

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】

刚果（金）禁止铜精矿出口，同时将对具有显著经济价值的采矿副产品采用 55% 的估值系数进行计税，美联储官员释放鹰派言论，美债收益率走高，铜价冲高回落，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.4% 至 14092 美元/吨，国内沪铜主力合约收至 107720 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 5175 至 226650 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较周一变化不大，保税区库存环比减少，上期所日度仓单下滑至 2.3 万吨。华东地区现货升水期货 80 元/吨，盘面走高下游需求偏弱。广东地区铜现货升水期货 50 元/吨，成交维持偏弱。国内铜现货进口亏损进一步扩大。精废铜价差报 4020 元/吨，环比小幅缩窄。

【策略观点】

中东冲突边际缓和，当前美联储政策仍不确定，关注经济数据对政策的指引。产业上看由于刚果（金）铜产品出口以阴极铜和阳极铜为主，铜精矿出口限制措施实际影响有限，但铜精矿粗炼费持续下行的背景下，情绪面提振较强，国内铜库存偏低同样构成支撑，尽管铜价抬升下游消费意愿弱化。短期继续关注美国铜关税是否落地，预计铜价高位震荡。今日沪铜主力运行区间参考：106000-108600 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13900-14200 美元/吨。

铝

【行情资讯】

国内库存去化，原油回升，铝价震荡抬升，昨日伦铝 3M 合约收盘涨 0.65% 至 3267 美元/吨，沪铝主力合约收至 23925 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 0.8 至 58.8 万手，日度仓单减少 0.3 至 30.9 万吨。铝锭社会库存较周一减少 2.5 万吨，铝棒社会库存较周一增加 0.3 万吨，昨日铝棒加工费调整，成交维持一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货 30 元/吨，下游接货意愿有限。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 25.8 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 升贴水有所走弱。

【策略观点】

中东冲突反复，情绪面相对摇摆。产业上看海外产量边际回升，但短期产量维持同比下降，铝价支撑较强。国内下游开工维持偏弱，铝棒加工费下调，铝水比例边际下滑，库存去化放缓。短期铝价或震荡偏强。沪铝主力合约运行区间参考：23600-24000 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3180-3320 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格震荡下滑，主力合约收盘微跌 0.15%至 23395 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓增加至 2.59 万手，成交量 0.97 万手，量能小幅放大，仓单下滑 0.01 至 1.73 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 480 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价环比持平，下游刚需采买为主。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存下滑 0.03 至 1.54 万吨，铝合金锭厂内库存减少 0.09 至 7.47 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。

铅

【行情资讯】

周四沪铅指数收跌 0.71%至 15654 元/吨，单边交易总持仓 13.86 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 19 美元/吨至 1883.5 美元/吨，总持仓 18.69 万手。SMM1#铅锭均价 15525 元/吨，再生精铅均价 15500 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9200 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.75 万吨，内盘原生基差-75 元/吨，连续合约-连一合约价差-60 元/吨。LME 铅锭库存录得 43.16 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 6.98 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-47.89 美元/吨，3-15 价差-135.6 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.232，铅锭进口盈亏为 57.82 元/吨。据钢联数据，8 月 6 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.46 万吨，较 8 月 3 日增加 0.51 万吨。

【策略观点】

铅精矿工厂库存与港口库存均有较大抬升，原生铅开工率抬升。再生铅原料库存下滑，再生铅开工率低位企稳。铅锭冶炼厂成品库存小幅抬升。下游蓄企开工进一步下行。

伦铅库存在大幅交仓后维持历史高位。原油价格回落较多，海外通胀预期下滑，有色金属与原油价格一定程度呈现反向波动，有色板块情绪短期转暖。预计铅价止跌企稳。

锌

【行情资讯】

周四沪锌指数收涨 0.63%至 25609 元/吨，单边交易总持仓 26.44 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 18.5 美元/吨至 3726.5 美元/吨，总持仓 24.68 万手。SMM0#锌锭均价 25640 元/吨，上海基差-30 元/吨，天津基差-120 元/吨，广东基差-80 元/吨，沪粤价差-50 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.12 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 9.85 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.46 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 57.58 美元/吨，3-15 价差 130.27 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.022，锌锭进口盈亏为-4739.62 元/吨。据钢联数据，8 月 6 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.5 万吨，较 8 月 3 日增加 0.37 万吨。

【策略观点】

锌精矿港口库存下滑，锌精矿加工费加速下跌。CZSPT 会议暂未扭转加工费下行趋势。原油价格回落较多，海外通胀预期下滑，有色金属与原油价格一定程度呈现反向波动，有色板块情绪短期转暖。LME 锌注销仓单抬升，注册仓单跌破震荡区间，挤仓风险抬升，伦锌月差持续走强，结构性风险抬升。沪锌伦锌增仓突破，投机席位大幅加多，产业席位增加套保，预计锌价在强产业、弱宏观的背景下呈现高位偏强运行。

锡

【行情资讯】

8 月 6 日，沪锡主力合约收报 430980 元/吨，较前日上涨 0.03%。现货升贴水报 750 元/吨，较前日持平。SHFE 仓单库存报 4732 吨，较前日增加 34 吨。LME 库存最新可得数据为 8 月 5 日 5795 吨，较前日减少 55 吨。印尼交易所月累计成交量最新可得数据为 8 月 3 日 110 吨。

【策略观点】

锡价维持高位震荡。海外宏观方面，国际油价明显反弹，美债收益率同步上升，美国股市从历史高位回落。油价上涨强化通胀黏性，美债收益率上行压制高位有色金属估值，宏观环境对锡价影响中性偏空，但锡自身供应约束抵消了部分宏观压力。基本面

来看，缅甸佤邦锡矿复产进度仍然偏慢，雨季、矿区修复及生产物资供应继续限制矿端增量，国内冶炼企业原料供应仍偏紧。需求端以刚需采购为主，高锡价继续抑制焊料企业补库意愿，半导体和人工智能相关需求保持韧性。库存方面，SHFE 仓单连续增加，国内现货紧张程度有所缓解；LME 库存继续下降，海外供应偏紧格局尚未改变。预计锡价维持高位震荡，矿端约束和 LME 库存去化提供支撑，国内仓单增加、需求追涨不足及宏观压力限制上涨空间。国内主力合约参考运行区间 41.5-44.5 万元/吨，海外伦锡参考运行区间 50000-56000 美元/吨。

镍

【行情资讯】

8月6日，沪镍主力合约收报 127460 元/吨，较前日下跌 2.69%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升贴水为-150 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 1150 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 64.9 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 28 美元/湿吨，较前日持平。镍铁方面，10-12%高镍生铁均价报 1134.5 元/镍点，较前日下跌 2.5 元/镍点。

【策略观点】

镍价大幅回落，重新测试前期低位。海外宏观方面，国际油价反弹近 4%，美国 10 年期国债收益率升至 4.67%左右，美股主要指数普遍回落。油价上涨使海外通胀压力重新升温，美债收益率上行压制有色金属估值，风险偏好降温进一步放大镍价跌幅，当前宏观环境对镍价影响偏空。基本面来看，进口镍维持贴水，金川镍升水处于低位，现货采购仍以刚需为主。印尼镍矿价格保持稳定，但高镍生铁价格回落，成本端支撑边际减弱。印尼镍产品供应持续增长，全球显性库存维持高位，供应宽松格局仍是镍价的主要压力。预计镍价短期震荡偏弱，快速下跌后存在技术性修复需求，但高库存和宏观压力限制反弹空间。沪镍主力合约参考运行区间 12.2-13.1 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.50-1.65 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

8月6日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 141380 元/吨，较上一工作日上涨 850 元/吨（+0.60%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报 141800 元/吨，较上一工

作日上涨 850 元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报 138800 元/吨，较上一工作日上涨 850 元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价 141460 元/吨，较前日下跌 1.23%，持仓量 299348 手，较前日减少 6883 手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-850 元/吨，较前日持平。锂辉石精矿 CIF 中国指数均价报 2045 美元/吨，较前日持平。

【策略观点】

碳酸锂现货继续上涨，期货冲高后回落，主力合约与 MMLC 现货指数价差收窄至 80 元/吨，期现价格重新接近平水。SMM 数据显示，本期碳酸锂产量环比增加 130 吨，上期为减少 1027 吨，部分企业生产开始边际恢复；本期库存减少 6772 吨，去库幅度较上期的 6449 吨扩大 323 吨，连续两期累计去库 13221 吨。在产量转为小幅增加的情况下，库存去化反而加快，说明下游提货及实际消耗强于供应增量，供需现实较市场此前预期偏紧，对现货价格和盘面下方形成支撑。供给方面，8 月锂盐企业集中检修仍将造成阶段性减量，但最新周度产量已经停止下降，供应收缩力度边际减弱。锂辉石 CIF 价格维持 2045 美元/吨，矿端价格较前期高位明显回落，成本推动作用有限。枳下窝等江西锂矿项目仍处于产能恢复过程中，中长期供应回升预期持续存在，但新增产量完全释放仍需时间，对近月实际供应的影响弱于对远月预期的影响。需求方面，8 月国内锂电池排产预计环比增长 7.4%，增量主要来自储能电池及头部电池企业订单，表明下游需求并未明显转弱。当前材料企业仍以刚需采购为主，库存持续下降将逐步提高后续补库需求，但价格快速上涨后下游追涨仍较谨慎。盘面核心矛盾仍为“现实去库偏强”与“远期供应恢复”之间的博弈。短期连续去库、8 月检修及电池排产增长支撑价格，产量边际回升、矿价偏弱和中长期供应增量限制上涨空间。预计碳酸锂维持震荡偏强运行，今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 138000-146000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 08 月 06 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 1.12%至 2709 元/吨，单边交易总持仓 50.88 万手，较前一交易日减少 3.28 万手。基差方面，山东现货价格维持 2705 元/吨，升水主力合约 9 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 341 美元/吨，进口盈亏报-178 元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报 24.99 万吨，较前一交易日持平。矿端，几内亚 CIF 价格维持 70.5 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。短期建议观望为主。AO2609 合约参考运行区间：2650-2800 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 14375 元/吨，当日-0.69%(-100)，单边持仓 15.26 万手，较上一交易日+4056 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14700 元/吨，较前日-100，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14750 元/吨，较前日-50；佛山基差 125(0)，无锡基差 175(+50)；佛山宏旺 201 报 9600 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 8025 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 86472 吨，较前日-298。07 月 31 日数据，社会库存增加至 105.44 万吨，环比增加 0.29%，其中 300 系库存 67.01 万吨，环比减少 0.27%。

【策略观点】

上周国内不锈钢市场整体呈现低波震荡走势，盘面多空博弈持续加剧。供给端方面，8 月钢厂排产整体维持高位，供应宽松预期明确，全国社会库存呈现缓慢累积态势；青山代理库存消化节奏偏慢，不过台风延缓货源发运，阶段性缓解了市场库存增量；需求端处于传统淡季，终端高价成交受阻，下游采购意愿不足；成本端镍铁价格坚挺形成底部支撑，叠加钢厂延续挺价意愿，行情深跌空间有限。综合来看，市场上涨动能不足，预计短期延续区间震荡运行。

有色金属重要日常数据汇总表

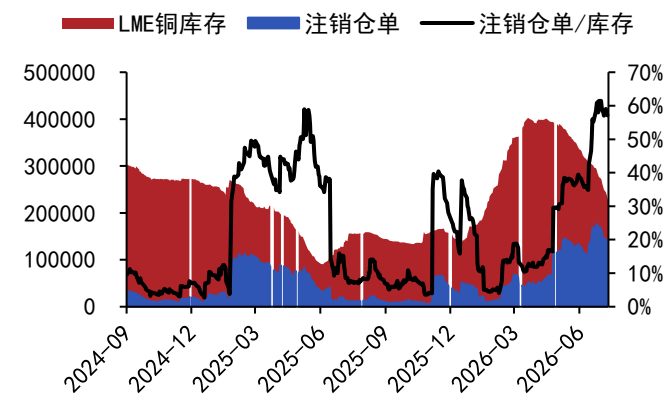
2026年8月6日 日频数据														2026年8月7日 盘面数据			
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	226650	(5175)	132425	57. 1%	123. 14	69334	(276)	23427	(300)	572900	4753	75	480	7. 64	7. 61	7. 70	(751)
铝	257900	(1500)	13250	5. 1%	4. 70	448742	(6350)	308803	(2598)	588382	8237	(30)	25	7. 29	7. 33	8. 36	(3493)
锌	97475	(975)	23650	24. 0%	65. 67	151530	963	111155	(986)	264446	15957	(30)	(70)	6. 75	6. 88	8. 02	(4871)
铅	428425	(3125)	66900	15. 5%	(47. 58)	71617	6437	57482	(1771)	138643	(4484)	(110)	(110)	8. 46	8. 32	8. 53	(123)
镍	264444	(336)	8556	3. 2%	(197. 58)	111974	1882	100791	(66)	345847	26174						

2026年8月6日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6. 752 (0. 001)	USDCNY即期	6. 748 (0)		美国十年期国债收益率	4. 69 (0. 06)	中国7天Shibor	1. 377 (-0. 011)

2026年8月7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)	

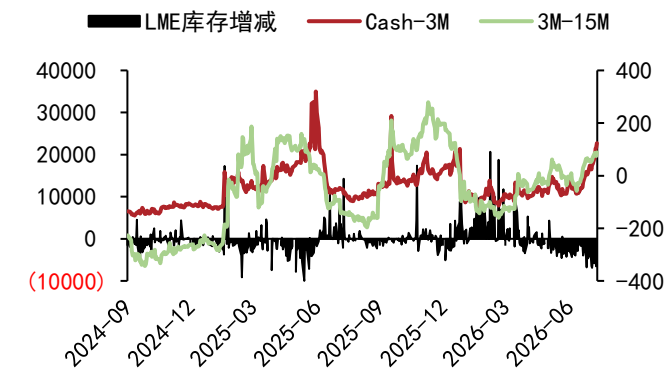
铜

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）



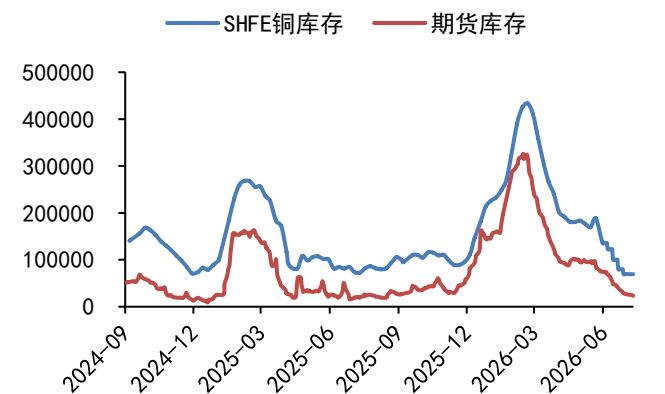
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



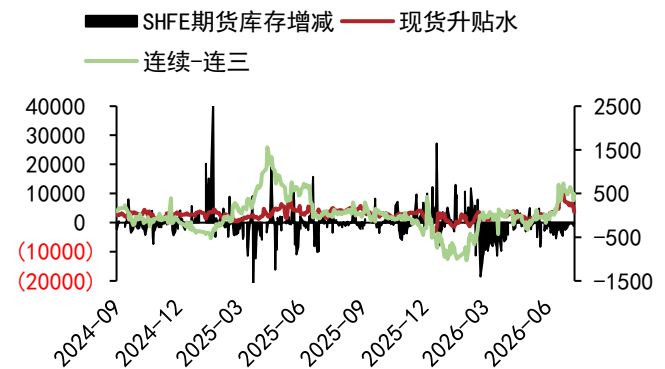
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



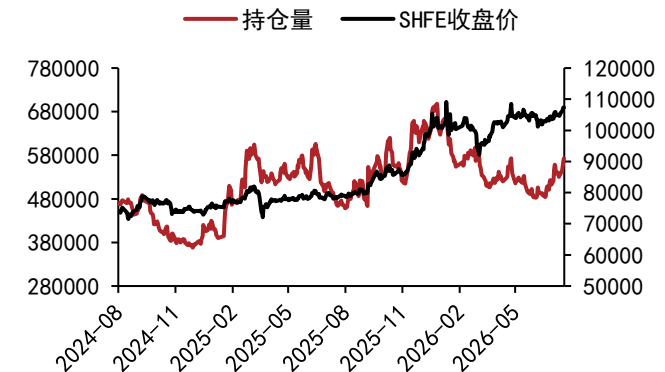
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

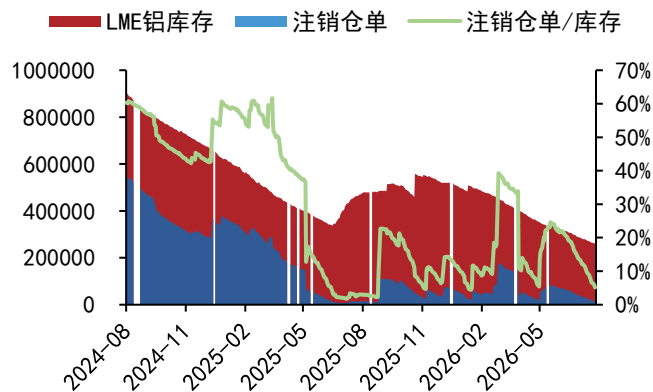
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

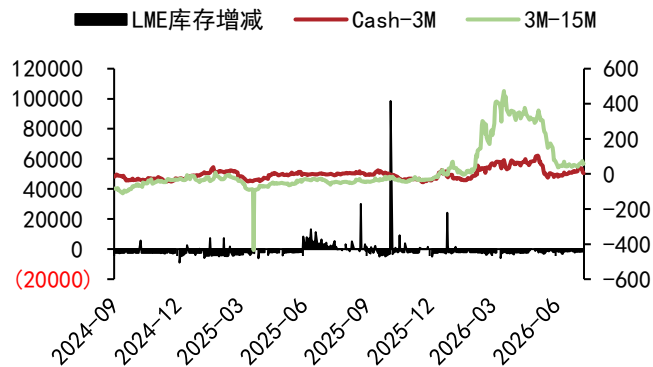
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



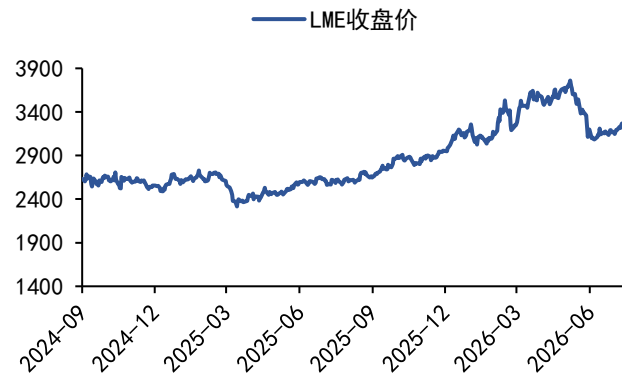
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



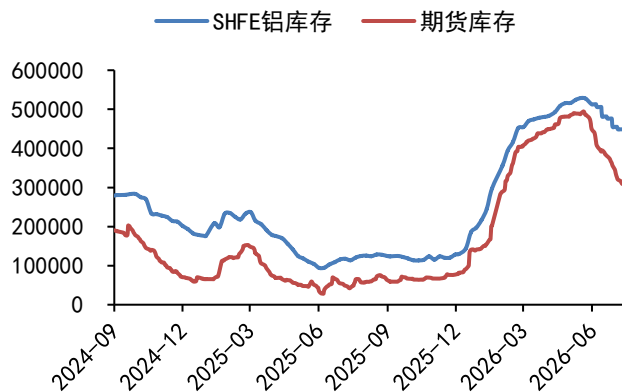
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



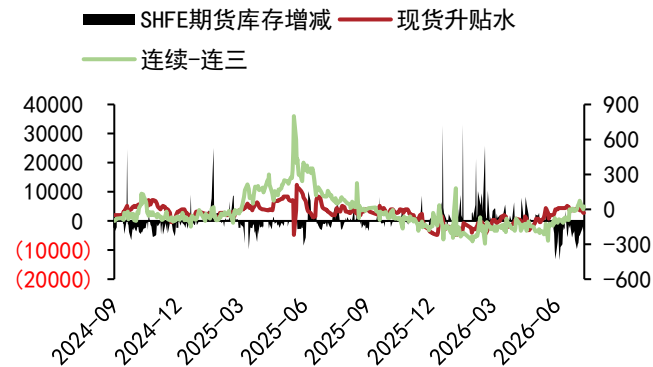
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



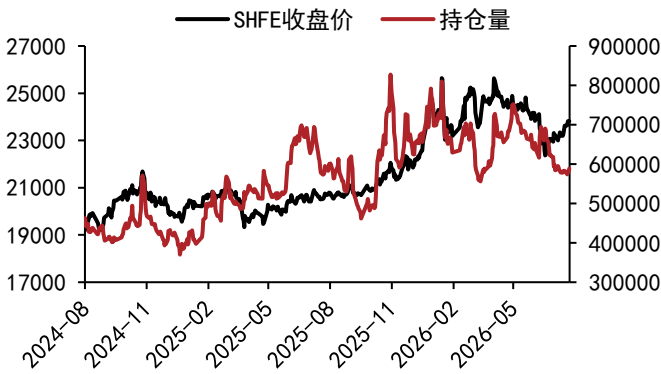
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

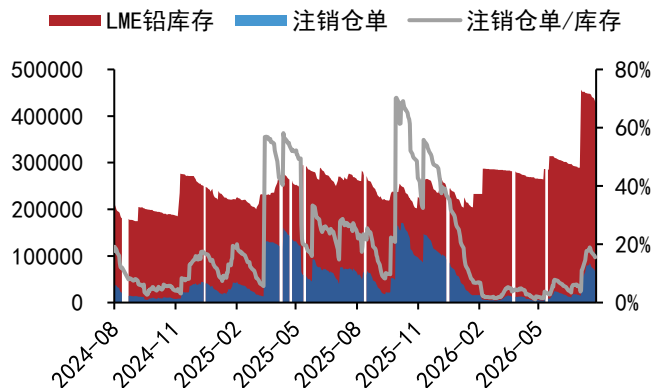
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

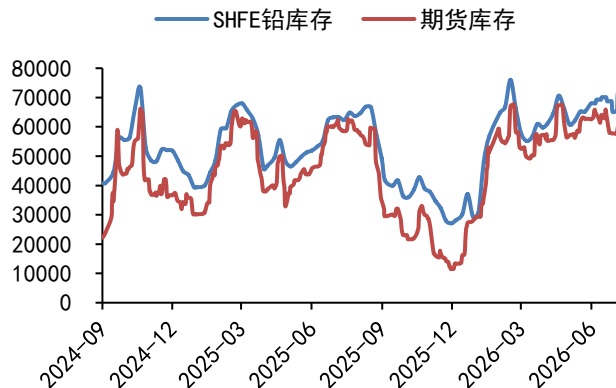
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



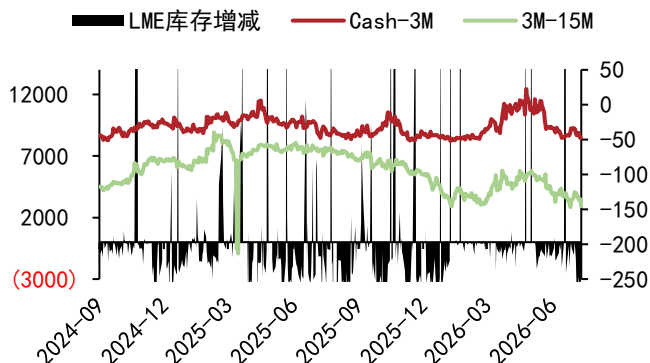
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



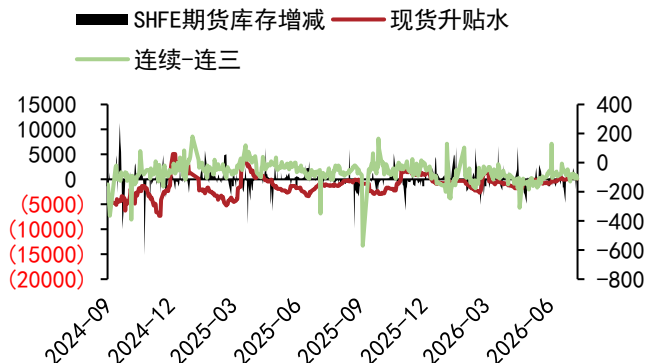
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



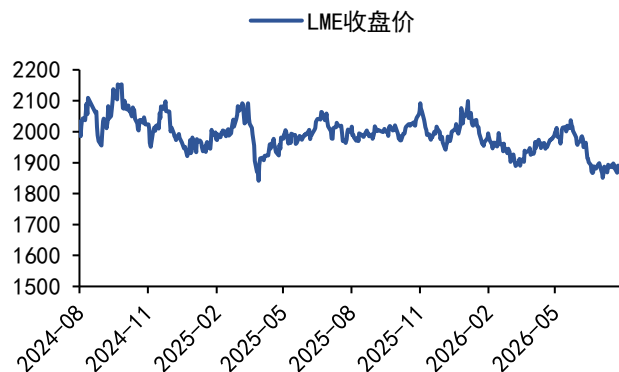
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



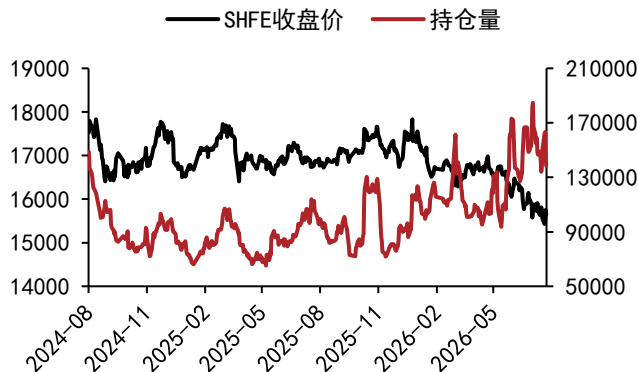
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

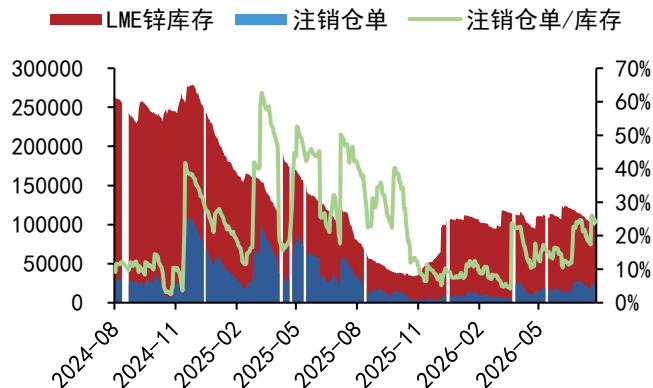
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

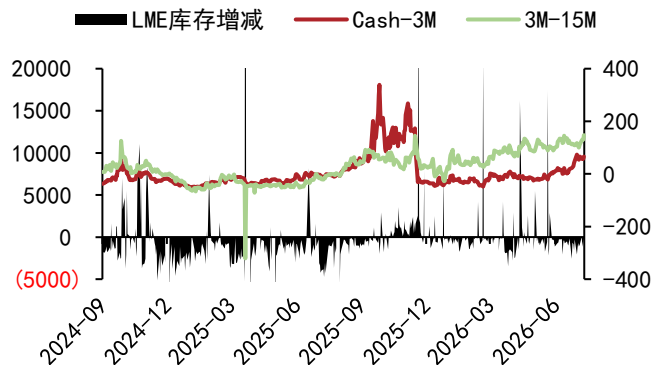
锌

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)



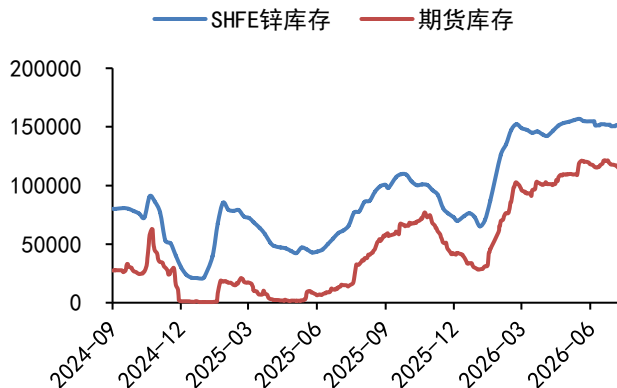
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



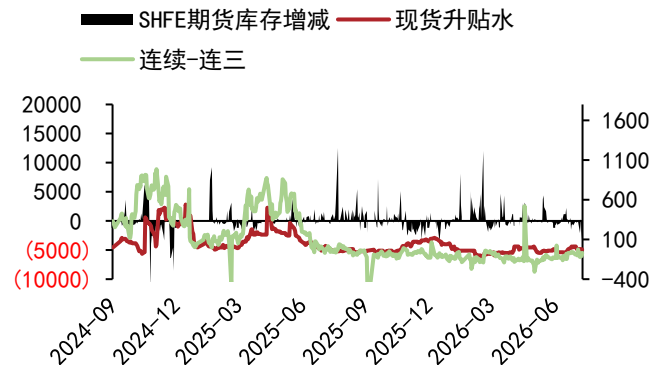
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



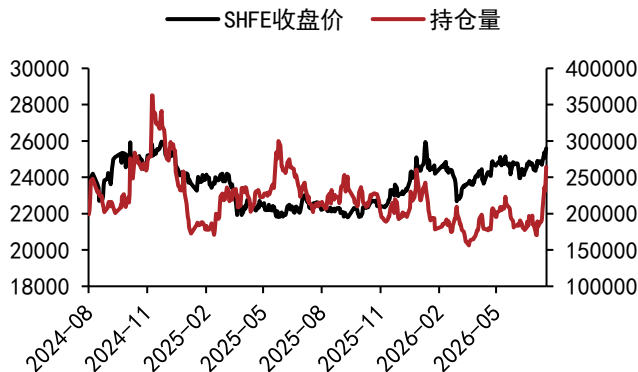
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

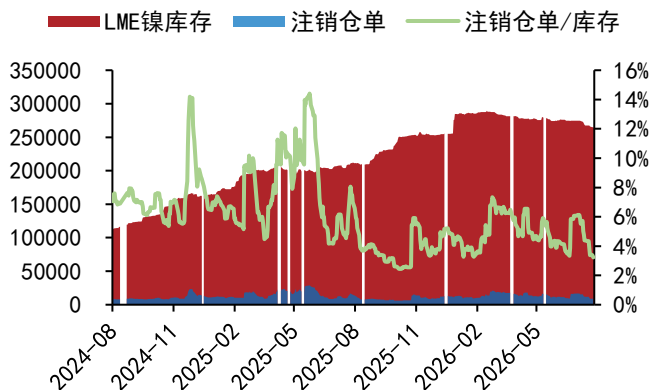
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

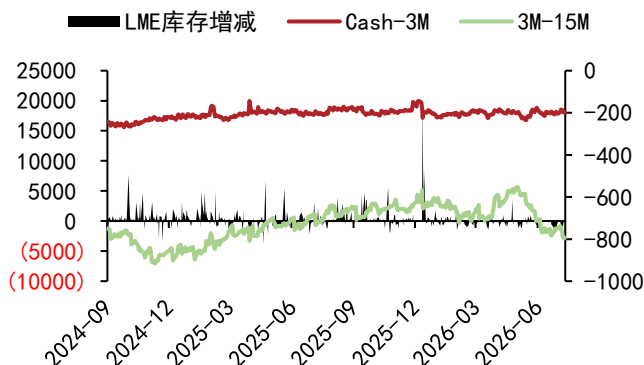
镍

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）



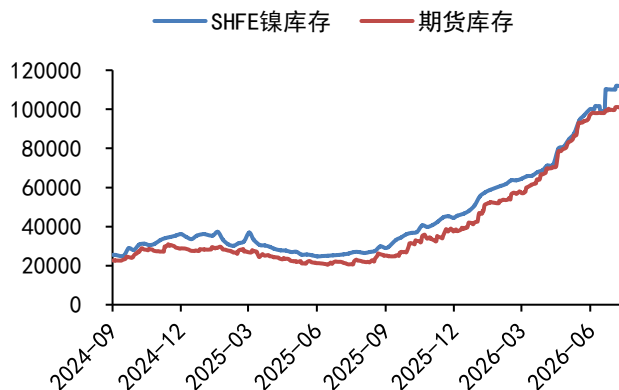
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



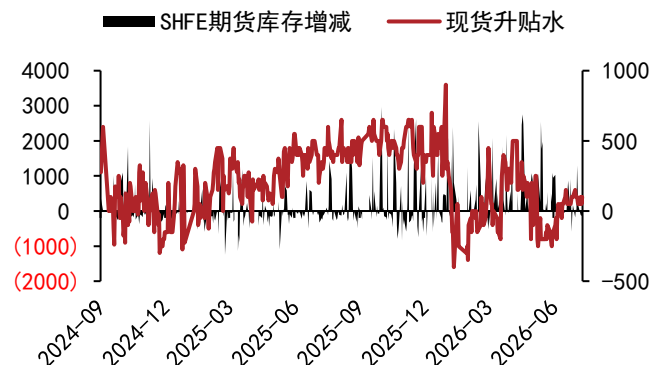
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



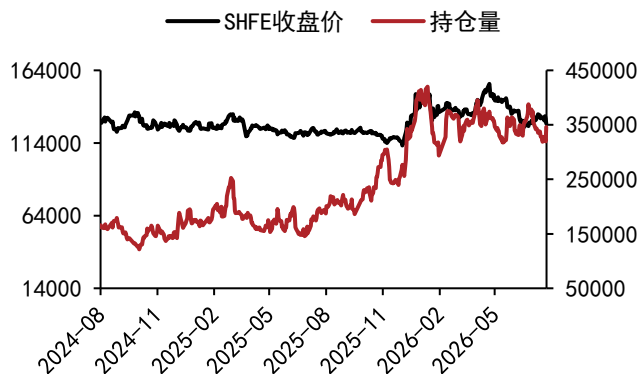
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

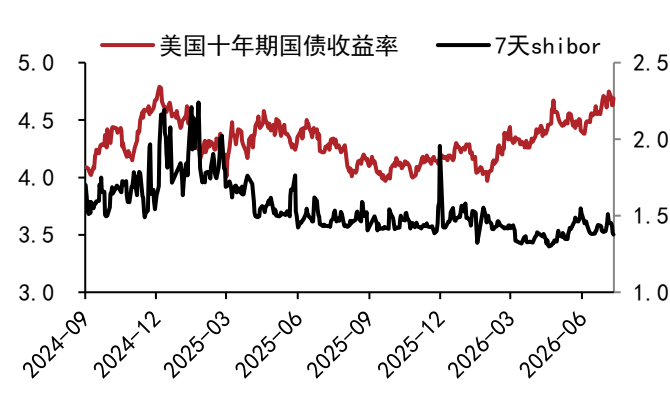
汇率利率

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

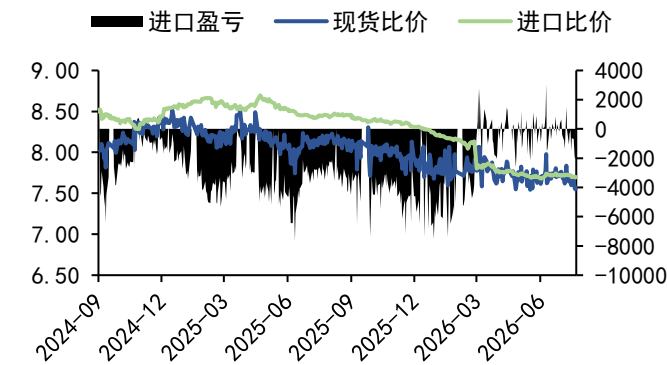
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

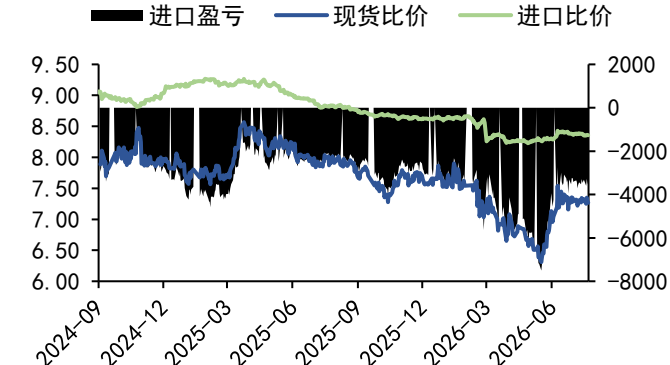
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



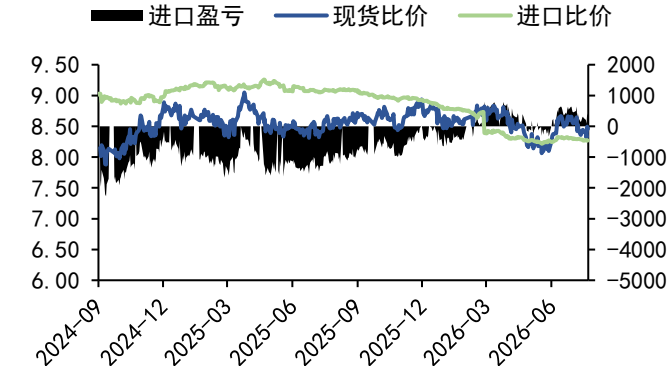
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



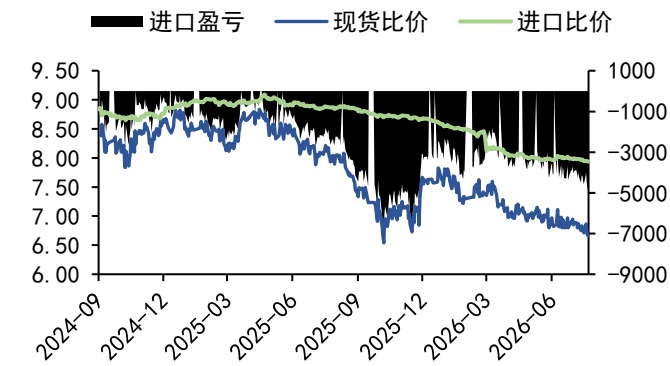
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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