

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】

原油涨势放缓,美元兑日元走弱,铜价走强,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 1.3%至 13798 美元/吨,国内沪铜主力合约收至 105560 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 6900 至 255400 吨,减量主要来自亚洲仓库,注销仓单占比下滑,Cash/3M 维持升水。国内电解铜社会库存环比偏稳,保税区库存较周一减少,昨日上期所日度仓单小幅减少至 2.6 万吨。华东地区现货升水期货 265 元/吨,月末现货成交偏淡。广东地区铜现货升水期货 115 元/吨,成交一般。国内铜现货进口小幅亏损。精废铜价差报 4130 元/吨,环比小幅扩大。

【策略观点】

中东冲突相对反复,美元指数回落提供情绪支撑。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:104000-106200 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:13500-14000 美元/吨。

铝

【行情资讯】

原油价格调整,贵金属、有色氛围回暖,铝价抬升,昨日伦铝 3M 合约收盘涨 0.52%至 3193 美元/吨,沪铝主力合约收至 23720 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量下滑至 58.3 万手,日度仓单减少 0.5 至 32.5 万吨。铝锭社会库存较周一减少逾 2 万吨,铝棒社会库存较周一小幅下滑,昨日铝棒加工费下调,下游采买情绪偏弱。国内华东地区铝锭现货平水于期货,市场采买情绪一般。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 26.2 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持升水。

【策略观点】

中东冲突不确定犹存,美元回落使得情绪面回暖。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:23400-23900 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考:3150-3250 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周四沪铅指数收跌 0.42%至 15742 元/吨，单边交易总持仓 13.8 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 3 美元/吨至 1903.5 美元/吨，总持仓 18.38 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 9350 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.77 万吨，内盘原生基差-130 元/吨，连续合约-连一合约价差-60 元/吨。LME 铅锭库存录得 44.72 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 8.49 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-35.23 美元/吨，3-15 价差-128.1 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.226，铅锭进口盈亏为-105.01 元/吨。据钢联数据，7 月 30 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.92 万吨，较 7 月 27 日增加 0.29 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。油价再度上行，通胀预期抬升。美联储议息会议后沃什表态中性但市场预期偏鹰派，有色板块小幅承压。预计铅价维持低位偏弱震荡。

锌

【行情资讯】

周四沪锌指数收跌 0.27%至 24718 元/吨，单边交易总持仓 19.2 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 7 美元/吨至 3588 美元/吨，总持仓 24.69 万手。SMM0#锌锭均价 24745 元/吨，上海基差-20 元/吨，天津基差-120 元/吨，广东基差-90 元/吨，沪粤价差-70 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.72 万吨，内盘上海地区基差-20 元/吨，连续合约-连一合约价差-30 元/吨。LME 锌锭库存录得 10.07 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.82 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 58.67 美元/吨，3-15 价差 105.38 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.024，锌锭进口盈亏为-4516.27 元/吨。据钢联数据，7 月 30 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.71 万吨，较 7 月 27 日增加 0.18 万吨。

【策略观点】

锌精矿国产 TC 企稳，进口 TC 持续走低，CZSPT 会议暂未扭转加工费下行趋势。LME 锌注销仓单抬升，伦锌月差持续走强，结构性风险抬升。油价再度上行，通胀预期抬升。美联储议息会议后沃什表态中性但市场预期偏鹰派，有色板块小幅承压。预计锌价维持高位偏弱震荡。

锡

【行情资讯】

7月30日，沪锡主力合约收报416770元/吨，较前日上涨0.47%。现货升贴水报900元/吨，较前日持平。SHFE仓单报4353吨，较前日增加51吨。LME库存最新可得数据为7月29日6195吨，较前日减少135吨。印尼交易所月累计成交量最新可得数据为7月28日3430吨。

【策略观点】

锡价维持高位震荡。海外宏观方面，美国经济增速放缓，但PCE通胀仍处于较高水平，美联储短期货币政策继续维持偏紧。弱增长压制工业金属需求预期，高利率和美元支撑限制锡价估值，宏观环境对锡价影响中性偏空。基本面的来看，国内仓单小幅回升，但LME库存继续下降，海外可交割货源维持偏紧，对锡价形成支撑；现货升水保持稳定，国内现货矛盾尚未进一步加剧。印尼月累计成交量明显增加，后续出口供应预期有所上升。预计锡价保持高位震荡，海外库存下降限制回调空间，宏观压力及印尼供应增加限制反弹高度。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30日，沪镍主力合约收报131280元/吨，较前日上涨0.66%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升贴水为-250元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价1200元/吨，较前日下降50元/吨。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1134元/镍点，较前日上涨3元/镍点。

【策略观点】

镍价低位震荡。海外宏观方面，美国二季度GDP年化增速为1.5%，低于一季度的2.1%，经济增长明显放缓；美国PCE物价指数同比上涨3.7%，较前值回落但仍显著高于美联储2%的目标。经济放缓与通胀偏高并存，使美联储短期缺乏降息空间。叠加本次会议有三名官员支持加息，海外货币环境仍然偏紧。宏观环境对镍价影响偏空，增长放缓压制工业金属需求预期，通胀黏性和高利率限制估值修复。基本面的来看，进口镍维持贴水，金川镍升水继续下降，现货需求支撑偏弱；印尼镍矿价格保持稳定，高镍生铁价格小幅上涨，成本端支撑有所增强。成本上升能够限制下跌空间，但供应宽松格局尚未改变。预计沪镍维持震荡偏弱运行，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30日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报144180元/吨，较上一工作日下午下跌1200元/吨（-0.83%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报144600元/吨，较上一工作日下午下跌1200元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报141600元/吨，较上一工作日下午下跌1200元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价141060元/吨，较前日下跌4.62%，持仓量330683手，较前日减少4793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】

碳酸锂期货大幅回落，现货跌幅相对有限，主力合约重新转为贴水现货。SMM发布的样本库存为107877吨，周环比减少6449吨，验证了盐厂检修、进口到货偏低及下游生产增长推动的去库趋势。但该数据也显示行业库存绝对量仍然较高，市场并未形成现货短缺预期，去库利多在前期反弹中已被部分计价。现货价格回升至14.5万元/吨附近后下游追涨意愿减弱，贸易市场升贴水连续持平，也说明现货端暂未出现进一步收紧。综合来看，大样本库存持续下降限制价格下跌空间，但高库存绝对量、现货采购谨慎及资金持续离场限制反弹高度。预计碳酸锂短期宽幅震荡，14万元/吨附近存在支撑，主力合约参考运行区间138000-148000元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年07月30日，截至下午3时，氧化铝指数日内下跌0.86%至2670元/吨，单边交易总持仓54.89万手，较前一交易日增加4.83万手。基差方面，山东现货价格下跌5元/吨至2725元/吨，升水主力合约77元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持344美元/吨，进口盈亏报-188元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报25.23万吨，较前一交易日增加0.72万吨。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：2600-2700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 14560 元/吨，当日+0.10%(+15)，单边持仓 13.98 万手，较上一交易日-4516 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14800 元/吨，较前日+50，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14900 元/吨，较前日持平；佛山基差 40(+35)，无锡基差 140(-15)；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 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 88422 吨，较前日-175。07 月 30 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小幅上冲，主力合约收盘涨 0.41%至 23195 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓增加至 2.28 万手，成交量 1.77 万手，量能维持偏高，仓单增加 0.04 至 1.77 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 395 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，国内主要市场铝合金锭库存较上周四减少 0.31 至 1.57 万吨，铝合金锭厂内库存增加 0.11 至 7.56 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，预计震荡偏强。

有色金属重要日常数据汇总表

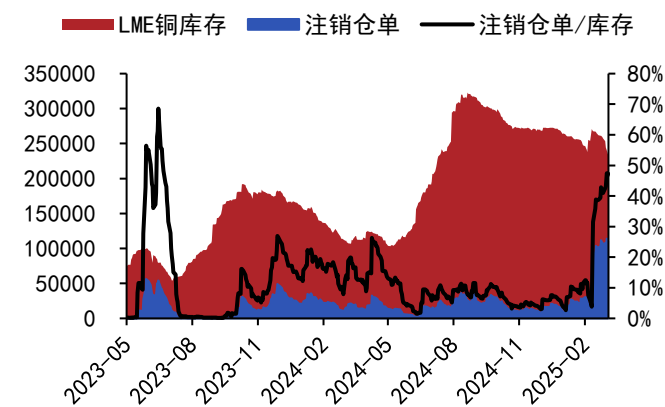
2026年7月30日 日频数据													2026年7月31日 盘面数据			
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	255400 (6900)	153700	58. 6%	40. 49	69610 (10299)	25737 (424)	534488	4246	275	590	7. 68	7. 61	7. 71	(436)		
铝	266300 (1500)	21050	7. 9%	33. 38	455092 (21192)	325289 (5100)	582939	(413)	0	55	7. 33	7. 41	8. 36	(3346)		
锌	100700 (1100)	17650	17. 3%	54. 36	150567 (1234)	117230 (77)	191979	2905	(20)	(100)	6. 76	6. 88	8. 04	(4675)		
铅	445850 (1350)	82625	18. 5%	(41. 15)	65180 (3566)	57727	149	138014	4032	(100)	(100)	8. 37	8. 24	8. 52	(272)	
镍	267522 0	11634	4. 3%	(193. 22)	110092 (83)	100960	1297	324827	(3393)							

2026年7月30日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6. 756 (-0. 009)	USDCNY即期	6. 748 (-0. 013)		美国十年期国债收益率	4. 68 (0. 01)	中国7天Shibor	1. 51 (0. 05)

2026年7月31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)	

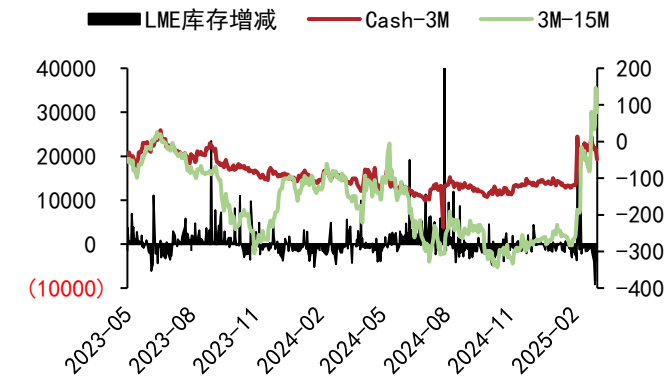
铜

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）



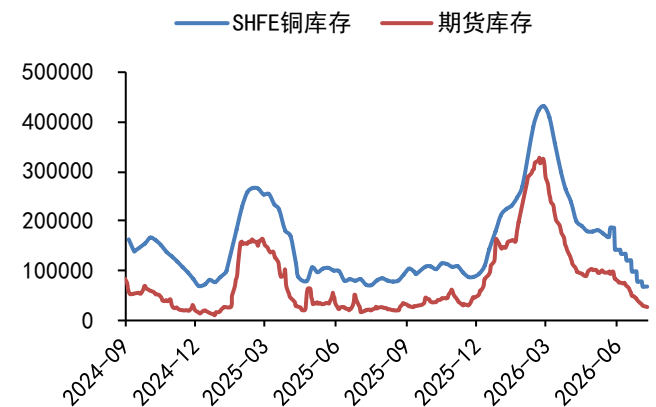
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



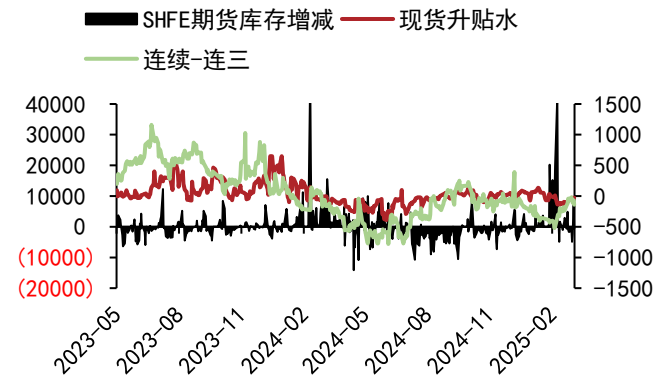
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



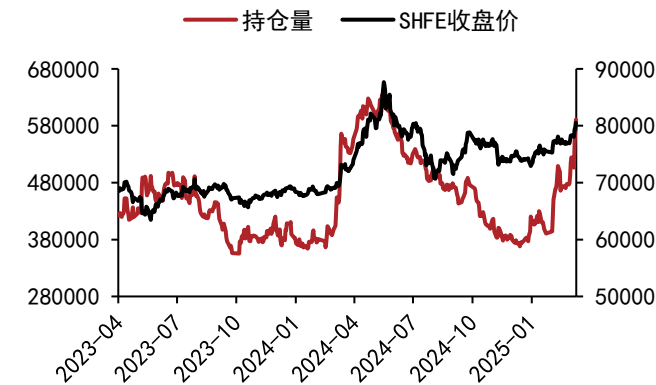
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

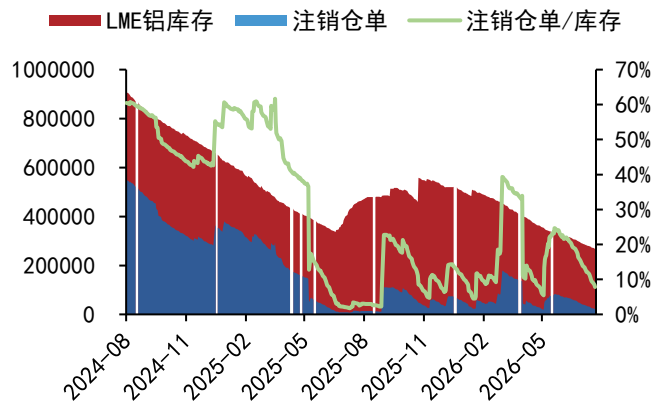
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

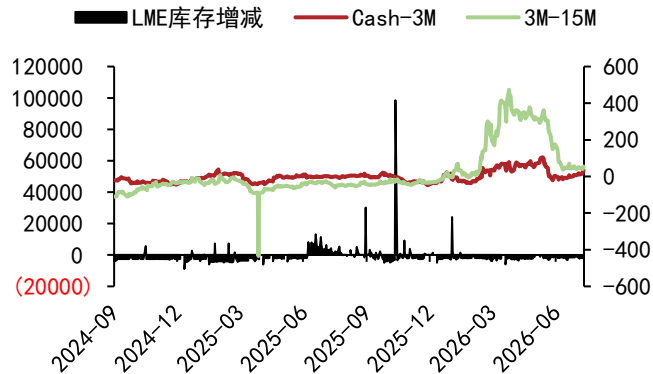
铝

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）



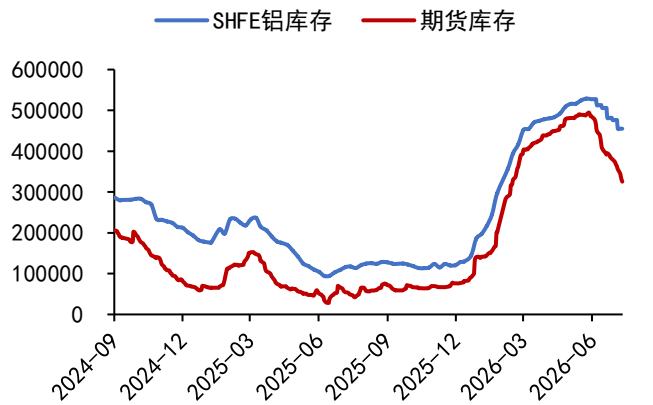
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



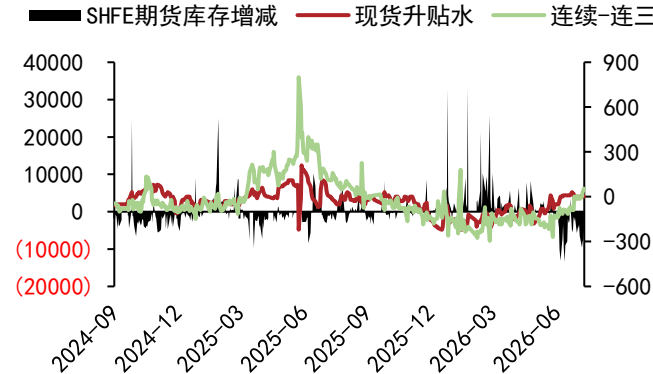
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



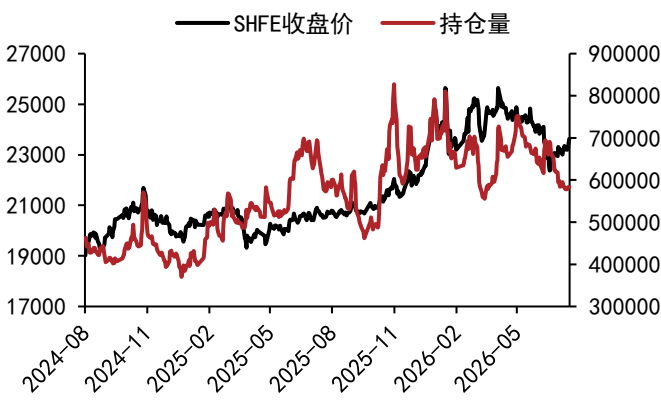
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

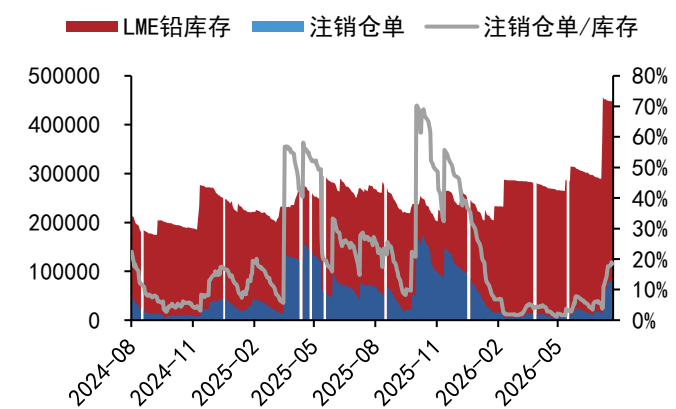
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

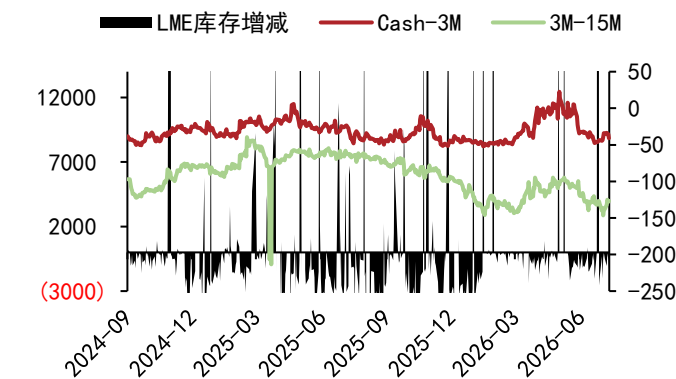
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



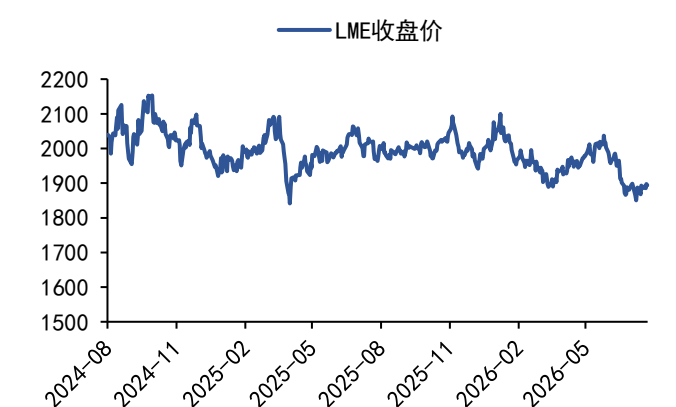
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



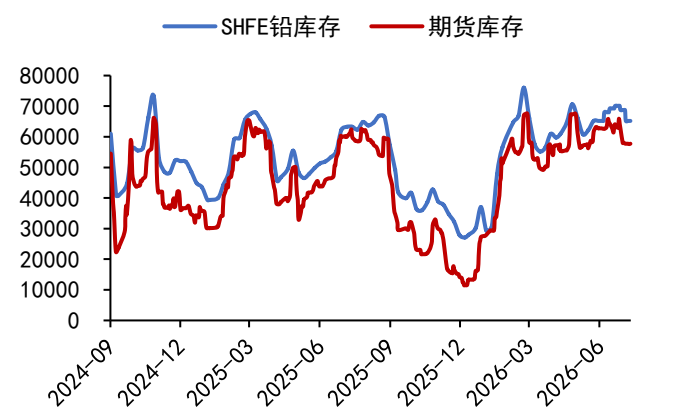
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



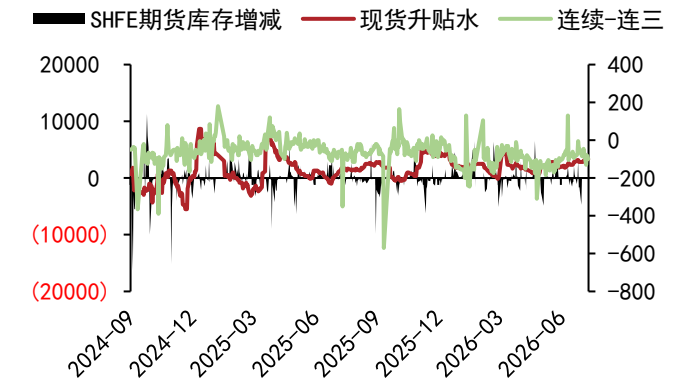
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



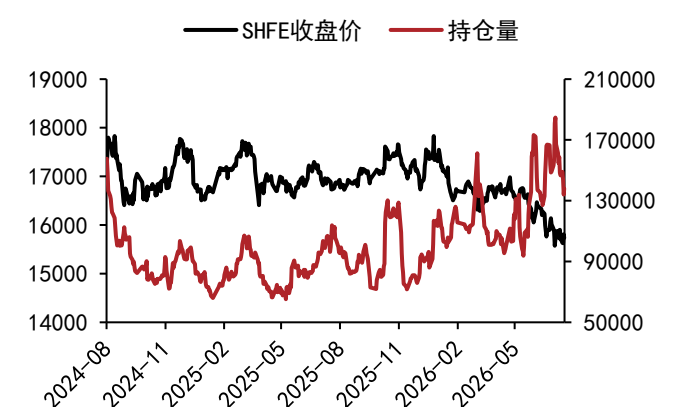
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

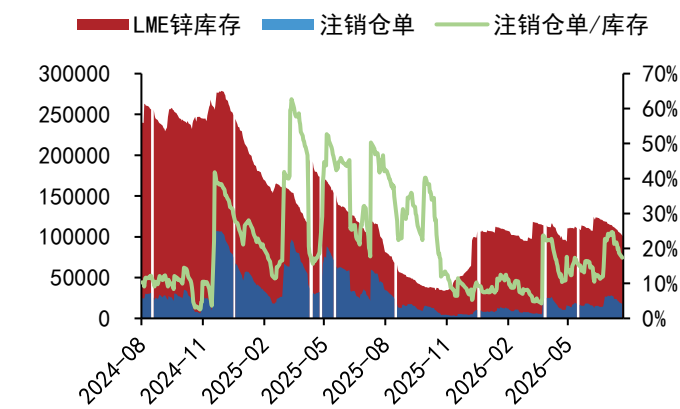
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

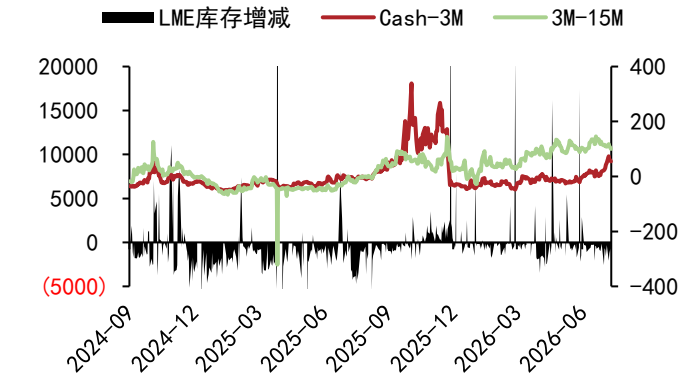
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



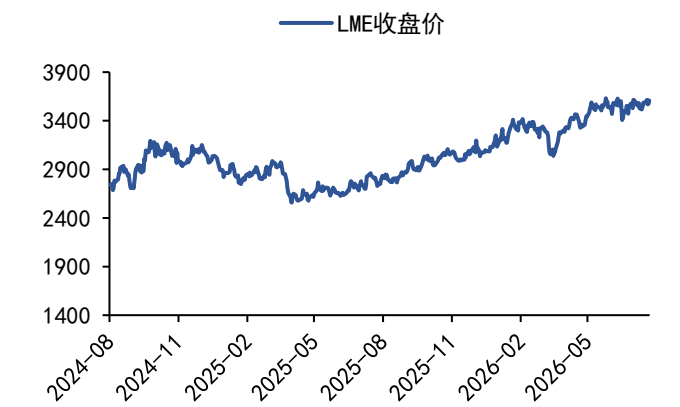
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



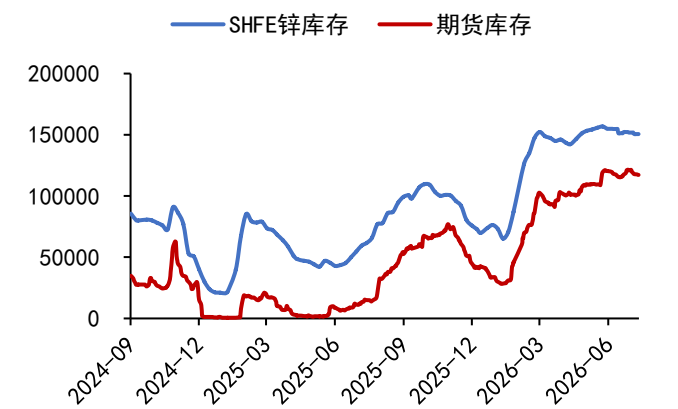
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



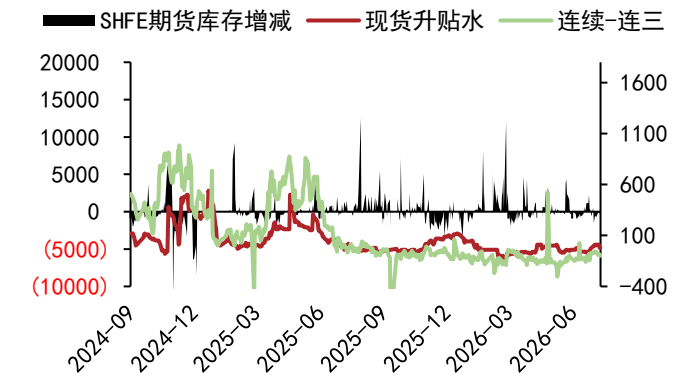
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



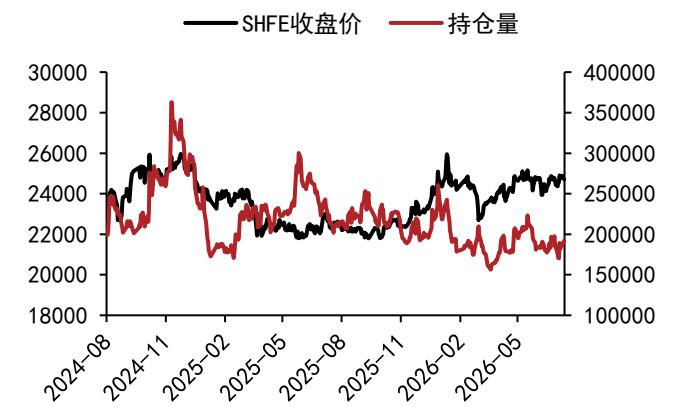
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

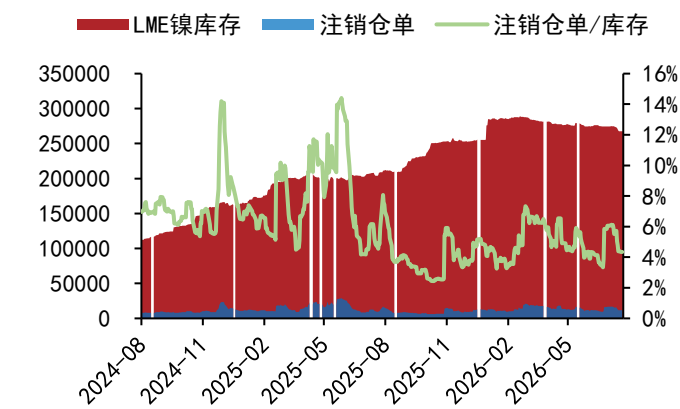
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

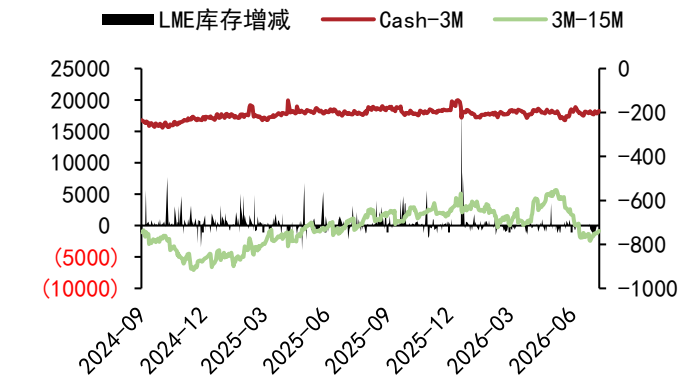
镍

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）



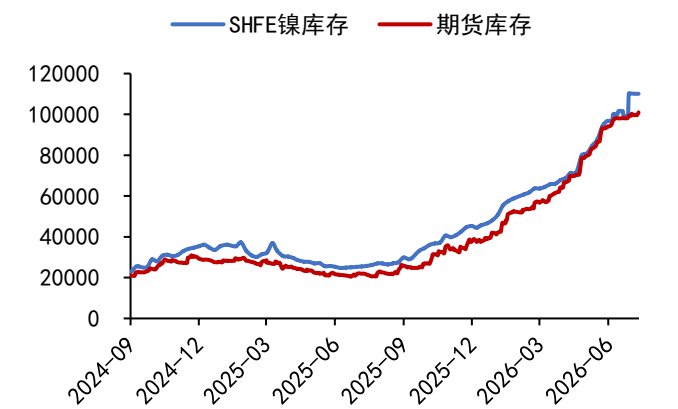
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



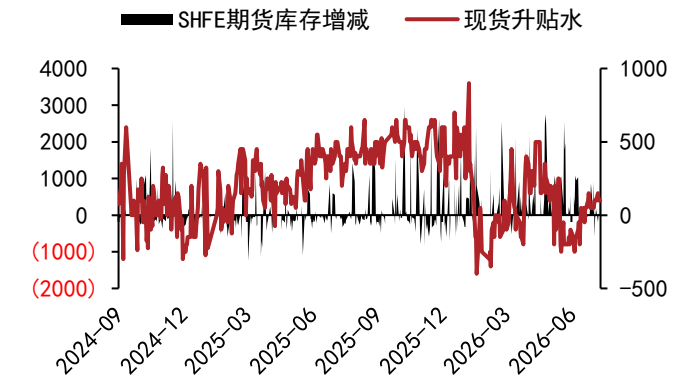
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

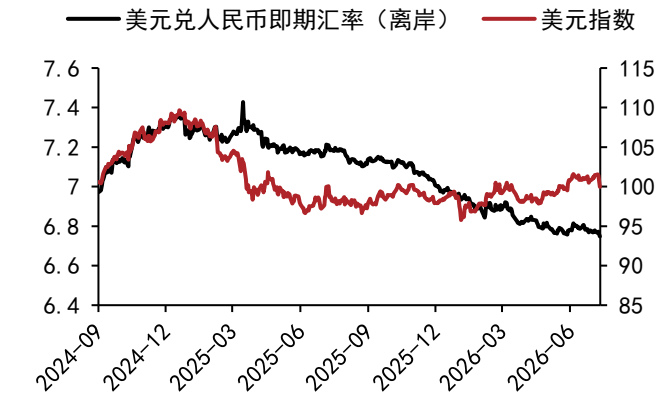
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

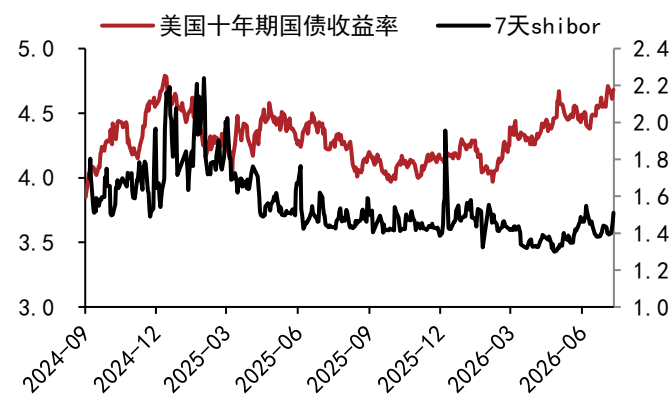
汇率利率

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

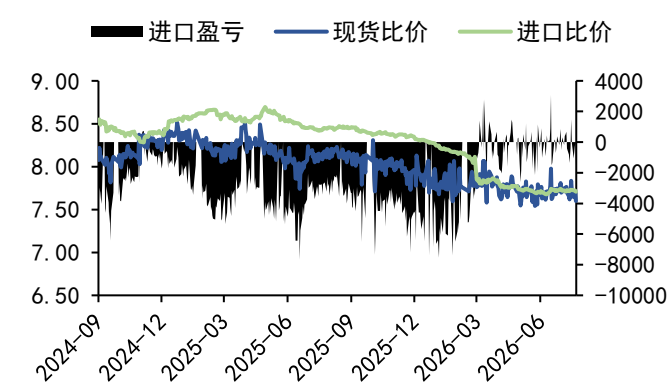
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibo



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

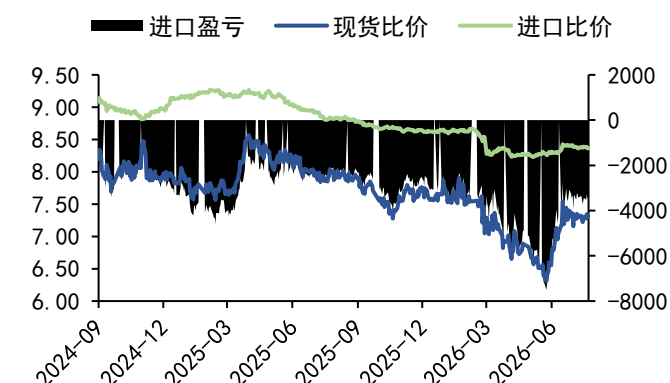
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



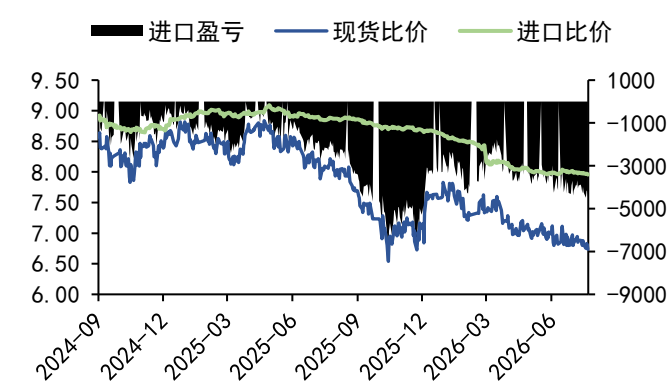
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



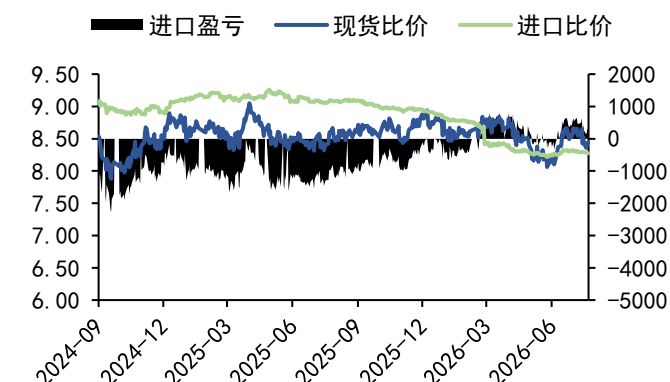
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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