

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】

原油价格回调,隔夜美股上涨,铜价下探回升,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 0.18%至 14135 美元/吨,国内沪铜主力合约收至 107790 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 4400 至 207725 吨,减量主要来自亚洲仓库,注销仓单占比下滑,Cash/3M 维持较高升水。国内电解铜社会库存较周一变化不大,保税区库存环比微降,上期所日度仓单增加 0.3 至 2.7 万吨。华东地区现货贴水期货 145 元/吨,月差扩大基差报价明显走弱。广东地区铜现货贴水期货 50 元/吨,市场成交维持偏淡。国内铜现货进口亏损缩窄。精废铜价差报 4590 元/吨,维持偏高。

【策略观点】

中东冲突依然反复,美国通胀数据符合预期,情绪面相对中性。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美國通胀数据,铜价或维持高位震荡。今日沪铜主力运行区间参考: 106500-108500 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考: 13900-14250 美元/吨。

铝

【行情资讯】

原油价格回落,铝价继续调整,昨日伦铝 3M 合约收盘跌 2.28%至 3238 美元/吨,沪铝主力合约收至 24010 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 0.1 至 63.7 万手,日度仓单减少 0.3 至 30.0 万吨。铝锭社会库存较周一减少,铝棒社会库存较周一增加,昨日铝棒加工费反弹,下游观望情绪较浓。国内华东地区铝锭现货平水于期货,盘面回调下游采买情绪边际略有改善。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 25.0 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,美国通胀数据符合预期,情绪面偏中性。产业上看中东供应恢复

快于预期，海外供应增加预期强化，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。短期铝价预计偏震荡。沪铝主力合约运行区间参考：23800-24200 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3200-3300 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格走弱，主力合约收盘跌 1.06%至 23395 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.63 万手，成交量 1.41 万手，量能小幅放大，仓单增加 0.03 至 1.83 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 780 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价下调，进口 ADC12 报价回落 200 元/吨，市场承接有所加强。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存下滑 0.04 至 1.5 万吨，铝合金锭厂内库存减少 0.25 至 7.22 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】

周四沪铅指数收涨 0.11%至 15935 元/吨，单边交易总持仓 12.25 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 4 美元/吨至 1902 美元/吨，总持仓 18.58 万手。SMM1# 铅锭均价 15775 元/吨，再生精铅均价 15725 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9300 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.57 万吨，内盘原生基差平水，连续合约-连一合约价差-45 元/吨。LME 铅锭库存录得 41.71 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 5.61 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-42.5 美元/吨，3-15 价差-140.7 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.242，铅锭进口盈亏为 158.18 元/吨。据钢联数据，8 月 13 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.31 万吨，较 8 月 10 日增加 0.15 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】

周四沪锌指数收跌 1.06%至 25576 元/吨，单边交易总持仓 27.77 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 45.5 美元/吨至 3714.5 美元/吨，总持仓 25.01 万手。SMM0#锌锭均价 25555 元/吨，上海基差-50 元/吨，天津基差-110 元/吨，广东基差-95 元/吨，沪粤价差-45 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.3 万吨，内盘上海地区基差-50 元/吨，连续合约-连一合约价差-30 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.54 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.04 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 77.22 美元/吨，3-15 价差 135.05 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.023，锌锭进口盈亏为-4881.31 元/吨。据钢联数据，8 月 13 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.03 万吨，较 8 月 10 日减少 0.38 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 13 日，沪锡主力合约收报 425650 元/吨，较前日下跌 0.73%。现货升贴水报 600 元/吨，较前日持平。SHFE 仓单报 5128 吨，较前日减少 71 吨。LME 锡库存报 5535 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 11 日 1310 吨。

【策略观点】

锡价高位震荡回落。海外宏观方面，美国通胀数据未出现超预期上行，美债收益率回落，海外流动性预期边际改善。当前宏观环境对锡价影响偏多，美债收益率下降对高估值有色金属形成支撑，但能源价格和地缘风险仍可能抬高通胀黏性，宏观利多对价格的推动力度有限。基本面来看，SHFE 仓单和 LME 库存同步下降，境内外库存边际去化，对锡价形成支撑。供应端，缅甸佤邦矿山复产节奏仍偏缓，雨季及原料供应问题限制锡矿增量；印尼出口保持恢复，但暂未形成明显供应压力。需求端维持刚性，价格处于高位后下游采购趋于谨慎，现货升水持稳也反映追涨动力有限。预计锡价维持高位宽幅震荡，国内主力合约参考运行区间 41.3-44.2 万元/吨，伦锡 3M 合约参考运行区间 49000-55000 美元/吨。

镍

【行情资讯】

8 月 13 日，沪镍主力合约收报 128000 元/吨，较前日下跌 0.41%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升水 50 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 1250 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 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 1132.5 元/镍点，较前日下跌 1 元/镍点。

【策略观点】

镍价震荡回落。海外宏观方面，美国 7 月通胀数据整体符合预期，通胀压力边际缓和，美债收益率随之回落，市场对美联储继续收紧政策的担忧有所降温。当前海外宏观环境对镍价影响中性略多，美债收益率下降有利于有色金属估值修复，但能源价格波动带来的再通胀风险以及全球制造业增长偏弱，限制镍价反弹空间。基本面来看，进口镍升水持稳，金川镍升水继续回落，现货市场对高价资源的接受度一般。印尼镍矿价格保持稳定，高镍生铁价格小幅下跌，成本端缺乏进一步上行驱动。与此同时，全球精炼镍供应宽松格局尚未改变，库存压力仍对中期价格形成压制。预计镍价维持低位震荡，短期沪镍主力合约参考运行区间 12.3-13.1 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.48-1.64 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

8月13日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报148930元/吨，较上一工作日上涨1100元/吨（+0.74%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报149350元/吨，较上一工作日上涨1100元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报146350元/吨，较上一工作日上涨1100元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价151420元/吨，较前日上涨1.15%，持仓量206751手，较前日减少27059手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-450元/吨，较前日持平。锂辉石精矿CIF中国指数均价报2072美元/吨，较前日下跌3美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂期现价格继续上涨，主力合约表现强于现货，盘面较MMLC现货指数升水扩大至2490元/吨。近三个交易日主力合约累计上涨约3.81%，现货指数累计上涨约3.01%。供给方面，随着锂矿库存回升，盐端检修结束，碳酸锂产量边际回升，预计8月下旬恢复速度将进一步加快。需求端，8月电池排产环比增长7.4%，旺季需求预期对价格形成支撑。库存方面，SMM样本库存最新一期产量增加130吨但去库速度继续加快，说明下游提货和现货消化具有较强韧性。综合来看，供应检修、库存去化和排产增长构成偏多驱动，但盘面涨幅快于现货，期货升水扩大，贸易升贴水未进一步走强，短线继续追涨的风险上升。预计碳酸锂价格维持偏强震荡，盘中波动仍将较大，今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间147000-156000元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年08月13日，截至下午3时，氧化铝指数日内下跌1.06%至2695元/吨，单边交易总持仓56.05万手，较前一交易日增加3.38万手。基差方面，山东现货价格维持2700元/吨，升水主力合约20元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格下跌2美元/吨至341美元/吨，进口盈亏报-181元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报26.4万吨，较前一交易日减少0.03万吨。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：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 14385 元/吨，当日-1.03%(-150)，单边持仓 15.06 万手，较上一交易日+8603 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14650 元/吨，较前日-100，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14700 元/吨，较前日-100；佛山基差 65(+50)，无锡基差 115(+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 85925 吨，较前日-245。08 月 13 日数据，社会库存增加至 105.58 万吨，环比增加 1.63%，其中 300 系库存 65.67 万吨，环比增加 0.17%。

【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。

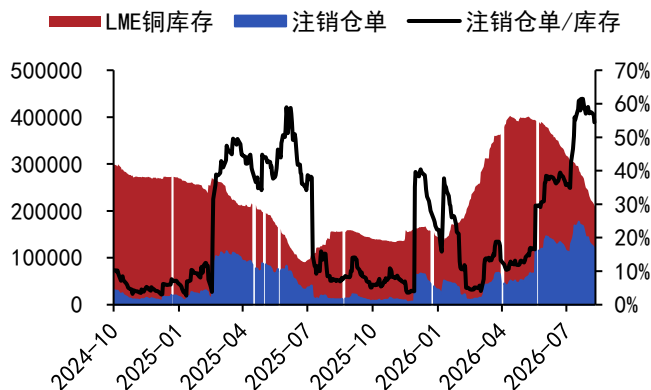


有色金属重要日常数据汇总表

2026年8月13日 日频数据													2026年8月14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	207725	(4400)	115550	54.5%	245.64	70116	782	27208	3077	578247	(13789)	(140)	1170	7.71	7.62	7.68	337
铝	250000	(1700)	5425	2.2%	6.43	435739	(13003)	300070	(3098)	637120	1345	(20)	35	7.38	7.40	8.35	(3174)
锌	92550	(2800)	18025	18.9%	89.51	151657	127	112960	2239	277697	2499	(30)	(95)	6.69	6.88	8.01	(5036)
铅	414375	(2700)	53950	12.9%	(43.56)	70698	(919)	65691	4463	122480	(2026)	(125)	(80)	8.52	8.40	8.52	(3)
镍	264732	(12)	8544	3.2%	(200.31)	113251	1277	100799	30	341389	4634						
2026年8月13日 重要汇率利率																	
美元兑人民币即期	6.745 (0)	USDCNY即期	6.745 (-0.001)		美国十年期国债收益率	4.63 (-0.05)	中国7天Shibor	1.3981 (0.0041)									
2026年8月14日 无风险套利监控																	
多	空				沪铜		沪铝		沪镍		沪锡						
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)								

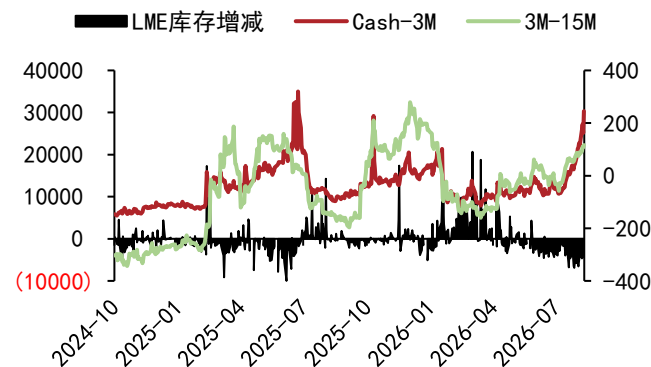
铜

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）



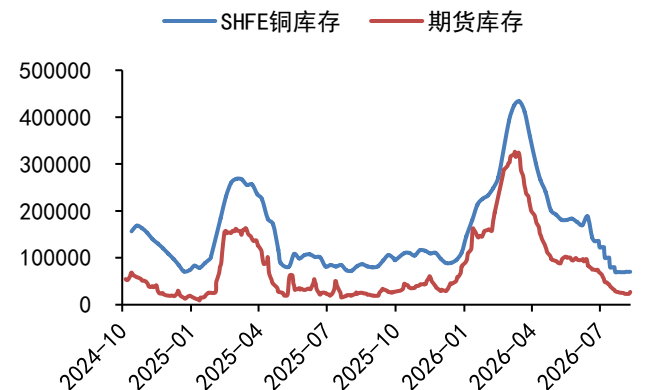
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



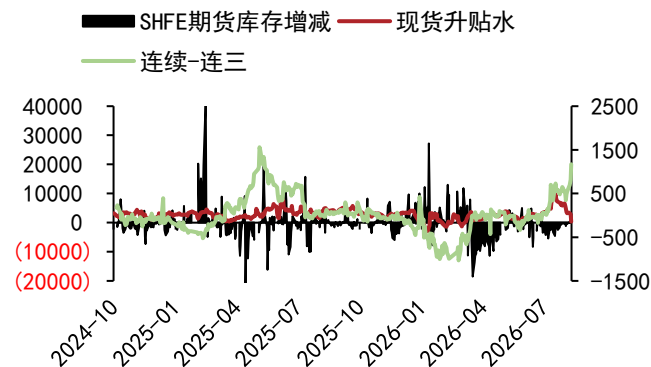
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



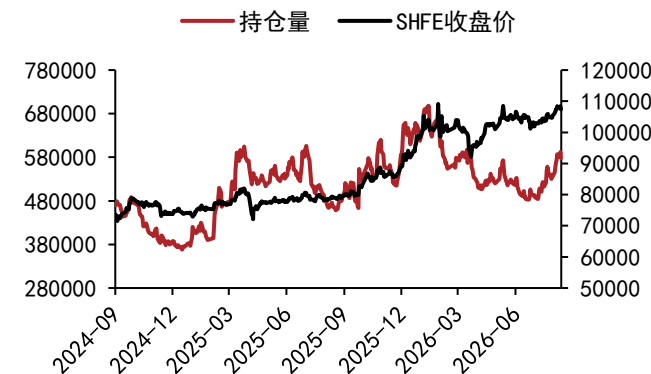
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

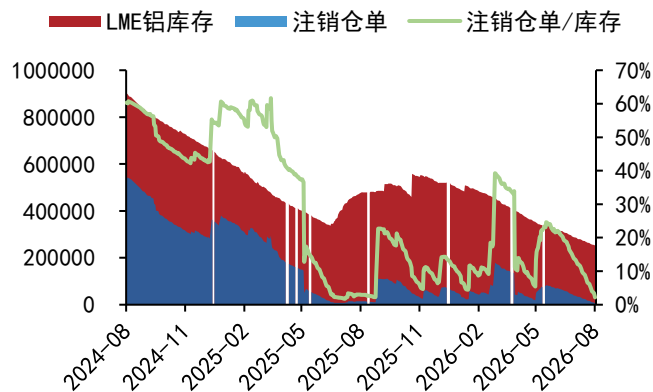
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

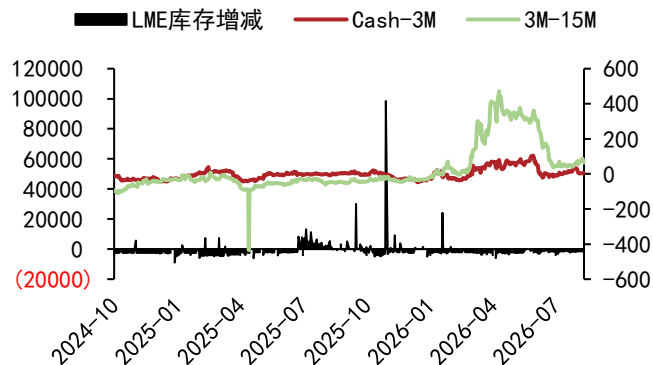
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



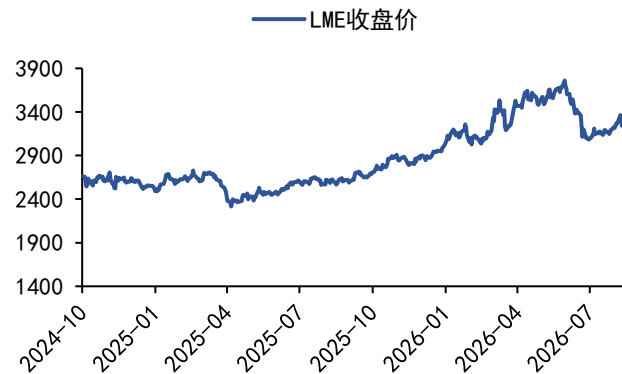
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



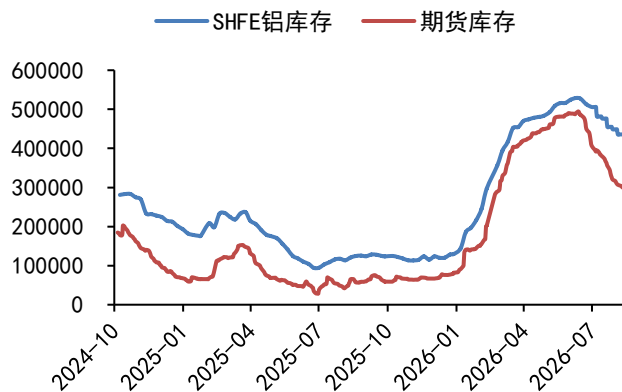
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



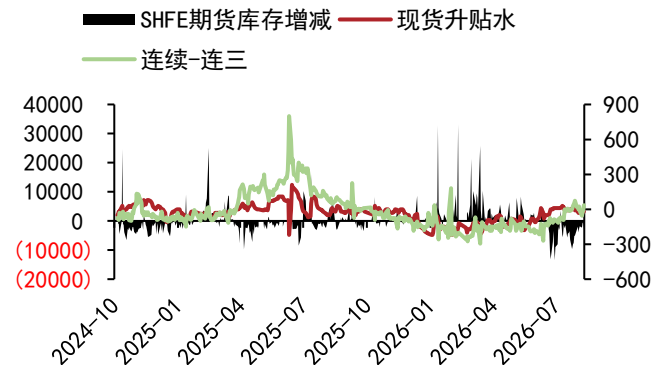
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



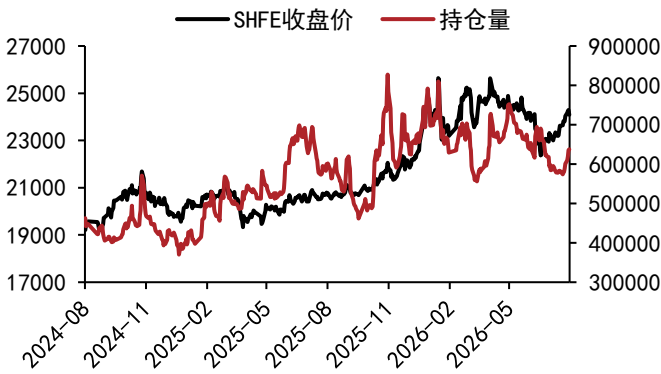
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

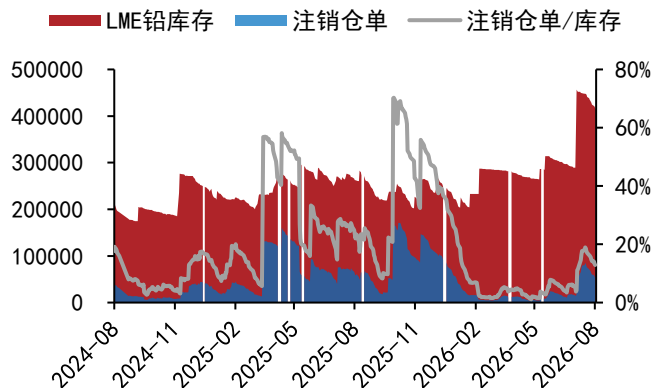
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

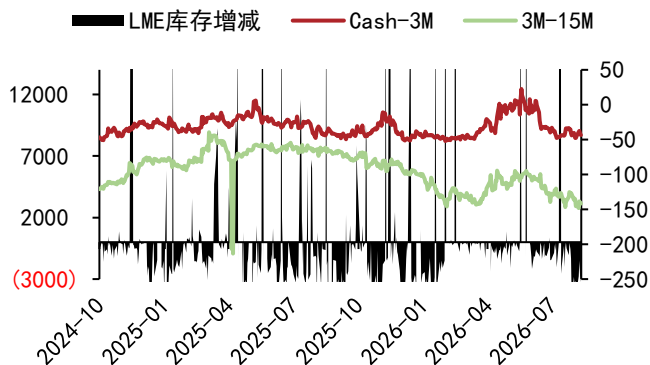
铅

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)



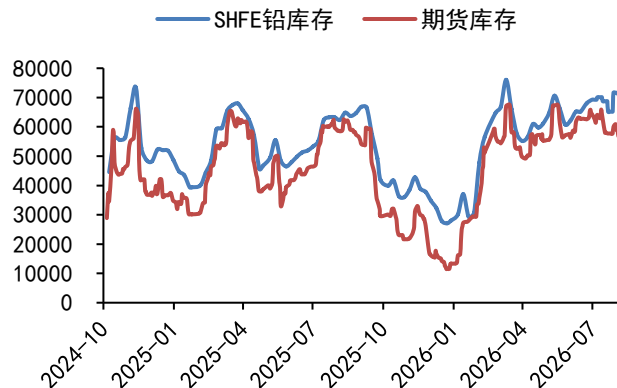
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



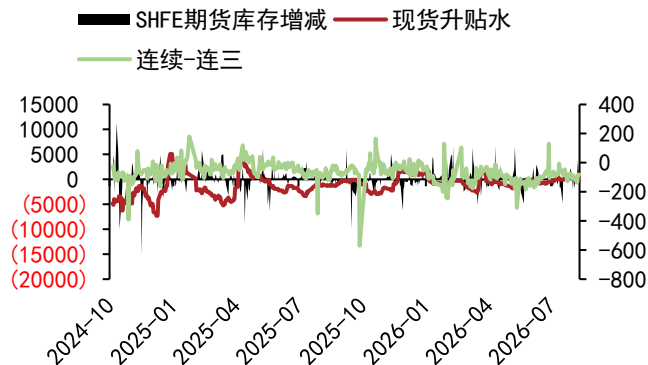
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



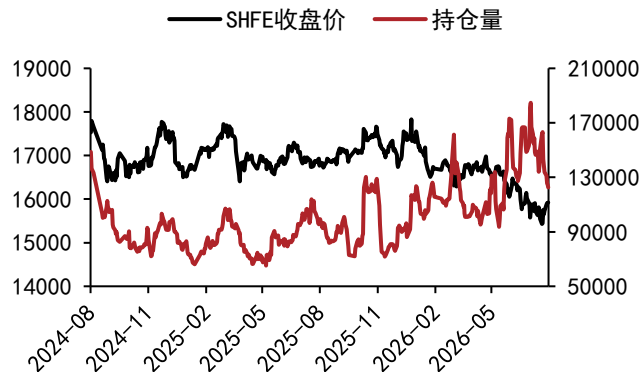
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

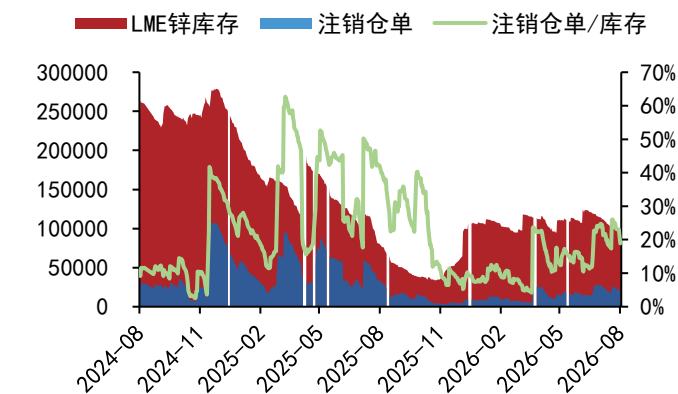
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

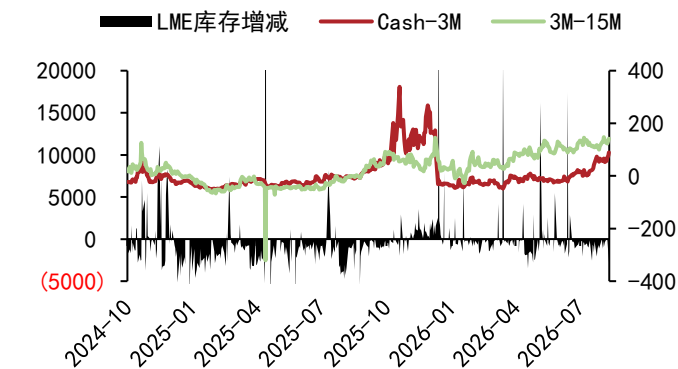
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



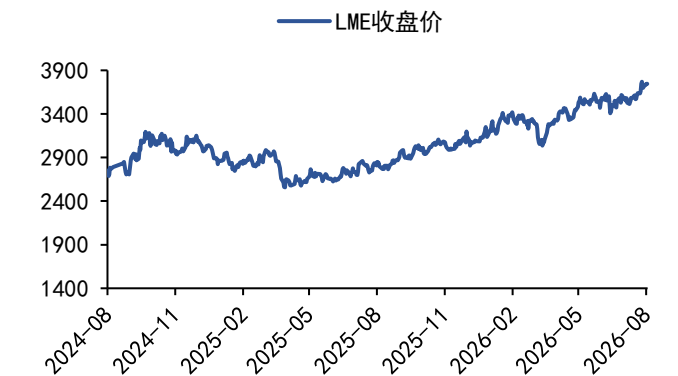
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



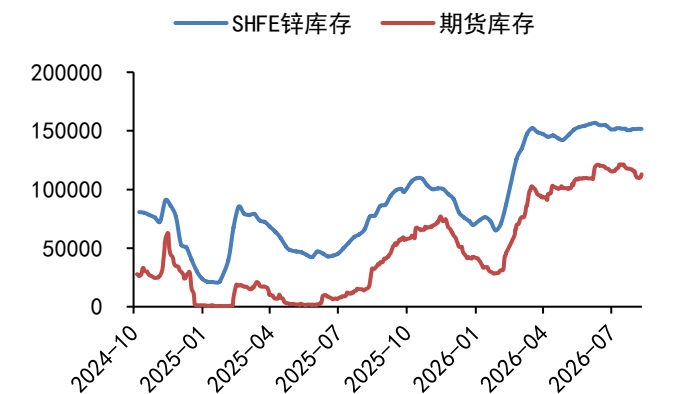
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



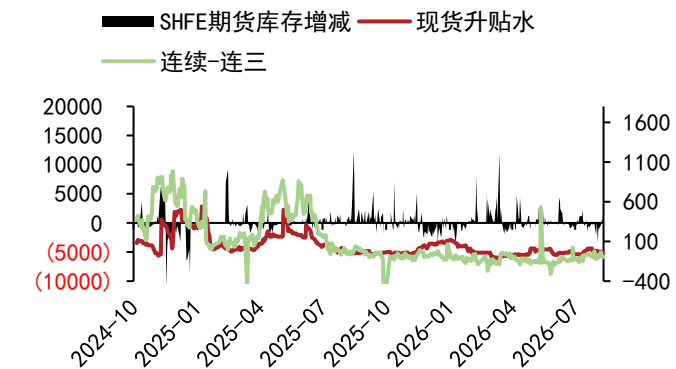
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



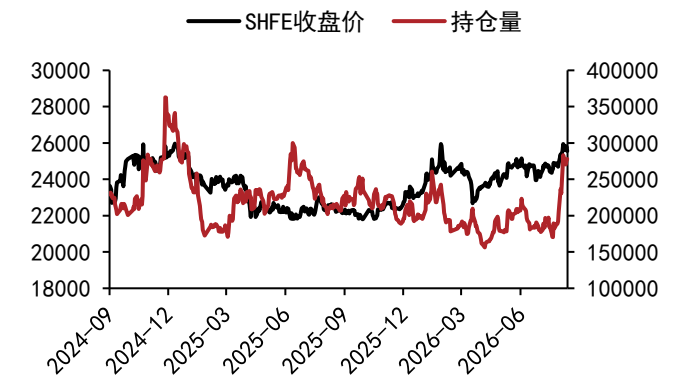
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

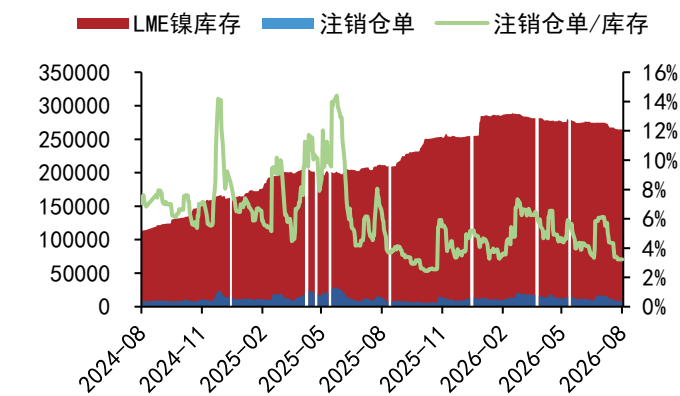
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

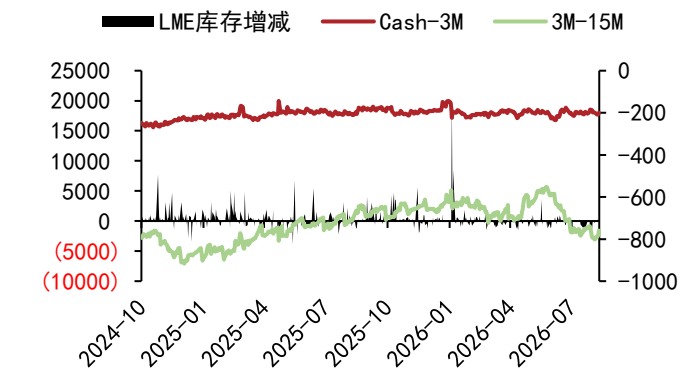
镍

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）



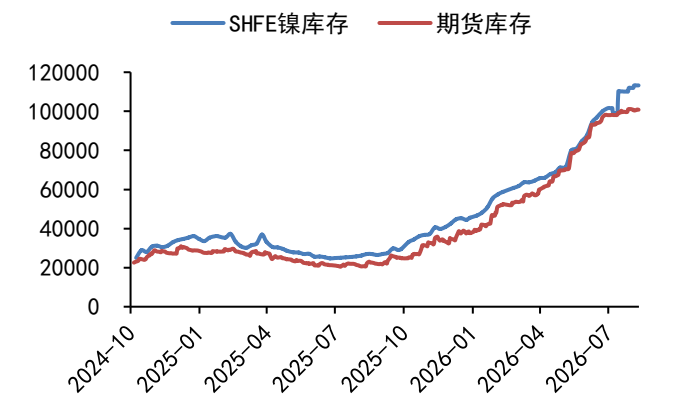
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



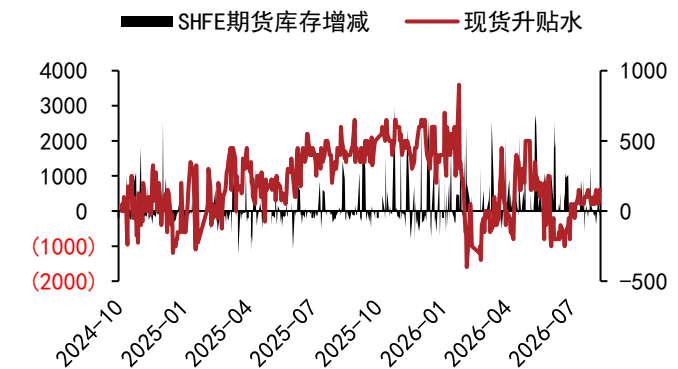
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



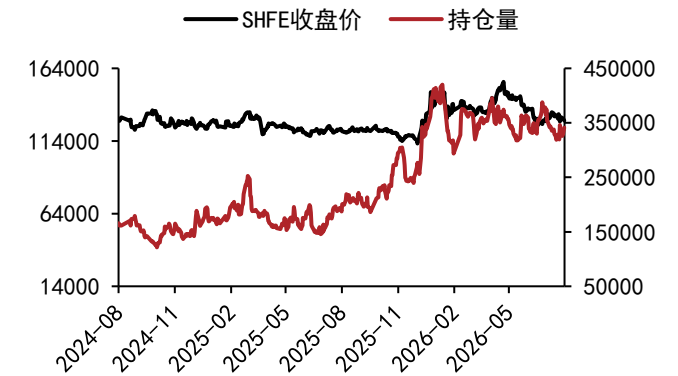
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

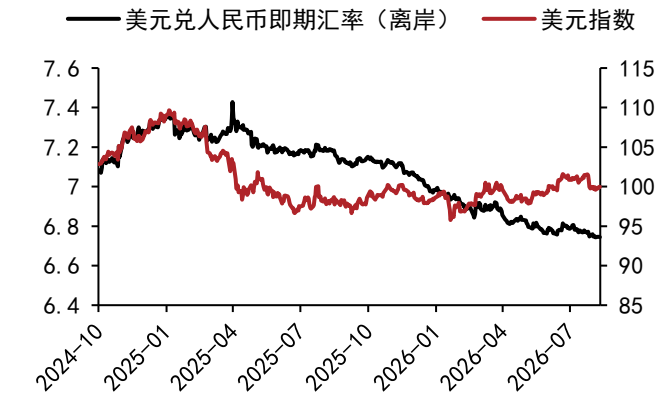
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

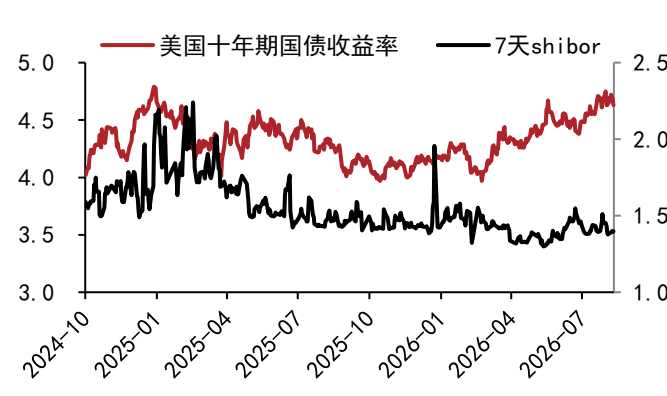
汇率利率

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

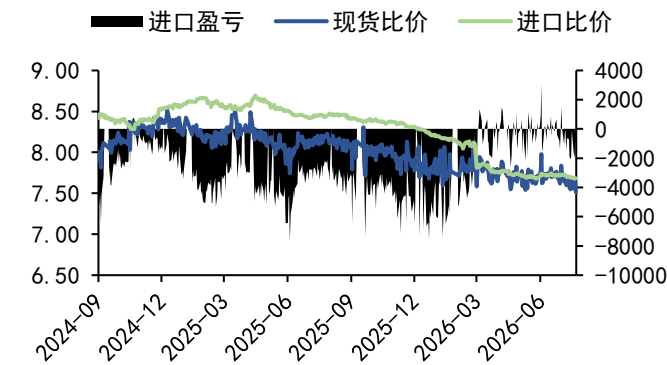
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

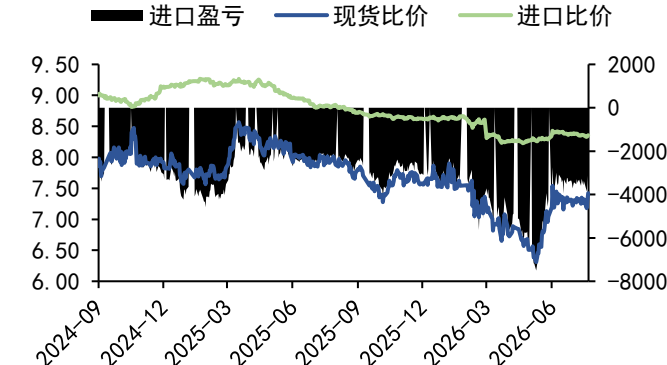
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



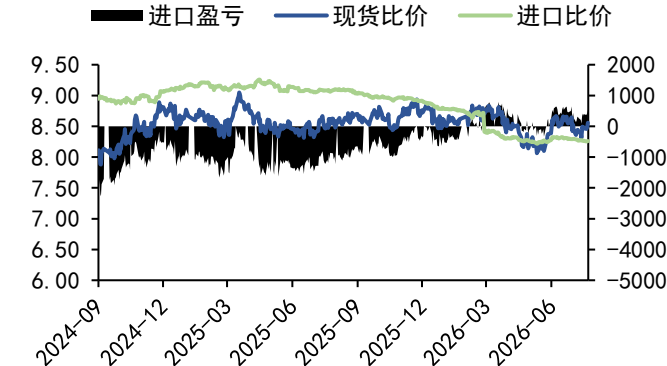
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



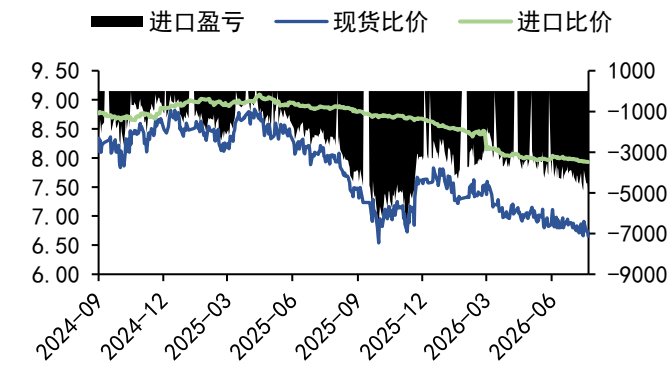
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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