

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】

中东冲突不确定性加大,原油上涨,铜价震荡,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 0.23%至 14153 美元/吨,国内沪铜主力合约收至 108000 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 3750 至 214550 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。国内上期所日度仓单微增至 2.3 万吨。华东地区现货升水期货 60 元/吨,盘面冲高基差报价下滑。广东地区铜现货升水期货 55 元/吨,市场交投偏淡。国内铜现货进口亏损扩大。精废铜价差报 5230 元/吨,环比扩大。

【策略观点】

中东冲突依然反复,美国非农数据弱于预期推动美联储加息概率下调,情绪面有支撑。产业上看铜精矿供应维持紧张,现货粗炼费续创新低,铜价支撑较强。精炼铜端随着价格上涨,国内库存趋于增加,不过累库幅度仍不大。美铜相对伦铜价差震荡回落,美国征收精炼铜关税预期有所弱化,但不确定性犹存。短期建议继续关注美国铜关税预期变化和国内通胀数据,铜价或维持高位震荡。今日沪铜主力运行区间参考:106800-108800 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:13900-14300 美元/吨。

铝

【行情资讯】

原油继续走强,对供应的担忧支撑铝价继续反弹,昨日伦铝 3M 合约收盘涨 0.82%至 3362 美元/吨,沪铝主力合约收至 24320 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 0.9 至 62.0 万手,日度仓单减少 0.1 至 30.4 万吨。铝锭三地库存环比小幅减少,铝棒两地库存持稳,昨日铝棒加工费继续调整,成交不佳。国内华东地区铝锭现货贴水期货 20 元/吨,下游消费偏谨慎。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 25.3 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 小幅升水。

【策略观点】

中东冲突相对反复,情绪面相对中性。产业上看海外供应恢复和增加预期强化,但短期内短缺格局大概率延续。国内下游需求即将季节性回升,叠加铝锭进口亏损仍偏大,

库存去化有望维持。在此背景下铝价预计震荡冲高。沪铝主力合约运行区间参考：24000-24500 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3280-3420 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格震荡抬升，主力合约收盘微涨 0.06%至 23565 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓增加至 2.68 万手，成交量 1.35 万手，量能放大，仓单下滑至 1.73 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 735 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，国内三地铝合金锭库存微降至 0.78 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。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收涨 0.23%至 15917 元/吨，单边交易总持仓 12.57 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 4.5 美元/吨至 1903.5 美元/吨，总持仓 19.04 万手。SMM1#铅锭均价 15675 元/吨，再生精铅均价 15625 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9275 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.09 万吨，内盘原生基差-105 元/吨，连续合约-连一合约价差-35 元/吨。LME 铅锭库存录得 42.18 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 6.03 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-38.9 美元/吨，3-15 价差-148.3 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.24，铅锭进口盈亏为 112.54 元/吨。据钢联数据，8 月 10 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.16 万吨，较 8 月 6 日减少 0.3 万吨。

【策略观点】

铅精矿工厂库存与港口库存均有下滑，原生铅开工率小幅下滑。再生铅原料库存小幅抬升，再生铅开工率低位企稳。铅锭冶炼厂成品库存小幅下滑。下游蓄企开工止跌企稳。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。预计铅价短期止跌企稳，但中期仍将维持偏弱运行。

锌

【行情资讯】

周二沪锌指数收涨 0.21%至 25684 元/吨，单边交易总持仓 27.05 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 14.5 美元/吨至 3734.5 美元/吨，总持仓 24.72 万手。SMM0#锌锭均价 25510 元/吨，上海基差-40 元/吨，天津基差-115 元/吨，广东基差-80 元/吨，沪粤价差-40 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.03 万吨，内盘上海地区基差-40 元/吨，连续合约-连一合约价差-25 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.71 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.24 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 57.24 美元/吨，3-15 价差 125.06 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.022，锌锭进口盈亏为-4706.13 元/吨。据钢联数据，8 月 10 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.41 万吨，较 8 月 6 日减少 0.09 万吨。

【策略观点】

当前锌产业内外分化严重。锌矿端，国内锌矿维持紧缺，锌精矿加工费加速跌至历史低位，冶炼普遍亏损。但锌锭社会库存仍维持高位，国内精炼锌过剩格局未改，出口利润进一步扩大前，分流海外紧平衡能力有限。LME 市场，锌锭注销仓单抬升，注册仓单跌破短期震荡区间，挤仓风险抬升，伦锌月差持续走强，结构性风险抬升。叠加原油回落、美元走弱提振有色情绪，带动锌价突破走强，短期预计锌价高位偏强运行，存在结构性风险。中长期看，LME 市场结构性风险结束后，随着国内出口放量、LME 注销仓单兑现，价格有望回归偏弱基本面，但需密切跟踪伦锌月差回落、出口放量两大拐点信号，不宜过早博弈。

锡

【行情资讯】

8 月 11 日，沪锡主力合约收报 423900 元/吨，较前日下跌 1.04%。现货升贴水报 600 元/吨，较前日持平。SHFE 仓单库存报 5063 吨，较前日减少 63 吨。LME 库存最新可得数据为 8 月 10 日 5640 吨，较前日增加 50 吨。印尼交易所月累计成交量最新可得数据为 8 月 7 日 760 吨。

【策略观点】

锡价延续高位回落。海外宏观方面，国际油价继续上涨，通胀预期重新升温，美债收益率维持高位，海外股市表现偏弱。市场同时等待美国 7 月通胀数据，利率路径的不

确定性上升。宏观环境对锡价影响偏空，高利率和风险偏好下降压制高位有色金属估值。基本面来看，缅甸佤邦锡矿复产继续受到雨季、矿区修复及生产物资供应限制，国内冶炼企业原料供应仍偏紧。需求端维持刚需采购，高价继续抑制焊料企业主动补库。库存方面，SHFE 仓单小幅下降，但仍处于近期高位；LME 库存结束连续去化并小幅增加，境内外现货紧张程度均出现边际缓解。预计锡价高位震荡偏弱，矿端约束限制下跌空间，库存压力、需求追涨不足及海外宏观压力限制反弹。国内主力合约参考运行区间 41.0-44.0 万元/吨，海外伦锡参考运行区间 49000-55000 美元/吨。

镍

【行情资讯】

8 月 11 日，沪镍主力合约收报 129270 元/吨，较前日下跌 0.38%。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 1300 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 元/镍点，较前日下跌 1 元/镍点。

【策略观点】

镍价低位震荡偏弱。海外宏观方面，国际油价在前一交易日上涨 5%的基础上继续上涨超过 2%，霍尔木兹海峡恢复通航仍存在不确定性，海外市场等待美国 7 月通胀数据。油价持续上涨强化通胀黏性，美债收益率维持高位，美联储政策转松空间受到限制，当前宏观环境对镍价影响偏空。基本面来看，进口镍小幅贴水，金川镍升水保持稳定，现货采购仍以刚需为主。印尼镍矿价格持稳，高镍生铁价格小幅回落，成本端支撑边际减弱。印尼镍产品供应持续增长，全球显性库存处于高位，供应宽松仍是压制价格的主要因素。预计镍价震荡偏弱，低价采购提供一定支撑，但宏观压力和供应过剩限制反弹空间。沪镍主力合约参考运行区间 12.4-13.2 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.50-1.66 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

8 月 11 日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 144580 元/吨，较上一工作日上漲 250 元/吨（+0.17%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报 145000 元/吨，较上一

工作日上涨 250 元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报 142000 元/吨，较上一工作日上涨 250 元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价 145860 元/吨，按主力连续口径较前日下跌 0.34%，持仓量 254682 手，较前日减少 17262 手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-450 元/吨，较前日上升 250 元/吨。锂辉石精矿 CIF 中国指数均价报 2065 美元/吨，较前日持平。

【策略观点】

碳酸锂现货价格继续上涨，但涨幅明显收窄，期货冲高后小幅回落，主力合约较 MMLC 现货指数升水 1280 元/吨。贸易市场贴水继续收窄。供给方面，8 月部分锂盐企业仍处于检修阶段，短期产量释放受到限制；锂辉石价格维持稳定，矿端成本暂未形成新的推动。江西锂矿手续推进和产能恢复预期继续压制远月估值。需求方面，8 月国内锂电池排产预计环比增长 7.4%，储能及头部电池企业订单是主要增量来源，排产增长与连续去库相互验证。近期供给端未有扰动，市场驱动仍集中在库存去化、旺季需求和检修兑现。预计碳酸锂维持震荡，连续去库及现货贴水收窄支撑价格，产量边际恢复、期货升水现货及远期供应增长预期限制上涨空间。今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 142000-150000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 08 月 11 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 1.19%至 2737 元/吨，单边交易总持仓 52.79 万手，较前一交易日增加 0.66 万手。据爱择咨询调研，巴西 Alunorte 氧化铝厂因天然气供应削减减少 300 万吨运行产能，该消息带动盘面大幅拉升。基差方面，山东现货价格维持 2700 元/吨，贴水主力合约 24 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 344 美元/吨，进口盈亏报-205 元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报 26.43 万吨，较前一交易日持平。矿端，几内亚 CIF 价格维持 71 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：2700-2800 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】

周二下午 15:00 不锈钢主力合约收 14525 元/吨，当日-0.62%(-90)，单边持仓 14.07 万手，较上一交易日+5034 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 14800 元/吨，较前日持平；佛山基差 25(+90)，无锡基差 75(+90)；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 86342 吨，较前日-309。08 月 07 日数据，社会库存下降至 103.89 万吨，环比减少 1.48%，其中 300 系库存 65.56 万吨，环比减少 2.16%。

【策略观点】

7 月不锈钢市场维持强成本与淡季弱需求博弈格局。成本端，海外园区供电扰动导致镍铁外发量收缩，加之持货商惜售，镍铁现货价格表现坚挺；铬铁方面，海外铬矿挺价意愿强烈，铬铁综合生产成本持续抬升，现货价格已长期倒挂于成本线。供应端，8 月钢厂排产维持高位，供应预期整体宽松；台风天气阶段性延缓货源到港，缓解了社会库存的增量压力，全国社库呈缓慢累积态势，但青山代理库存消化速度偏慢。钢厂挺价意愿明确，限制行情深跌空间；然而需求疲软叠加供应增量预期，上行驱动不足。预计短期不锈钢市场维持区间震荡运行。

有色金属重要日常数据汇总表

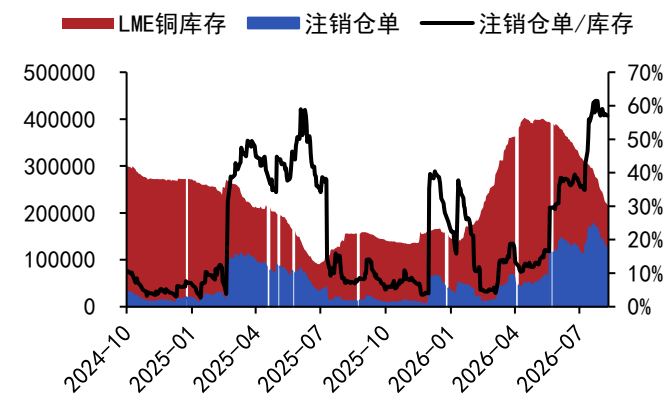
2026年8月11日 日频数据														2026年8月12日 盘面数据			
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	214550	(3750)	124525	57. 0%	195. 86	70116	782	23178	126	585548	4382	50	690	7. 69	7. 62	7. 69	(22)
铝	253400	(1500)	8850	3. 5%	4. 61	435739	(13003)	304191	(550)	619505	9434	(20)	(25)	7. 20	7. 23	8. 33	(3787)
锌	97075	(50)	22350	23. 0%	69. 78	151657	127	110325	547	270451	(1695)	(30)	(80)	6. 73	6. 88	8. 01	(4872)
铅	420300	(1500)	59275	14. 1%	(37. 35)	70698	(919)	60927	3874	125690	(5552)	(125)	(85)	8. 43	8. 33	8. 51	(146)
镍	264744	300	8556	3. 2%	(209. 51)	113251	1277	100927	271	329436	3159						

2026年8月11日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6. 746 (0. 001)	USDCNY即期	6. 747 (0)		美国十年期国债收益率	4. 7 (-0. 02)	中国7天Shibor	1. 4 (0. 009)

2026年8月12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)

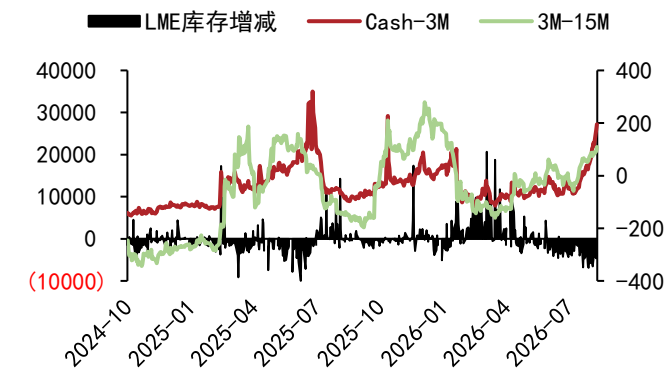
铜

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）



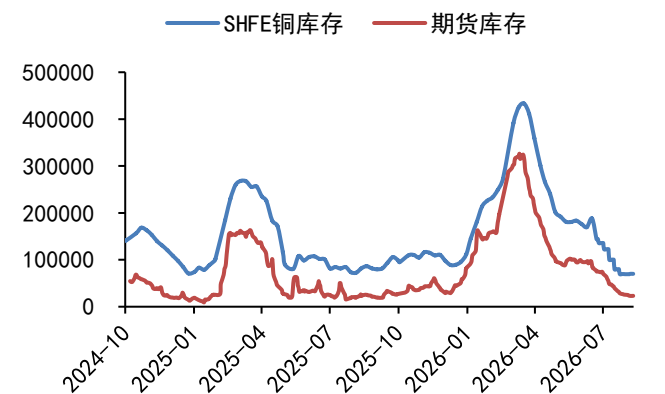
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



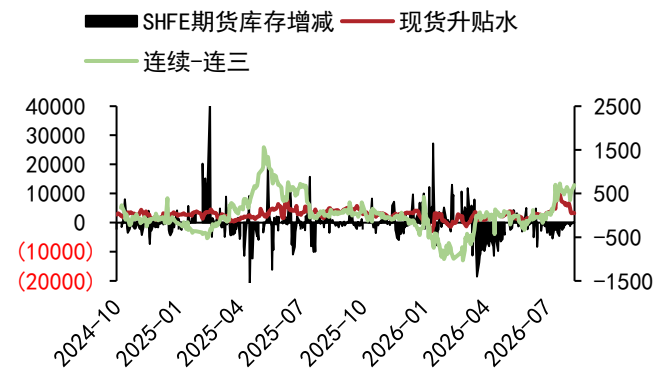
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



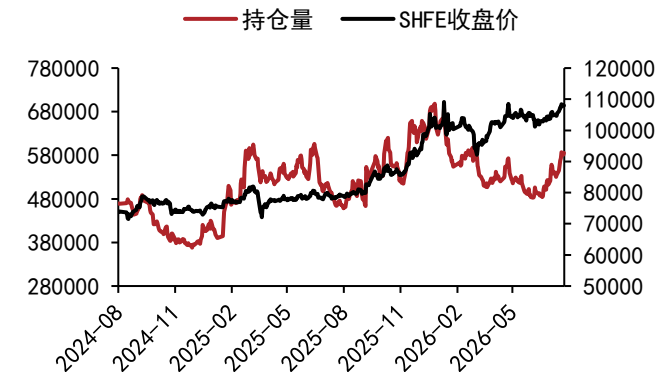
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

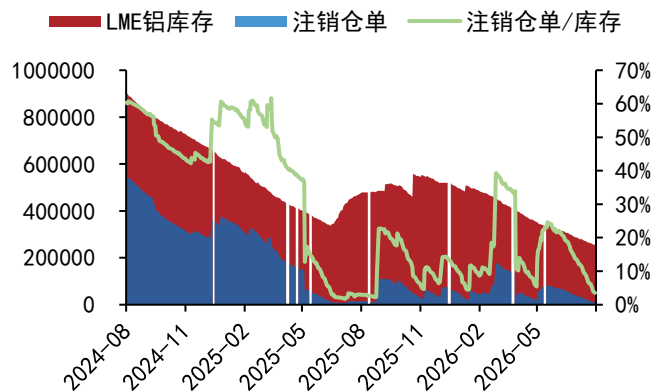
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

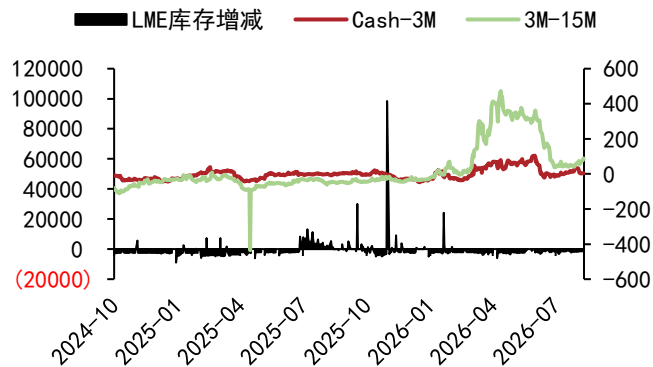
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



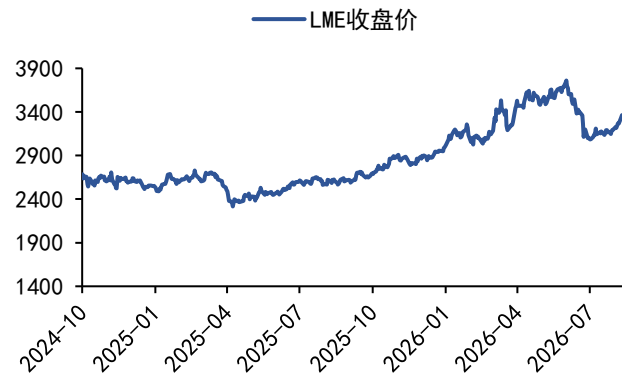
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



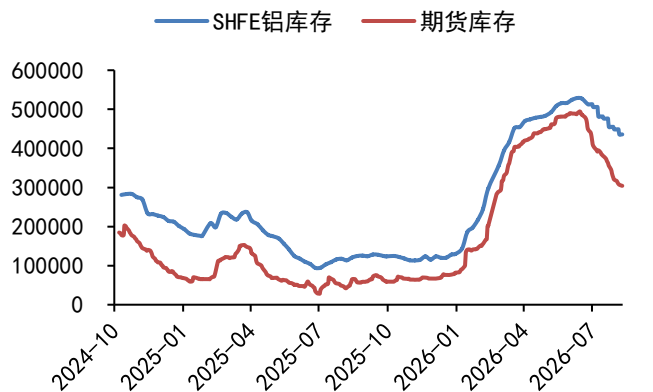
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



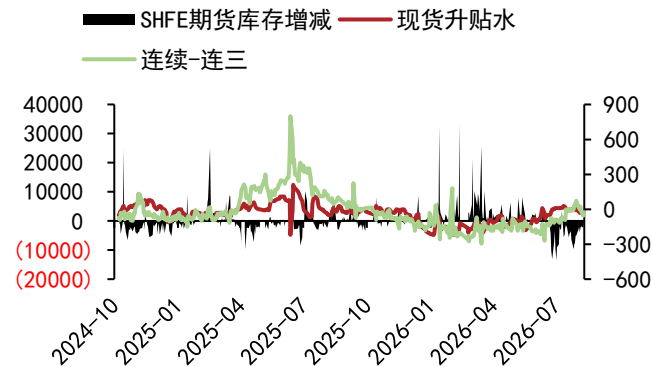
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



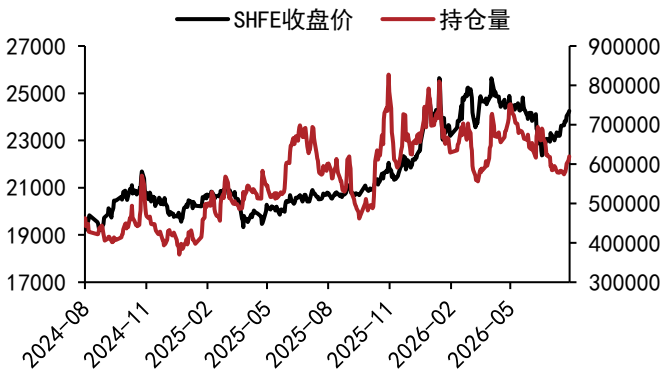
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

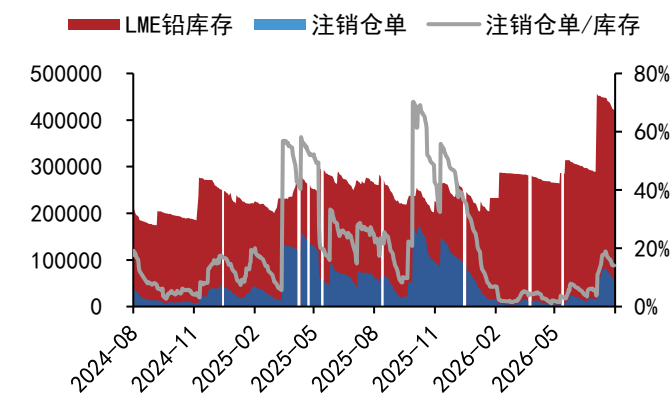
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

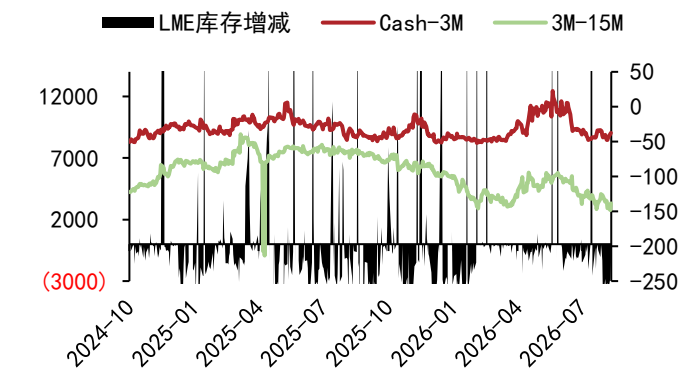
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



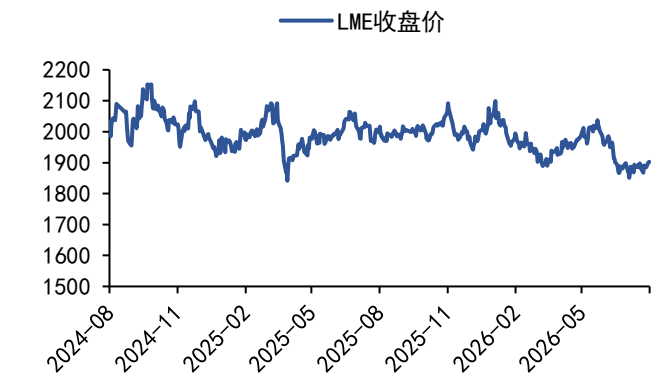
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



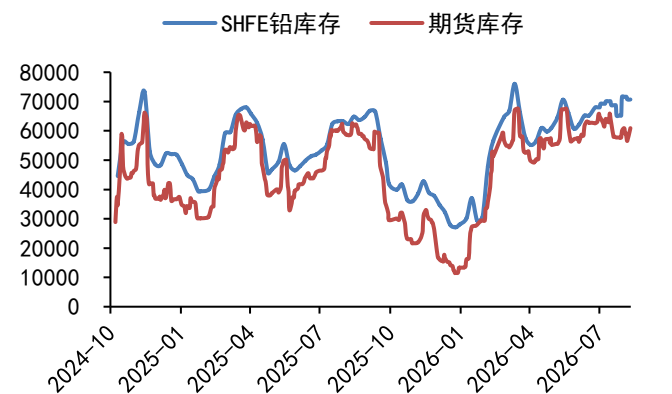
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



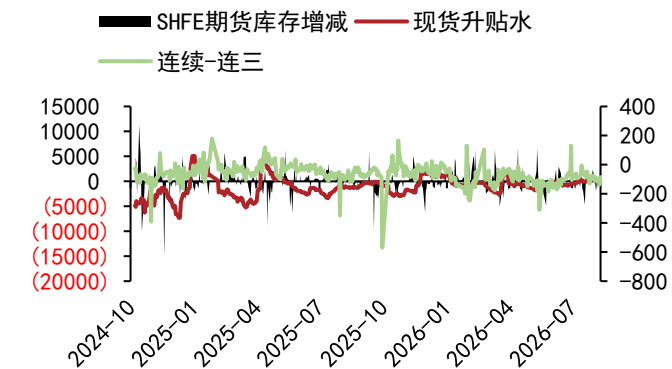
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



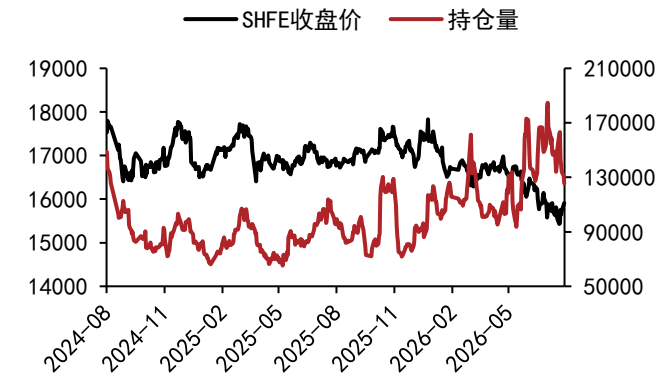
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

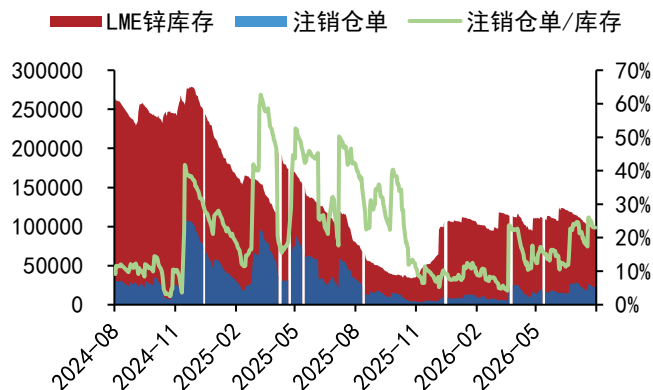
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

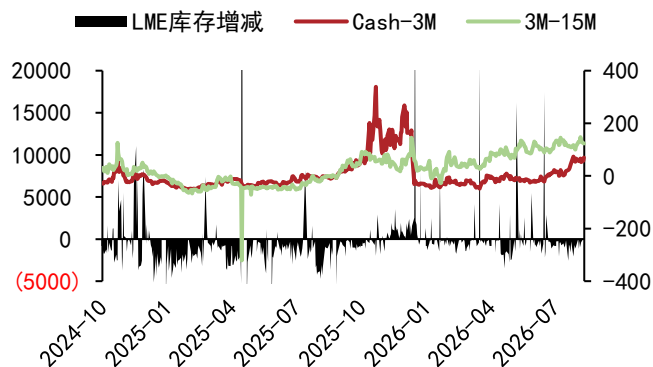
锌

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)



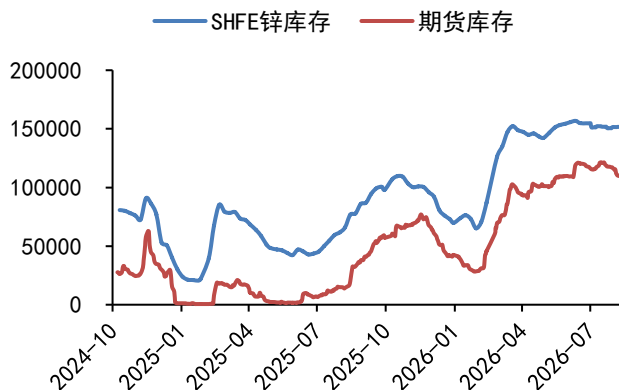
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



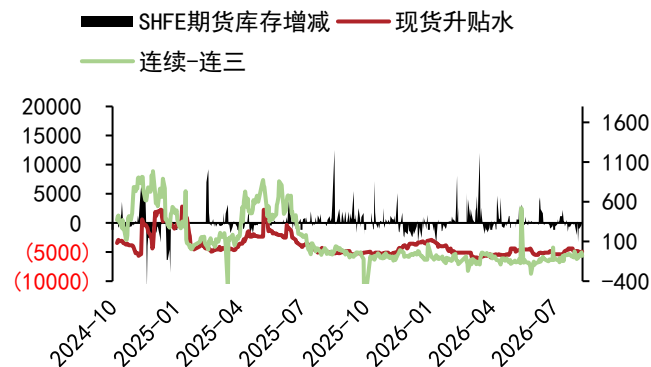
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



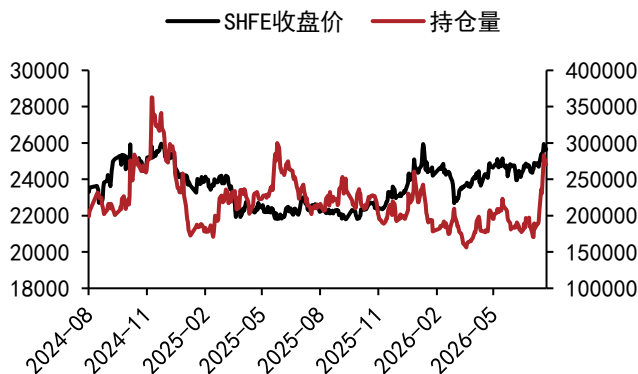
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

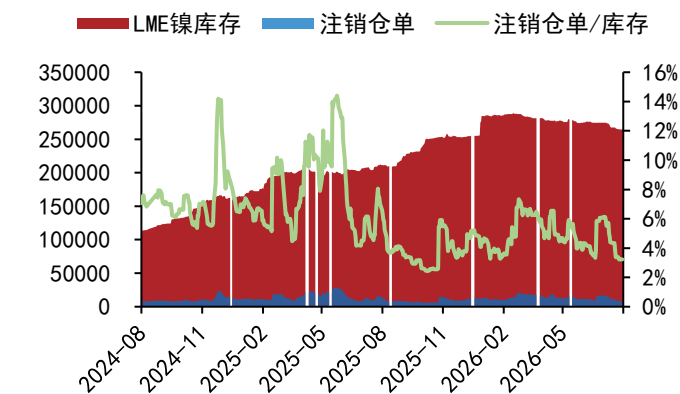
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

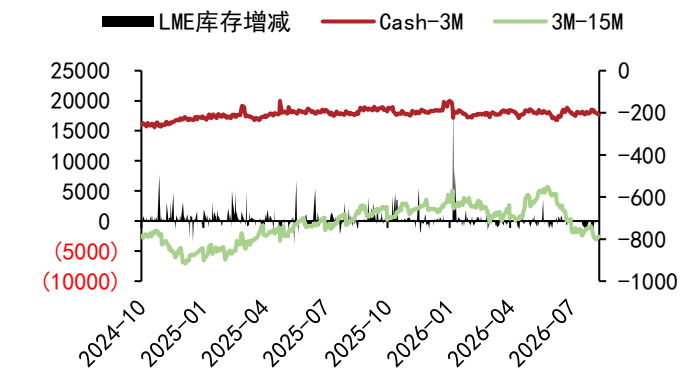
镍

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）



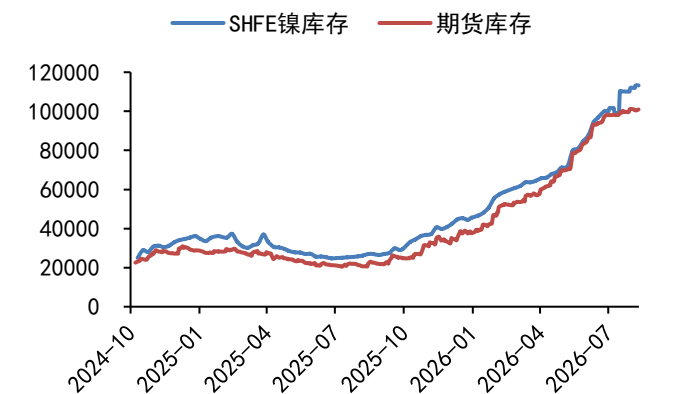
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



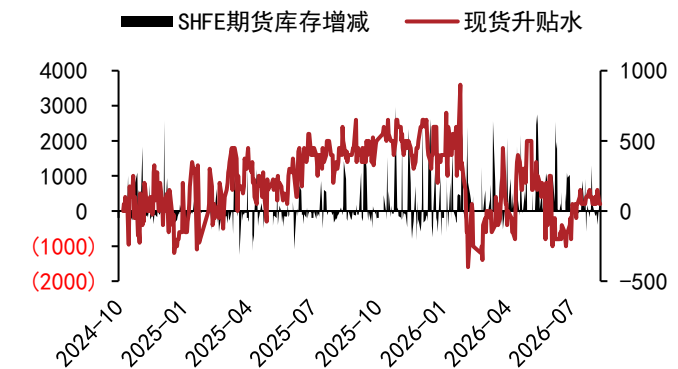
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



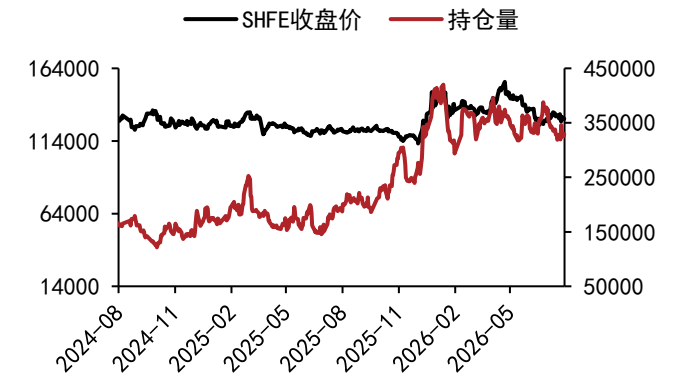
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

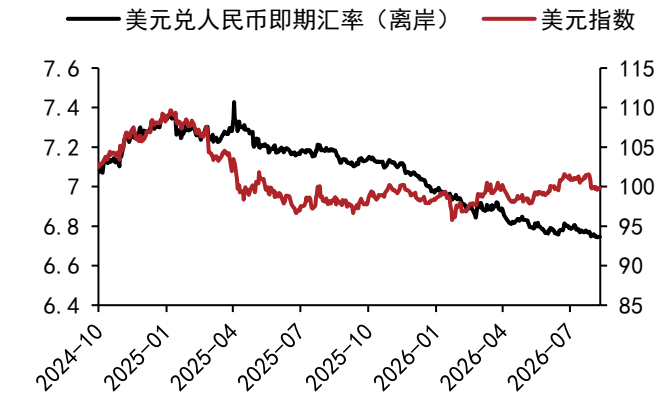
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

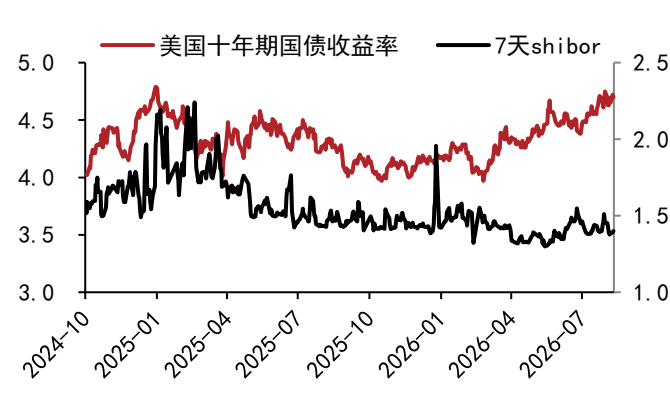
汇率利率

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

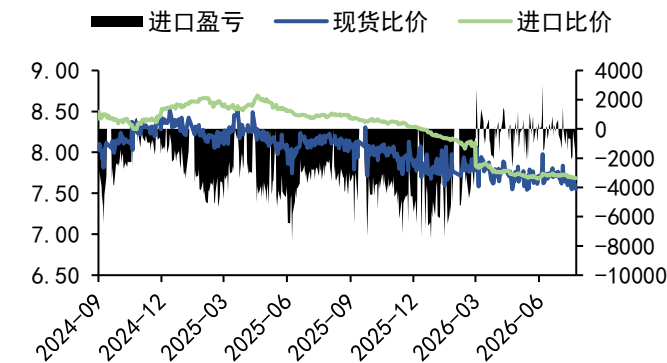
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

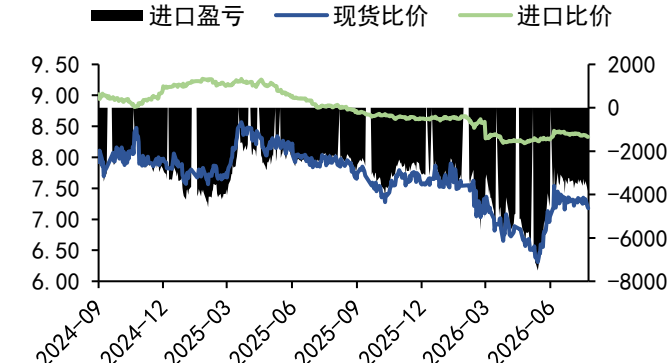
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



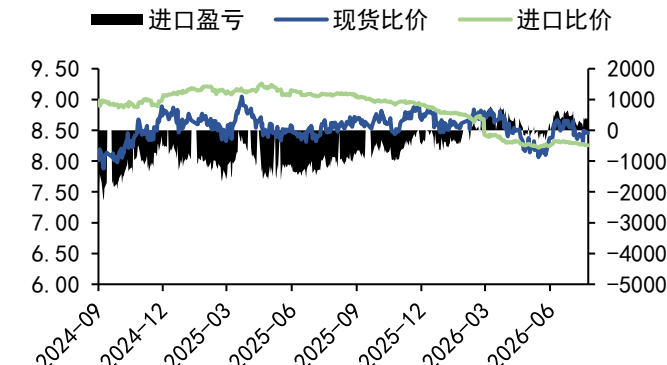
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



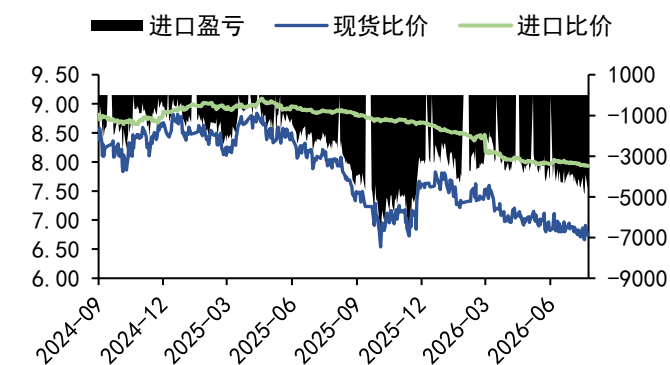
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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