，铝价支撑依然较强。国内下游开工率继续下滑，不过铝水比例维持偏高，铝锭库存有望延续去化。短期铝价预计震荡偏强。沪铝主力合约运行区间参考：23300-23600 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3120-3220 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周三沪铅指数收涨 1.18%至 15809 元/吨，单边交易总持仓 13.4 万手。截至周三下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 11.5 美元/吨至 1900.5 美元/吨，总持仓 18.62 万手。SMM1#铅锭均价 15525 元/吨，再生精铅均价 15475 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9375 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.76 万吨，内盘原生基差-125 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 元/吨。LME 铅锭库存录得 44.78 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 8.07 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-35.74 美元/吨，3-15 价差-125.2 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.231，铅锭进口盈亏为-22.91 元/吨。据钢联数据，7 月 27 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.63 万吨，较 7 月 23 日增加 0.02 万吨。

【策略观点】

原生铅开工率进一步抬升，再生铅原料库存下滑，开工率低位企稳。原生冶炼与再生冶炼成品库存均有抬升，蓄企开工率边际下滑，国内产业现状偏弱。伦铅连续大幅交仓，库存在历史高位进一步大幅累积。油价回落，联储鹰派预期下降，有色金属及权益市场转暖。本周国内外宏观事件频发，月底国内重要会议，联储 FOMC 及海外算力大厂 Capex 数据临近，市场振幅放大，警惕价格波动风险。

锌

【行情资讯】

周三沪锌指数收跌 0.01%至 24784 元/吨，单边交易总持仓 18.91 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 15.5 美元/吨至 3581 美元/吨，总持仓 25.11 万手。SMM0#锌锭均价 24670 元/吨，上海基差-30 元/吨，天津基差-90 元/吨，广东基差-90 元/吨，沪粤价差-60 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.73 万吨，内盘上海地区基差-30 元/吨，连续合约-连一合约价差-25 元/吨。LME 锌锭库存录得 10.25 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.86 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 61.09 美元/吨，3-15 价差 109.75 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.027，锌锭进口盈亏为-4484.98 元/吨。据钢联数据，7 月 27 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.53 万吨，较 7 月 23 日减少 0.16 万吨。

【策略观点】

锌精矿国产 TC 企稳，进口 TC 进一步下滑。虽然 CZSPT 召开会议，但锌精矿 TC 进一步下滑。LME 锌注销仓单抬升，伦锌月差持续走强，结构性风险抬升。油价回落，联储鹰派预期下降，有色金属及权益市场转暖。主力多头持续加仓，沪锌及伦锌向上临界，预计短期偏强运行。本周国内外宏观事件频发，月底国内重要会议，联储 FOMC 及海外算力大厂 Capex 数据临近，市场振幅放大，警惕价格波动风险。

锡

【行情资讯】

7月29日，沪锡主力合约收报417990元/吨，较前日上涨0.72%。现货升贴水报900元/吨，较前日持平。SHFE仓单报4302吨，较前日减少77吨。LME库存最新可得数据为7月28日6330吨，较前日减少80吨。印尼交易所月累计成交量报3430吨，较前日增加915吨。

【策略观点】

锡价震荡反弹。海外宏观方面，美联储维持利率不变，避免了市场此前担忧的即时加息冲击，但三名官员支持加息，表明海外货币政策仍然偏紧。短端美债收益率小幅下降，对锡价形成一定支撑；美元和长端收益率维持高位，限制高位金属的估值空间。宏观环境对锡价影响中性，短期流动性压力缓解，但尚未形成持续利多。基本面来看，SHFE仓单和LME库存继续同步下降，境内外可交割货源去化对锡价形成支撑；印尼交易所月累计成交量明显增加，后续出口供应预期有所上升。预计锡价维持高位震荡，库存下降限制回调空间，海外供应增加及偏紧的货币环境限制反弹高度。国内主力合约参考运行区间40-43万元/吨，海外伦锡参考运行区间50000-55000美元/吨。

镍

【行情资讯】

7月29日，沪镍主力合约收报131660元/吨，较前日上涨0.08%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升贴水为-250元/吨，较前日下降50元/吨；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66.1美元/湿吨，较前日持平；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报29美元/湿吨，较前日持平。镍铁方面，10-12%高镍生铁均价报1131元/镍点，较前日上涨1.5元/镍点。

【策略观点】

镍价维持震荡。海外宏观方面，美联储维持联邦基金利率目标区间在3.50%-3.75%不变，但三名官员主张加息，反映内部对通胀风险的担忧明显上升。美联储主席沃什未对下一次政策行动给出明确指引，短端美债收益率小幅回落，长端收益率仍处于高位。宏观环境对镍价影响中性偏空，本次不加息避免了短期流动性冲击，但偏鹰分歧和高利率预期继续压制有色金属估值。基本面来看，进口镍贴水进一步扩大，金川镍升水持平，现货采购表现偏弱；印尼镍矿价格稳定，高镍生铁价格小幅上涨，成本端支撑略有增强。供应宽松与需求不足仍是主要压力，预计沪镍维持震荡偏弱运行。沪镍主力合约参考运行区间12.7-13.5万元/吨，伦镍3M合约参考运行区间1.6-1.8万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

7月29日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报145380元/吨，较上一工作日上涨1000元/吨（+0.69%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报145800元/吨，较上一工作日上涨1000元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报142800元/吨，较上一工作日上涨1000元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价147900元/吨，较前日上涨3.08%，持仓量335476手，较前日减少12919手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1150元/吨，较前日持平。锂辉石精矿CIF中国指数均价报2095美元/吨，较前日持平。

【策略观点】

碳酸锂期现价同步反弹。贸易市场升贴水连续持平，现货价格虽然回升，但下游追涨采购力度尚未明显增强。供给端，Liontown公布Kathleen Valley项目FY27锂辉石精矿产量指引为39万至44万吨SC6，与FY26实际产量约39.2万吨及此前36.5万至45万吨的指引区间基本接近。FY27产量增幅仅为持平至低双位数增长，低于市场对澳洲矿山快速扩产的预期。公司仍计划在FY27末将地下采矿年化能力提升至280万吨，但产量爬坡主要集中在FY27第二季度以后，且年度指引已经计入计划检修和扩建衔接停机，对近月供应影响较弱，对中期矿端紧张预期形成支撑。

库存方面，Mysteel首次发布碳酸锂周度库存数据，207家样本企业库存为162450吨，较上周减少6950吨，降幅约4.1%。大样本库存明显下降，验证了近期盐厂检修、进口到货偏低和下游生产增长共同推动的去库趋势。综合来看，澳矿产量指引低于市场增量预期与大样本库存明显去化共同改善短期供需预期，价格重心仍有上移基础。但当前上涨缺乏增仓配合，现货升贴水没有同步走强，15万元/吨附近仍面临下游采购放缓和套保盘压力。预计碳酸锂短期震荡偏强，主力合约参考运行区间143000-152000元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年07月29日,截至下午3时,氧化铝指数日内下跌0.22%至2693元/吨,单边交易总持仓50.05万手,较前一交易日增加0.21万手。基差方面,山东现货价格下跌5元/吨至2730元/吨,升水主力合约47元/吨。海外方面,MYSTEEL澳洲FOB价格维持344美元/吨,进口盈亏报-186元/吨。期货库存方面,周三期货仓单报24.51万吨,较前一交易日增加0.51万吨。矿端,几内亚CIF价格维持69.5美元/吨,澳大利亚CIF价格维持66.5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】

周三下午15:00不锈钢主力合约收14545元/吨,当日+0.21%(+30),单边持仓14.43万手,较上一交易日-2221手。现货方面,佛山市场德龙304冷轧卷板报14750元/吨,较前日持平,无锡市场宏旺304冷轧卷板报14900元/吨,较前日持平;佛山基差5(-30),无锡基差155(-30);佛山宏旺201报9500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,较前日持平。保定304废钢工业料回收价报10250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88597吨,较前日-1814。07月29日数据,社会库存增加至105.13万吨,环比增加0.89%,其中300系库存67.19万吨,环比增加0.57%。

【策略观点】

上周不锈钢市场价格窄幅偏强运行。供应端,钢厂延续挺价策略,304系资源供给边际收缩,部分代理商协议量出现明显折扣。市场流通端,低价资源消化顺畅,德龙系产品库存持续去化,同时该钢厂整体投放量同步缩减,进一步强化了代理商的挺价信心。原料方面,镍铁供应虽有所释放,但国内库存水平依旧偏低,价格表现坚挺,对不锈钢成本端形成有效支撑。需求端,当前仍处传统消费淡季,终端采购意愿不足,实际需求增量有限,价格上行空间受到制约。综合来看,预计短期行情仍以区间震荡运行为主。

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 0.59% 至 23100 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓反弹至 2.2 万手，成交量 1.83 万手，量能放大，仓单下滑 0.01 至 1.73 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 355 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价上调 100 元/吨，进口 ADC12 报价环比抬升 100 元/吨，成交一般。库存方面，国内三地铝合金锭库存环比减少 0.02 至 0.84 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑偏强，下游刚需消费尚可，叠加原料供应维持偏紧，短期价格支撑较强，预计偏震荡。

有色金属重要日常数据汇总表

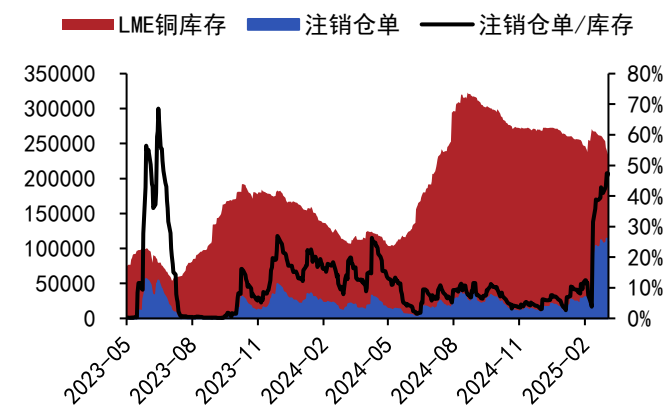
2026年7月29日 日频数据													2026年7月30日 盘面数据			
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	262300 (6475)	160325	59. 7%	24. 04	69610 (10299)	26161 (763)	530242	(4944)	240	550	7. 71	7. 63	7. 72	(96)		
铝	267800 (1500)	22450	8. 3%	36. 52	455092 (21192)	330389 (7612)	583352	912	10	40	7. 27	7. 35	8. 37	(3560)		
锌	101800 (700)	18175	17. 7%	58. 67	150567 (1234)	117307 (302)	189074	159	(20)	(85)	6. 76	6. 89	8. 05	(4715)		
铅	447200 (550)	84900	19. 0%	(35. 23)	65180 (3566)	57578 (24)	133982	(9699)	(100)	(85)	8. 35	8. 25	8. 52	(322)		
镍	267522	0	11634	4. 3%	(199. 18)	110092 (83)	99663	25	328220 (783)							

2026年7月29日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6. 766 (-0. 002)	USDCNY即期	6. 761 (-0. 01)		美国十年期国债收益率	4. 67 (0. 06)	中国7天Shibor	1. 46 (0. 0284)

2026年7月30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)	

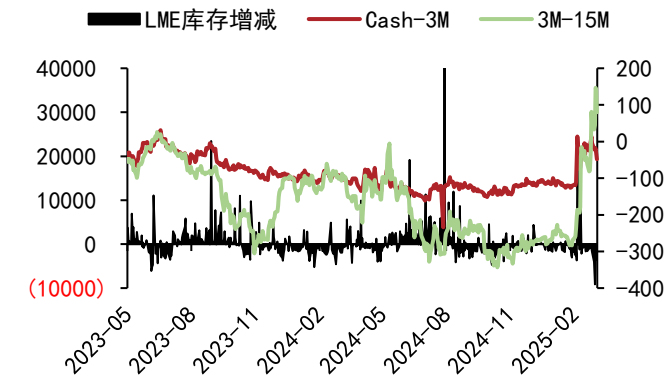
铜

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）



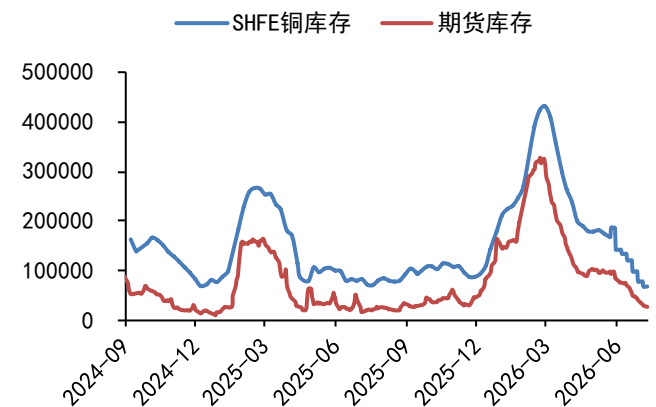
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



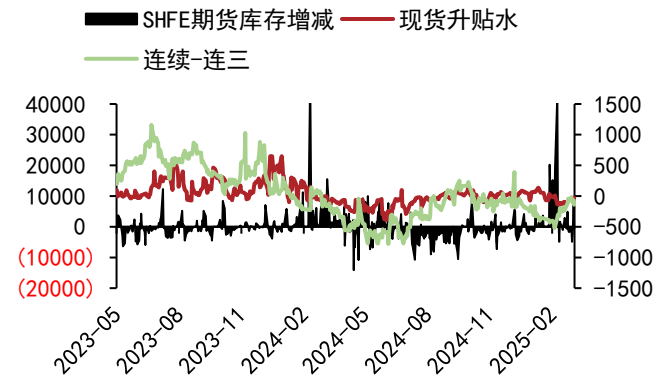
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



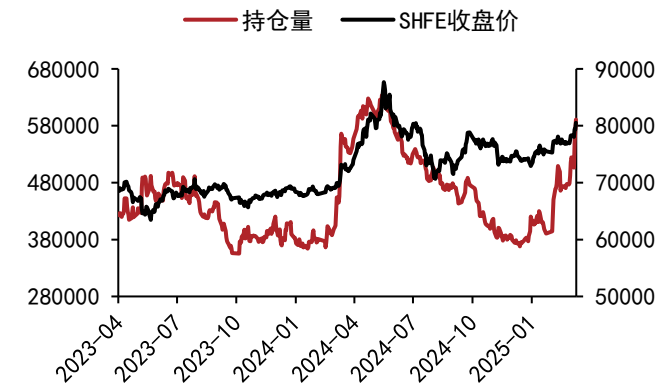
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

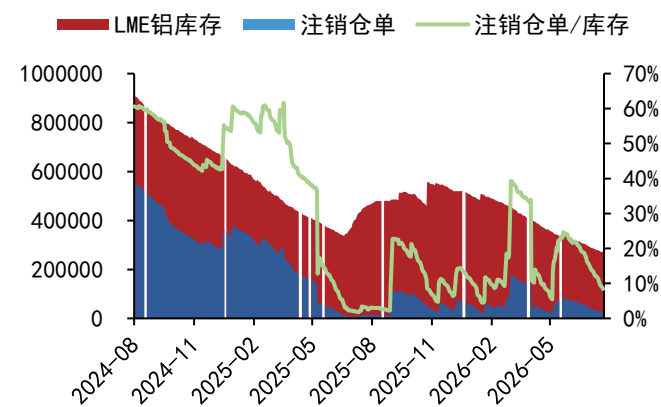
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

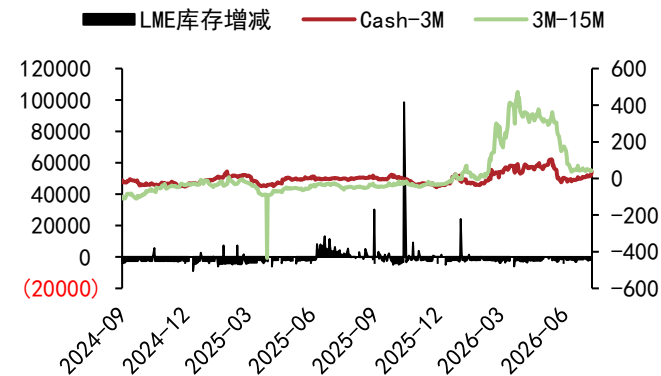
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



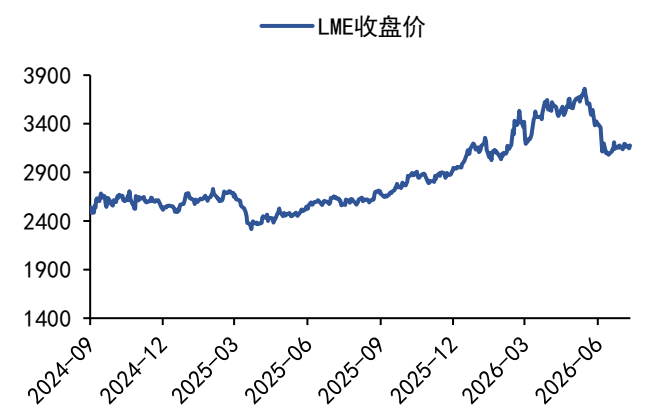
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



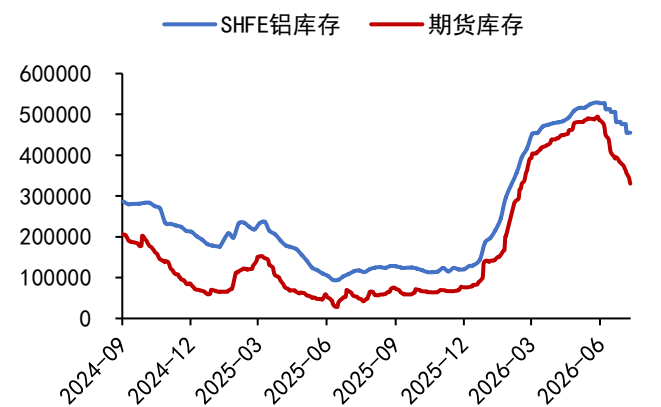
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



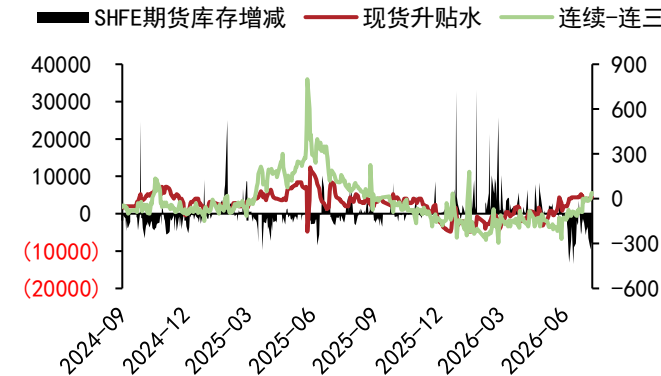
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



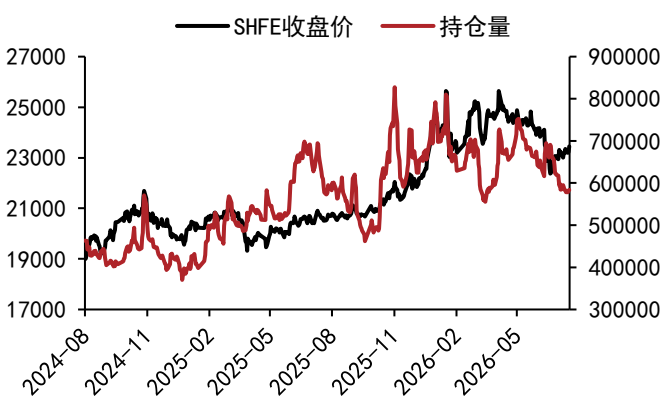
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

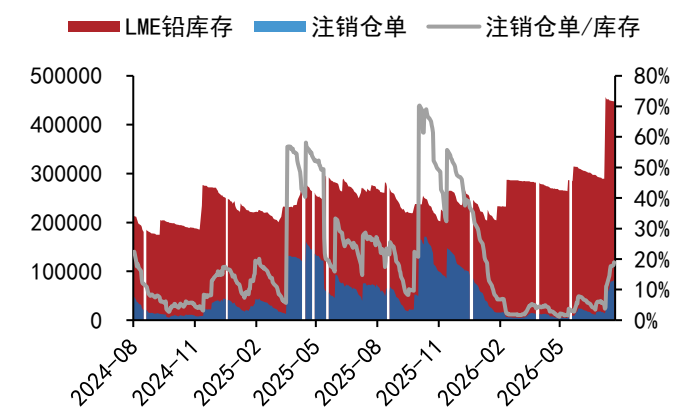
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

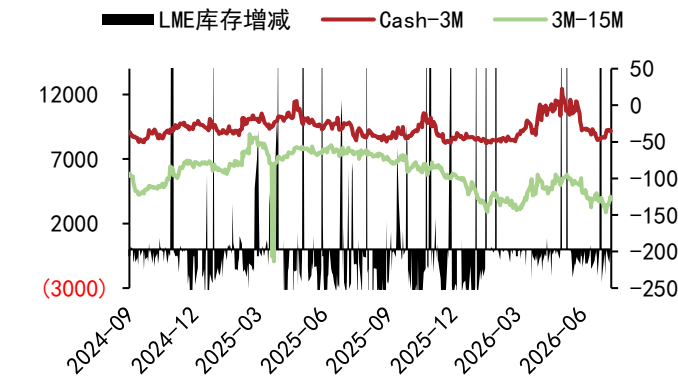
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



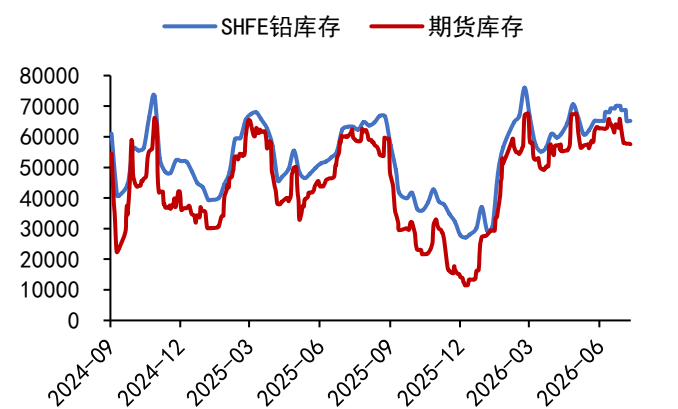
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



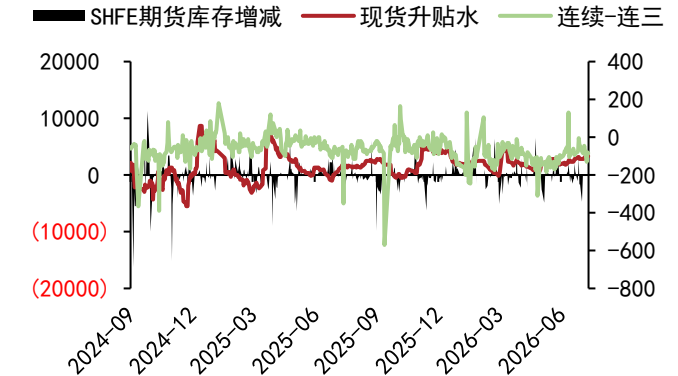
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



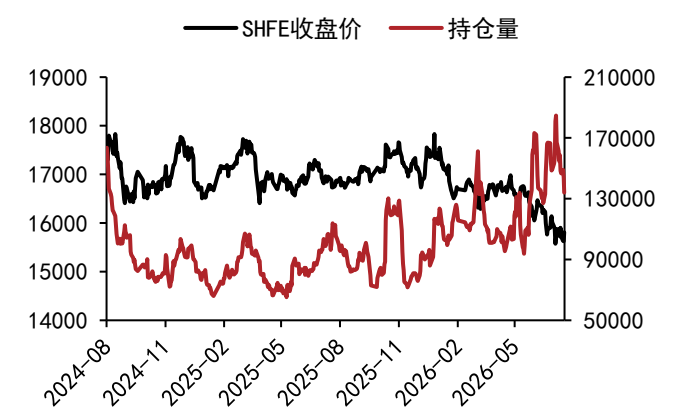
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

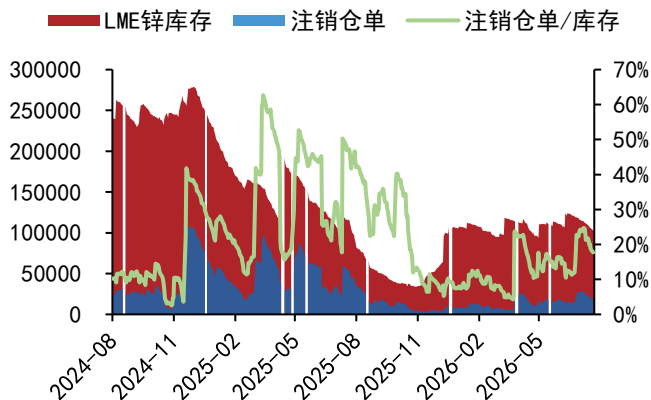
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

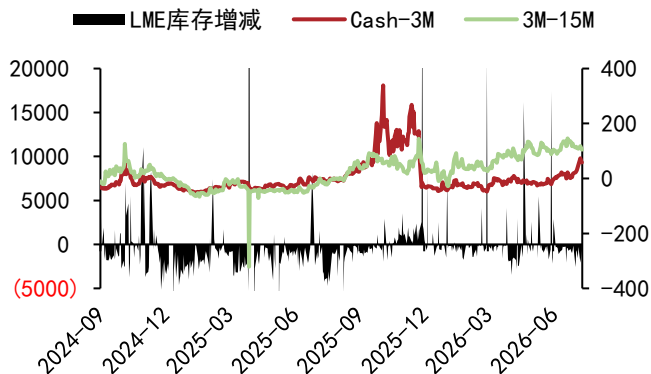
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



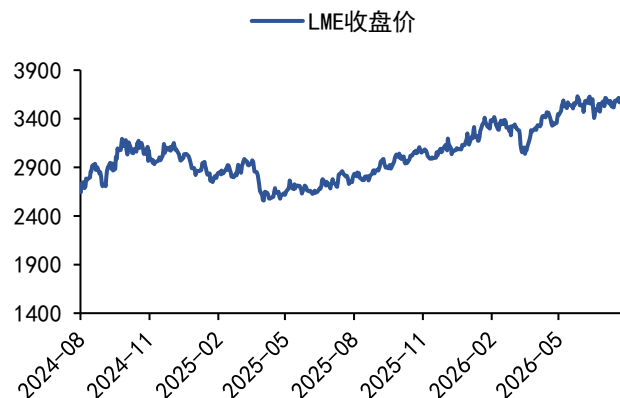
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



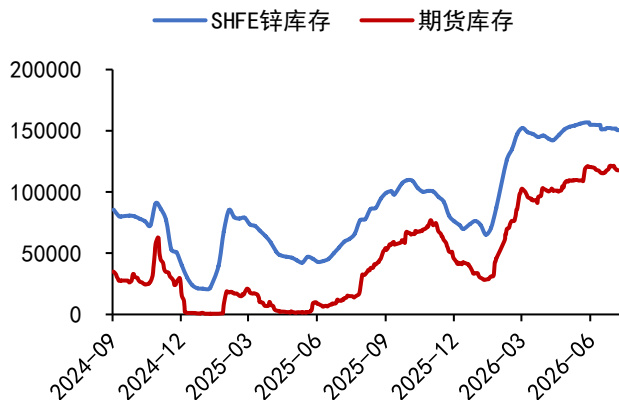
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



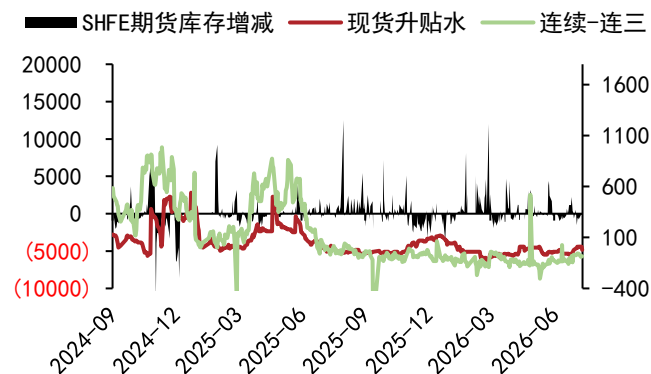
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

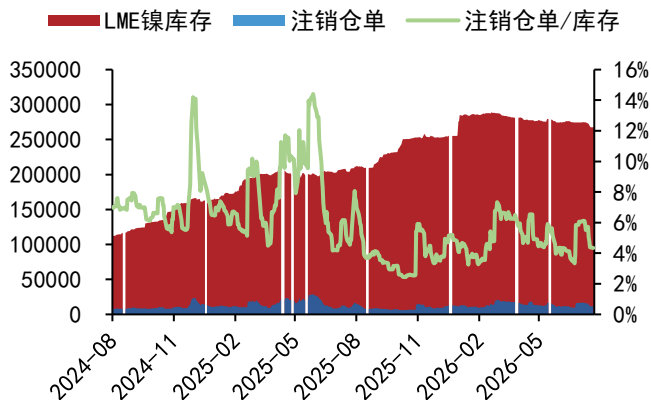
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

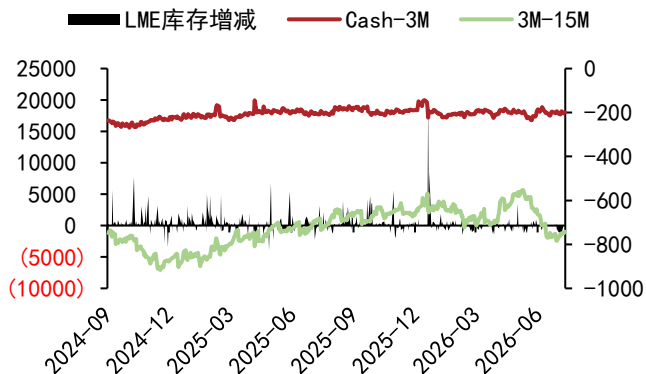
镍

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)



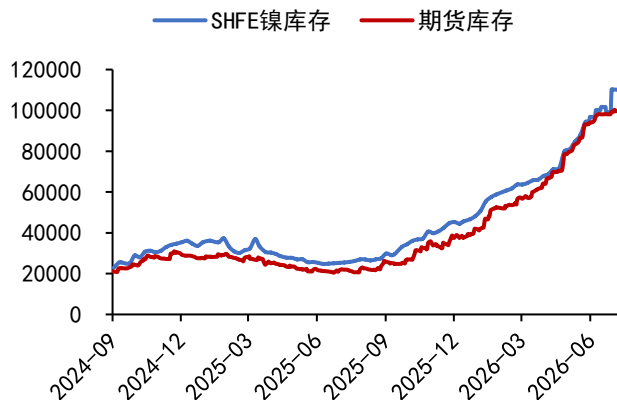
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



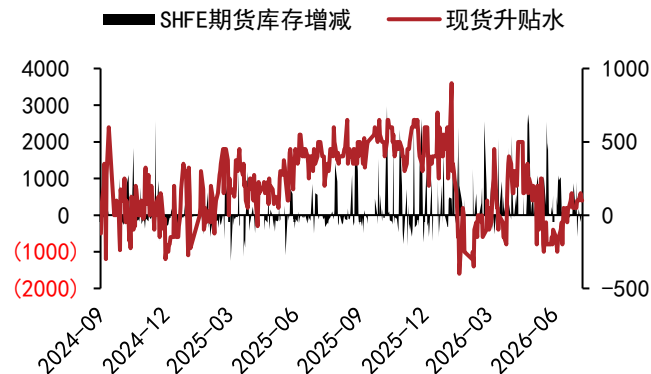
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

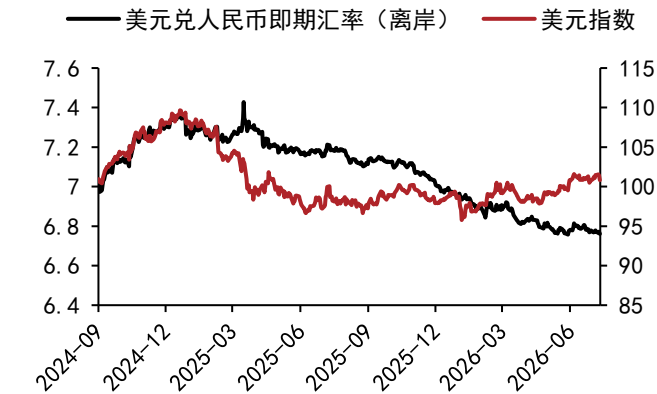
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

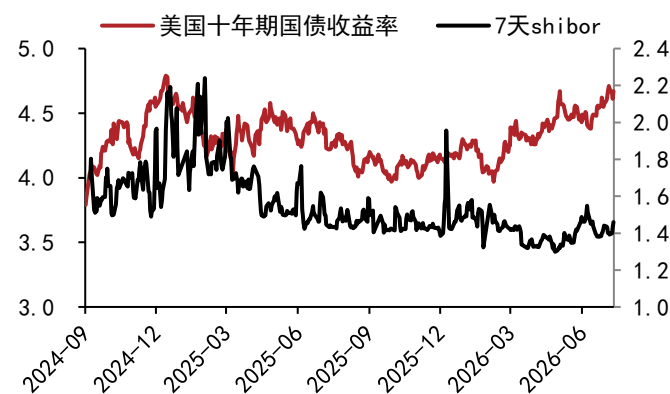
汇率利率

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

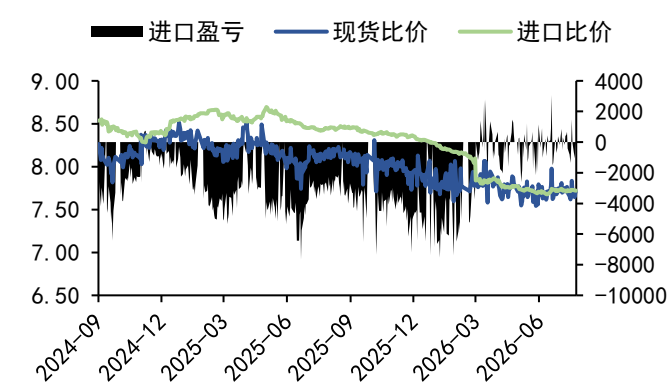
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

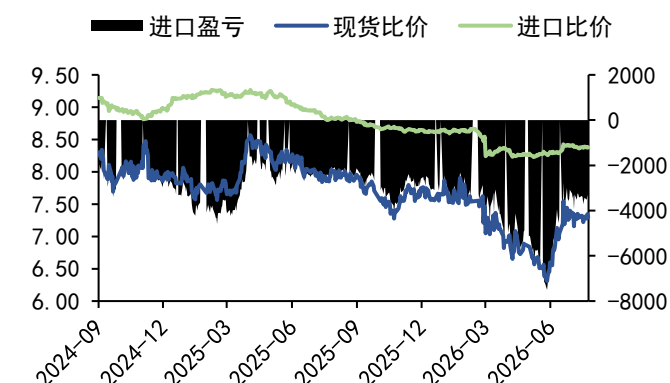
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



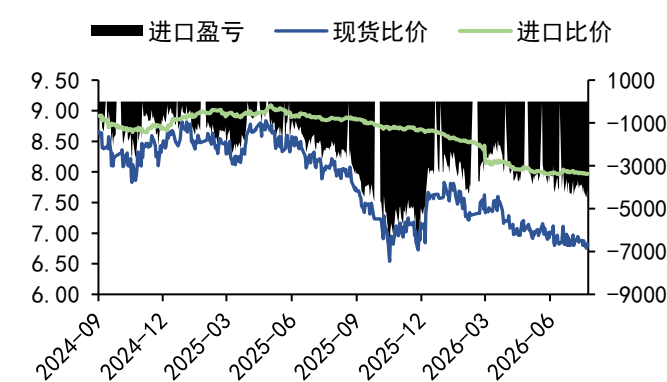
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



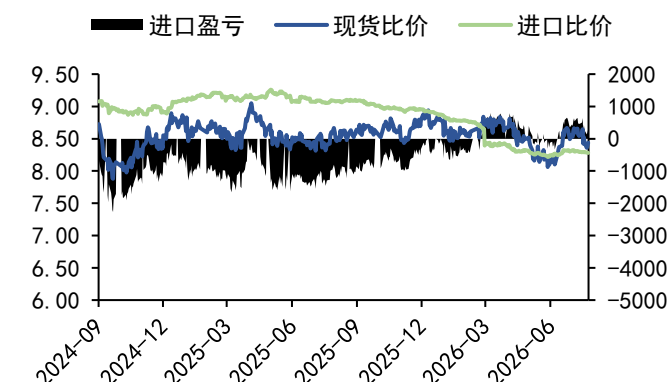
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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