

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

铜

【行情资讯】

原油再度走强, 美债收益率走高, 铜价冲高后明显回落, 昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.3% 至 14130 美元/吨, 国内沪铜主力合约收至 108070 元/吨。昨日 LME 铜库存增加 2850 至 207825 吨, 增量主要来自亚洲仓库, 注销仓单占比下滑, Cash/3M 升水维持高位。国内电解铜社会库存较上周四增加逾 1.5 万吨, 保税区库存环比小幅增加, 上期所日度仓单增加 2.2 至 5.5 万吨。华东地区现货升水期货 80 元/吨, 2608 合约最后交易日隔月价差维持偏大, 基差报价回升。广东地区铜现货贴水期货 30 元/吨, 市场成交维持偏淡。国内铜现货进口亏损扩大至 3000 元/吨以上。精废铜价差报 5530 元/吨, 维持高位。

【策略观点】

中东冲突依然反复, 美国通胀数据符合预期但美联储官员表态偏鹰, 情绪面相对中性。产业上看铜精矿供应维持紧张, 以现货为原料的铜冶炼企业盈利状况继续恶化, 对铜价构成较强支撑。精炼铜端美国铜关税预期维持, 中国和 LME 库存处于偏低水平, 期货市场结构维持强势。在此背景下铜价预计维持高位震荡, 建议重点关注美国精炼铜关税是否落地。今日沪铜主力运行区间参考: 107000-109000 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 13900-14300 美元/吨。

铝

【行情资讯】

原油走强, 美债收益率抬升, 铝价震荡收涨, 昨日伦铝 3M 合约收盘涨 0.45% 至 3259 美元/吨, 沪铝主力合约收至 23935 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 0.6 至 64.6 万手, 日度仓单减少 0.2 至 29.6 万吨。铝锭社会库存较上周四小幅减少, 铝棒社会库存较上周四增加, 昨日铝棒加工费调整, 下游采购情绪一般。国内华东地区铝锭现货升水期货 20 元/吨, 货源流通略有收紧, 基差报价偏强。昨日 LME 铝锭库存减少 0.1 至 24.7 万吨, 注销仓单比例下滑, Cash/3M 小幅贴水。

【策略观点】

中东冲突依然反复, 美国经济数据偏弱但美联储官员表态偏鹰, 情绪面相对中性。产业上看中东地区电解铝恢复进度快于预期, 强现实弱预期格局维持。国内下游开工率继续下滑, 不过随着铝价回落, 铝材加工费趋于反弹, 铝水比例预计维持高位, 铝锭库存有望继续去化, 并支撑铝价震荡企稳。沪铝主力合约运行区间参考: 23800-24100 元/吨; 伦铝 3M 运行区间参考: 3200-3320 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周一沪铅指数收涨 0.71%至 15943 元/吨，单边交易总持仓 12.46 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 22 美元/吨至 1906.5 美元/吨，总持仓 18.4 万手。SMM1#铅锭均价 15700 元/吨，再生精铅均价 15650 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 6.59 万吨，内盘原生基差 15700 元/吨，连续合约-连一合约价差-5 元/吨。LME 铅锭库存录得 41.27 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 5.26 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-43.43 美元/吨，3-15 价差-139.9 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.241，铅锭进口盈亏为 181.85 元/吨。据钢联数据，8 月 17 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.71 万吨，较 8 月 13 日增加 0.4 万吨。

【策略观点】

铅精矿显性库存延续去库，原生铅开工率边际下滑。铅废料库存小幅抬升，再生铅开工率维持绝对低位。蓄企开工率边际回暖但仍低于往年同期。铅锭进口窗口维持开启，国内铅锭工厂库存边际下滑。8 月 CPI 数据符合市场预期，美联储政策拐点尚未明确，原油价格波动会持续改变加息预期，预计铅价维持偏弱运行。

锌

【行情资讯】

周一沪锌指数收涨 0.67%至 25849 元/吨，单边交易总持仓 29.3 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 37 美元/吨至 3768.5 美元/吨，总持仓 25.46 万手。SMM0#锌锭均价 25820 元/吨，上海基差-50 元/吨，天津基差-105 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 11.42 万吨，内盘上海地区基差-50 元/吨，连续合约-连一合约价差 35 元/吨。LME 锌锭库存录得 8.68 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.35 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 106 美元/吨，3-15 价差 138.45 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.02，锌锭进口盈亏为-5197.16 元/吨。据钢联数据，8 月 17 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.6 万吨，较 8 月 13 日增加 0.57 万吨。

【策略观点】

锌精矿显性库存下滑，锌精矿 TC 加速下跌，国内锌矿维持紧缺。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。伦锌注册仓单下滑，Cash-3S 价差进一步抬升，结构性风险抬升。8 月 CPI 数据符合市场预期，美联储政策拐点尚未明确，原油价格波动会持续改变加息预期，短期预计锌价高位偏强运行。中长期看，LME 市场结构性风险结束后，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17日，沪锡主力2609合约收报432090元/吨，较前结算价上涨0.94%。现货升贴水均价报600元/吨，较上一工作日持平。SHFE锡仓单报5527吨，较上一工作日增加75吨；LME锡库存报5320吨，较上一工作日减少165吨。印尼交易所8月累计成交量最新可得数据为8月13日1905吨。截至8月14日，国内主要市场锡锭社会库存为8758吨，较上周五增加307吨。

【策略观点】

锡价高位反弹，宏观环境与海外库存去化形成支撑。美元走弱、美联储加息预期降温改善有色金属风险偏好，但国内需求数据偏弱，宏观驱动仍有反复。基本面来看，LME锡库存单日下降165吨，海外库存继续去化；境内SHFE仓单和社会库存同步增加，显示高价下国内现货消化节奏有所放缓。供应端，云南、江西精炼锡开工率最新约63.06%，短期增量有限，缅甸佤邦矿山复产节奏仍然偏缓，印尼出口恢复但尚未形成明显供应压力。需求端维持刚性，高价抑制下游集中补库意愿。综合来看，内外库存分化下锡价预计维持高位宽幅震荡，沪锡主力合约参考运行区间42.0万—44.5万元/吨，伦锡3M合约参考运行区间5.3万—5.8万美元/吨。

镍

【行情资讯】

8月17日，沪镍主力2609合约收报128710元/吨。现货市场，SMM进口镍均价报128950元/吨，金川镍均价报130300元/吨，均较上一工作日上涨1800元/吨；金川集团电解镍出厂价报130500元/吨，较上一工作日上调1700元/吨。成本端，1.6%和1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价分别维持在64.9美元/湿吨和28美元/湿吨，高镍生铁报价约1140元/镍点。LME镍库存增加30吨至264762吨。

【策略观点】

镍价低位反弹，但上涨仍以宏观情绪修复为主。美元回落对有色金属估值形成支撑，美联储9月维持利率不变的概率升至约三分之二；与此同时，国内7月工业增加值、零售和投资数据均弱于预期，限制需求端乐观预期。基本面来看，印尼镍矿配额及矿端成本对下方形成支撑，但高镍生铁价格缺乏持续上行动能，精炼镍供应宽松、LME库存小幅增加，现货高价成交仍偏谨慎。综合来看，短期或延续修复性震荡，中期供应过剩压力仍将限制反弹高度。预计沪镍主力合约参考运行区间12.4万—13.2万元/吨，伦镍3M合约参考运行区间1.62万—1.72万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

8月17日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 152330 元/吨，较上一工作日下跌 200 元/吨（-0.13%）。其中，电池级碳酸锂晚盘市场均价报 152750 元/吨，工业级碳酸锂晚盘市场均价报 149750 元/吨；贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-300 元/吨，较上一工作日上调 150 元/吨。广期所碳酸锂主力 2701 合约收报 153500 元/吨，较前结算价下跌 0.44%，持仓量 302678 手；盘面较 MMLC 现货指数升水 1170 元/吨。锂辉石精矿 CIF 中国指数均价报 2142 美元/吨，较上一工作日上涨 5 美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂冲高后震荡回落，现货指数小幅走弱而贸易升贴水继续修复，期现矛盾较前期收敛。供给方面，检修与复产并存，最新周度产量小幅回升至 25486 吨，盐端恢复预期仍在；需求端，磷酸铁锂开工率接近 94%，8 月国内锂电排产预计环比增长 7.4%，旺季和储能订单继续提供支撑；库存端，社会库存延续去化，但交易所库存增至 36689 吨、单日增加 591 吨，且锂盐厂存在惜售累库。宏观方面，美元走弱利多商品估值，但国内 7 月工业、消费及投资数据低于预期。综合来看，基本面仍偏多，但供应恢复、仓单增加和盘面冲高回落抬升短线风险，预计价格维持高位宽幅震荡，不宜追涨。今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 148000—158500 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 08 月 17 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.09%至 2711 元/吨，单边交易总持仓 53.95 万手，较前一交易日减少 0.55 万手。基差方面，山东现货价格维持 2695 元/吨，贴水主力合约 2 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格上涨 20 美元/吨至 361 美元/吨，进口盈亏报-336 元/吨。期货库存方面，周一期货仓单报 26.28 万吨，较前一交易日增加 0.06 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。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】

周一上午 15:00 不锈钢主力合约收 14275 元/吨，当日+1.13%(+160)，单边持仓 16.17 万手，较上一交易日-9031 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14500 元/吨，较前日+50，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14500 元/吨，较前日持平；佛山基差 25(-110)，无锡基差 25(-160)；佛山宏旺 201 报 9600 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 10050 元/吨，较前日-200。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 84849 吨，较前日-350。08 月 14 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】

上周，不锈钢市场整体呈震荡下行态势。受台风天气影响，华中地区发运不畅，市场交易活跃度持续低迷。现货方面，青山集团下调 300 系代理限价，幅度达 300 - 500 元/吨，进一步加剧了市场抛压。原料端价格波动整体有限，贸易商报价虽有松动，但尚无实际成交跟进。短期来看，生产成本仍对现货价格形成底部支撑，然而社会库存去化速度缓慢，现货价格上方依旧承压。综合而言，不锈钢多头氛围明显消退，库存呈现累积趋势，不过下方空间相对有限，预计短期行情以震荡运行为主。

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 0.41%至 23230 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓增加至 2.51 万手，成交量 0.85 万手，量能收缩，仓单增加 0.14 至 1.97 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 860 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价反弹 100 元/吨，进口 ADC12 报价回升 200 元/吨，下游刚需采买为主。库存方面，国内三地铝合金锭库存增加 0.06 至 0.96 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑偏强，原料供应维持偏紧，而下游需求相对偏弱，短期价格预计震荡寻找支撑。

有色金属重要日常数据汇总表

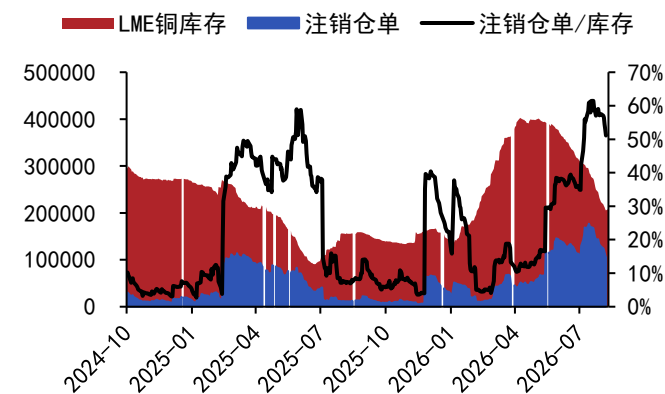
2026年8月17日 日频数据													2026年8月18日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	207825	2850	104750	51.1%	436.48	69731	(385)	55292	21616	598181	27853	375	680	7.69	7.61	7.67	227
铝	246925	(1375)	2450	1.0%	(5.58)	422097	(13642)	295845	(1998)	645941	6244	20	(90)	7.35	7.34	8.34	(3221)
锌	86825	(1175)	10075	11.4%	82.88	154773	3116	114208	742	292954	12735	(40)	(45)	6.69	6.85	8.00	(5034)
铅	410975	(1700)	50850	12.3%	(48.62)	75254	4556	65889	25	124619	(1374)	(140)	(60)	8.54	8.41	8.51	62
镍	264762	30	9042	3.4%	(205.10)	113048	(203)	101831	444	346311	(11554)						

2026年8月17日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6.738 (-0.004)	USDCNY即期	6.743 (-0.001)		美国十年期国债收益率	4.72 (0.04)	中国7天Shibor	1.39 (-0.0091)

2026年8月18日 无风险套利监控				
多	空	沪铜	沪铝	沪镍
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)

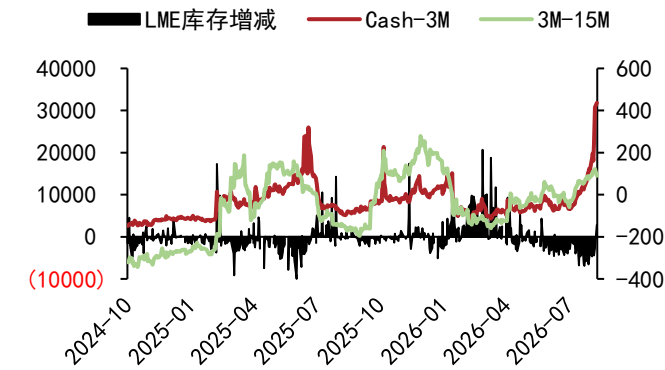
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



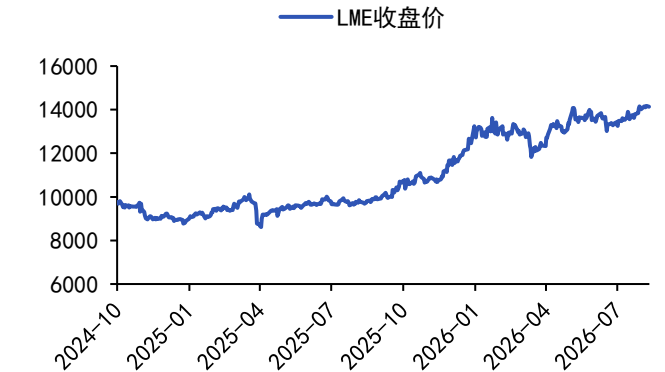
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



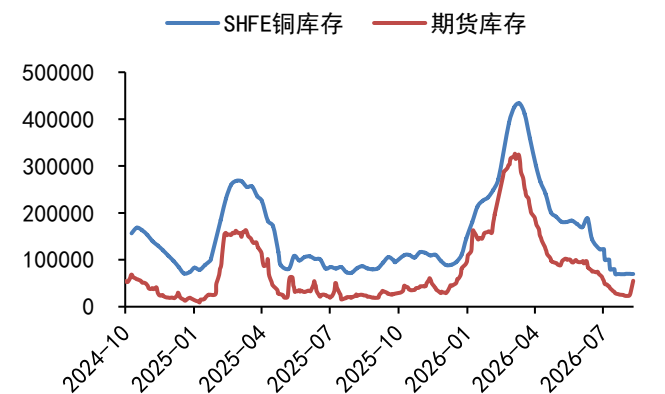
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



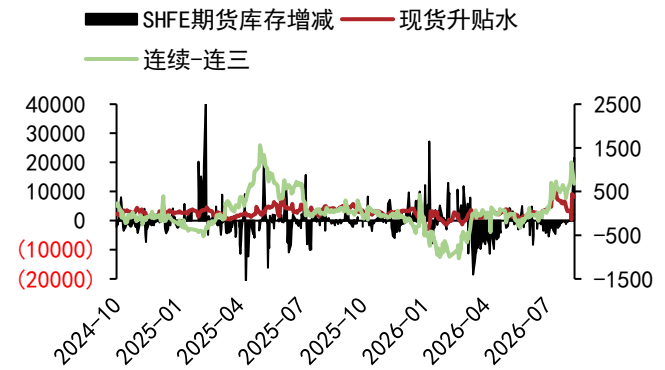
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



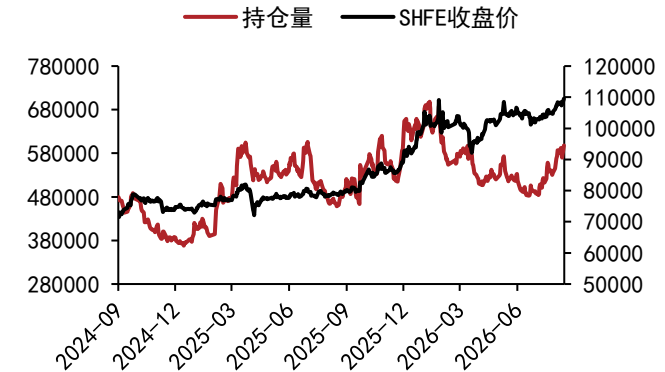
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

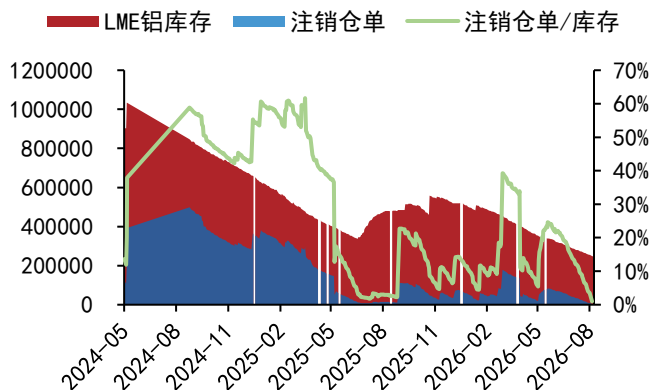
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

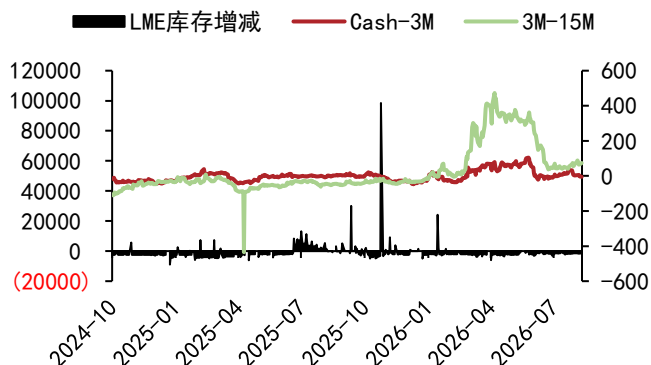
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



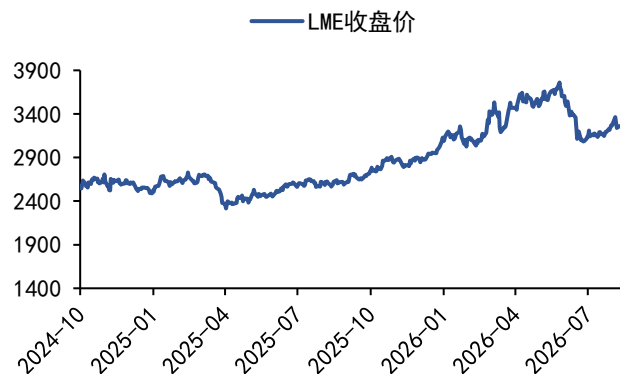
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



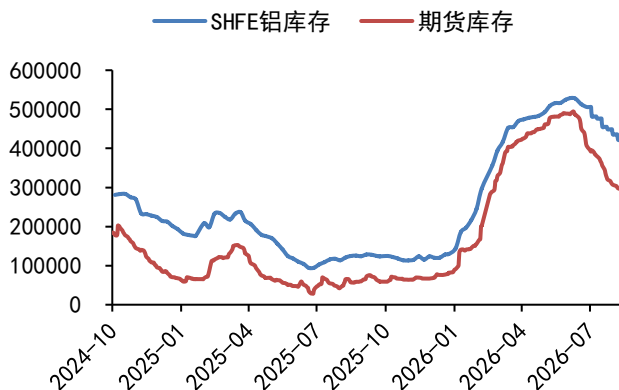
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



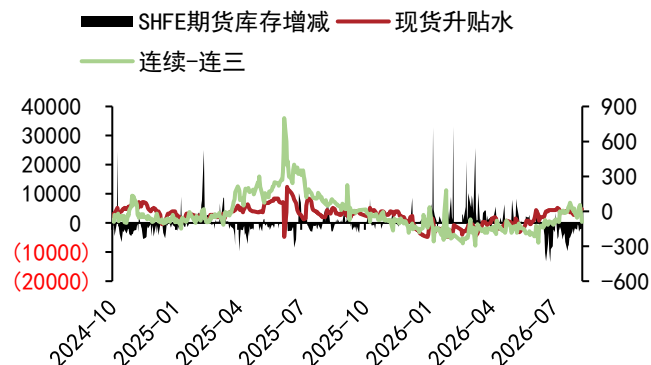
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



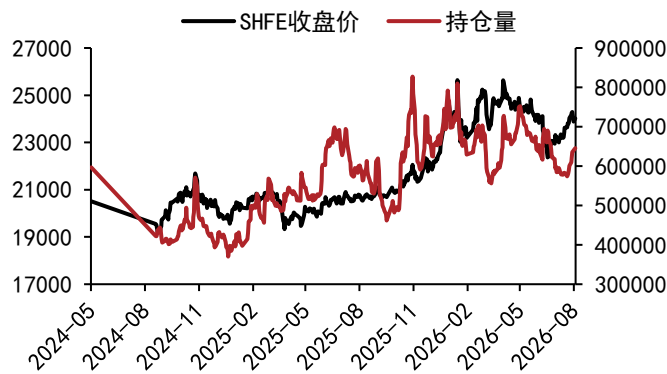
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

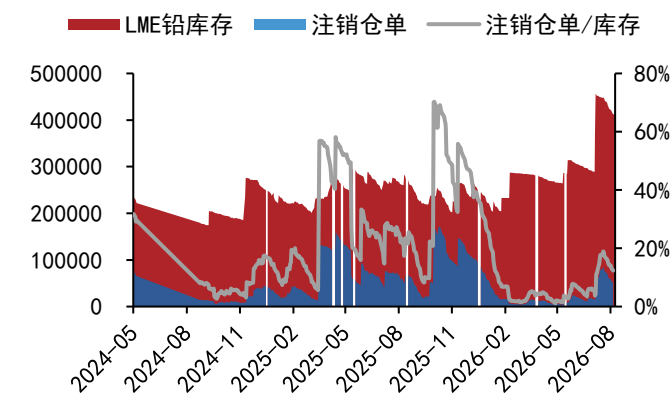
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

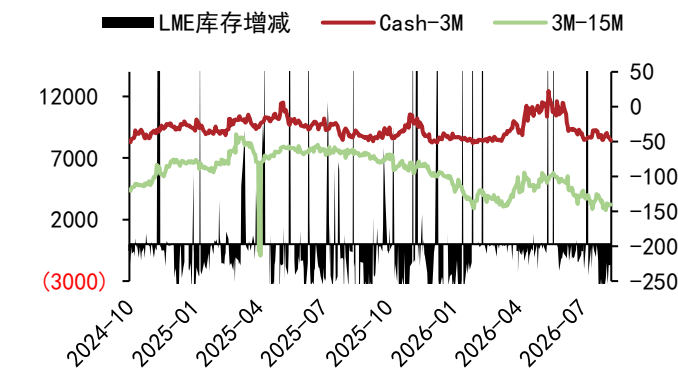
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



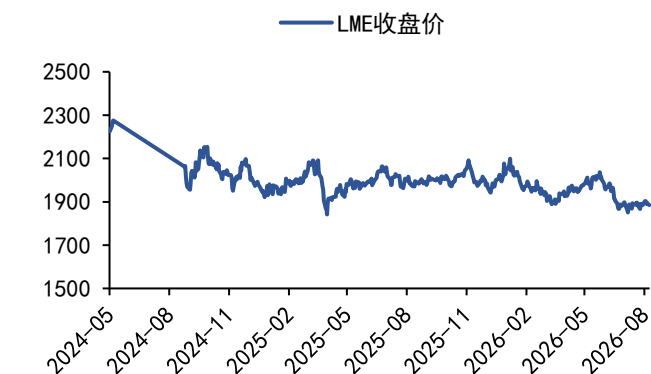
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



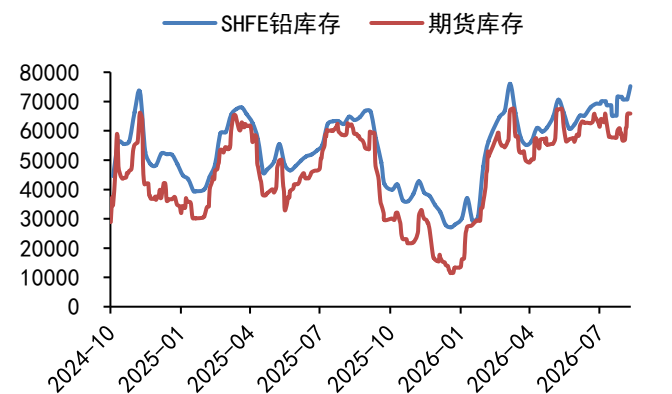
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



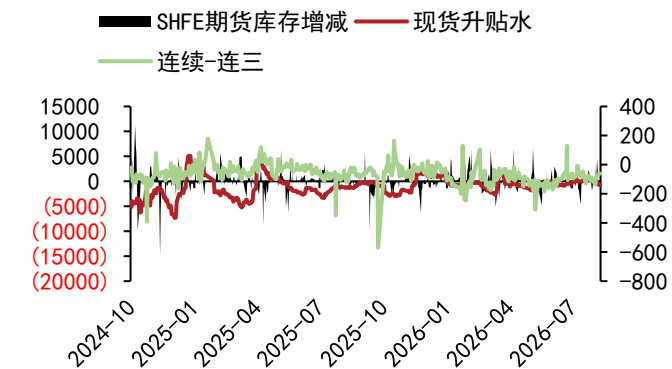
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



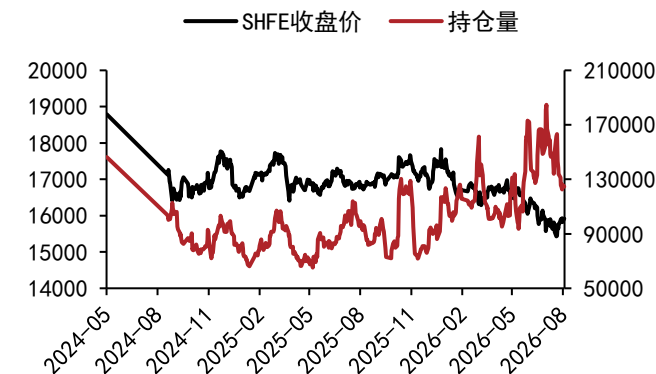
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

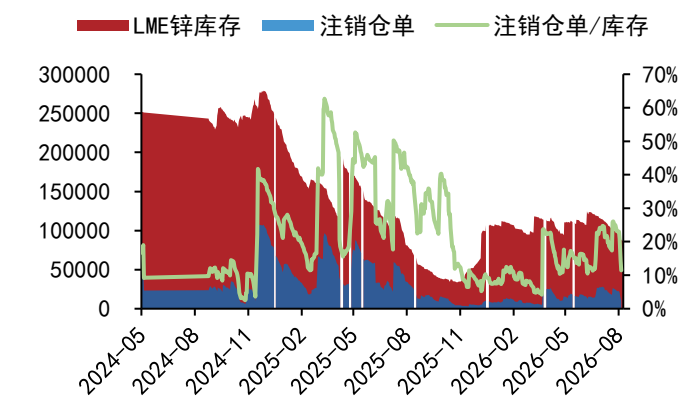
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

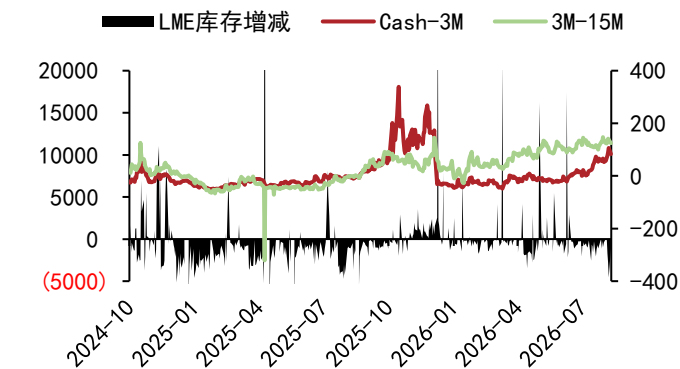
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



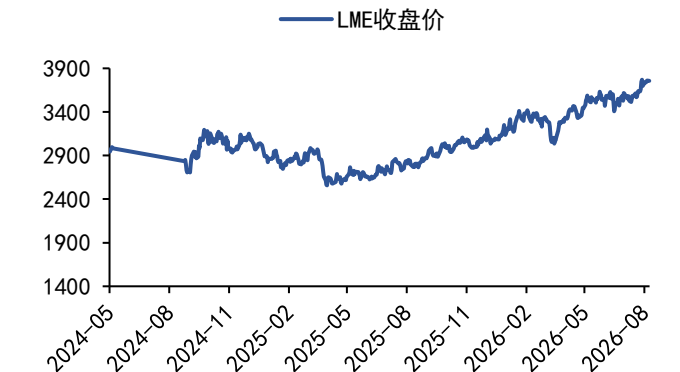
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



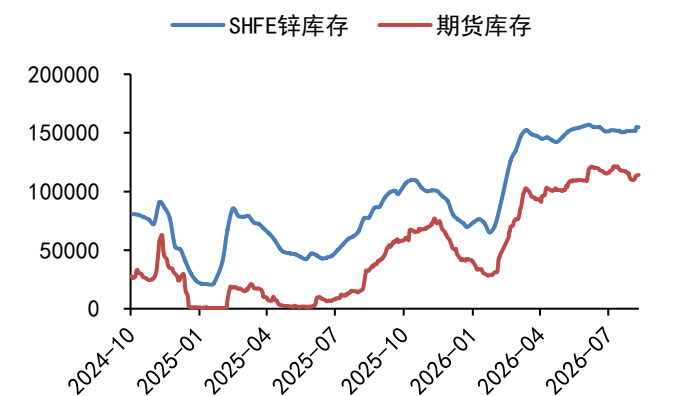
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



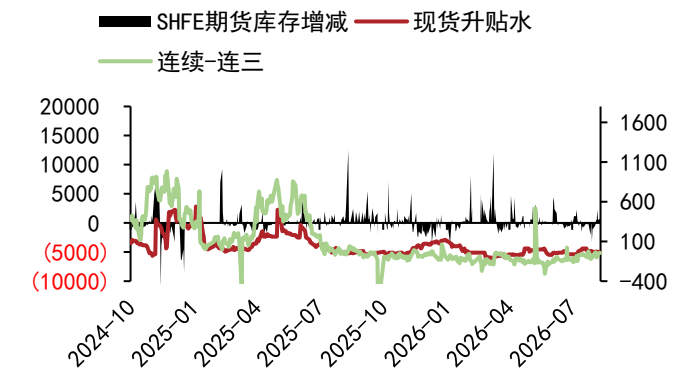
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

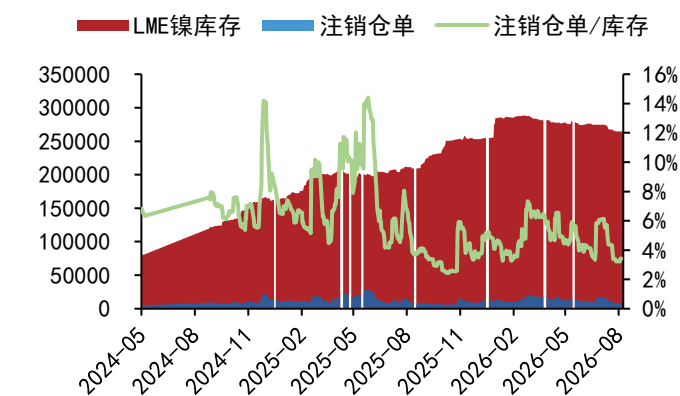
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

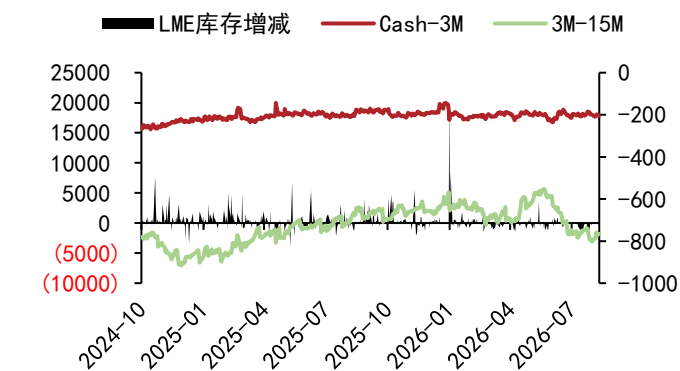
镍

图 25：LME 库存及仓单（吨）



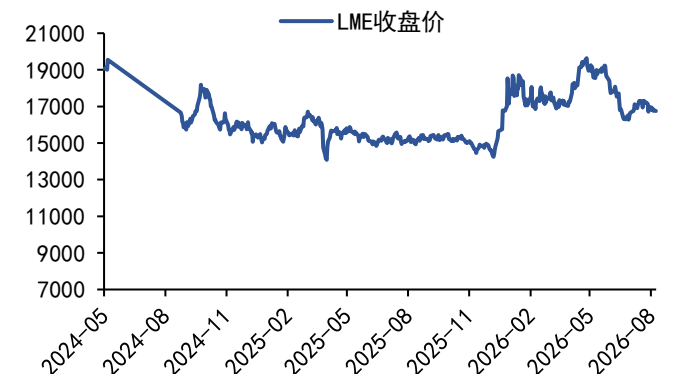
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



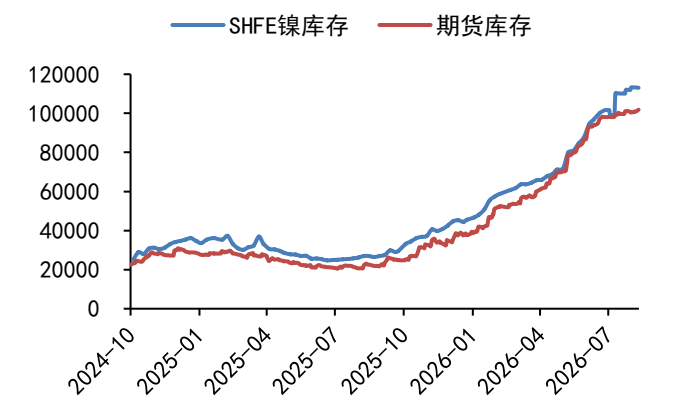
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



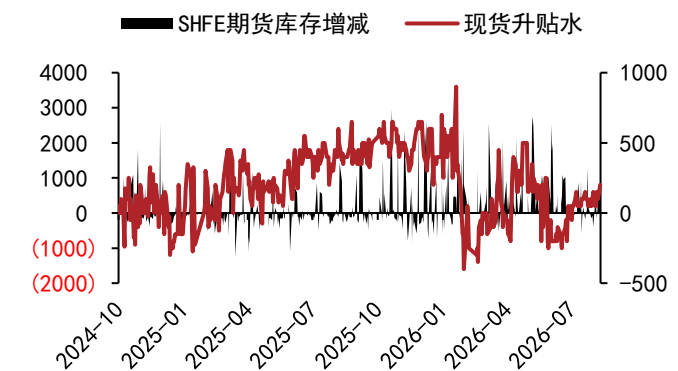
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



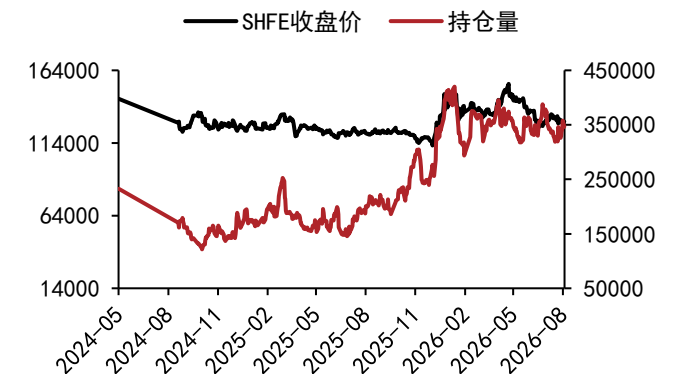
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

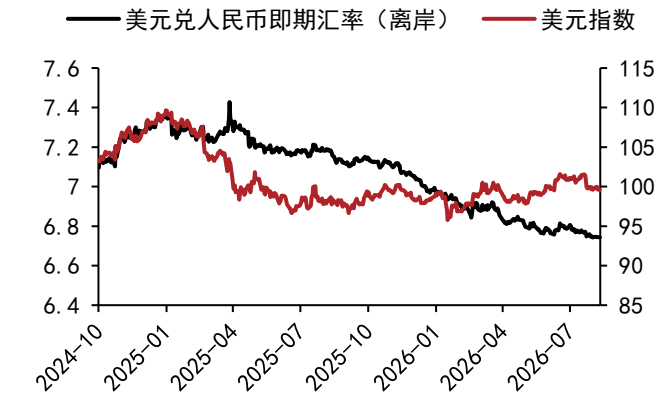
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

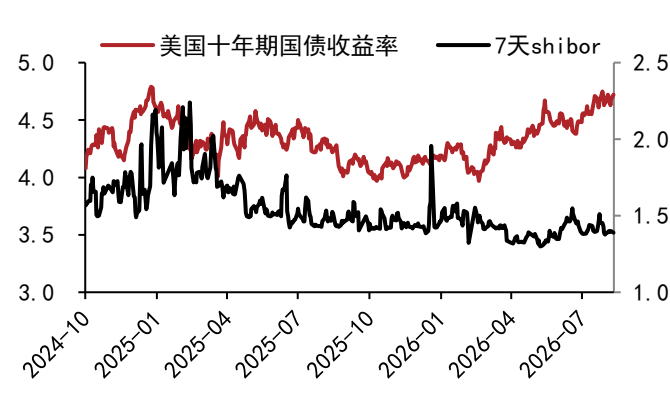
汇率利率

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

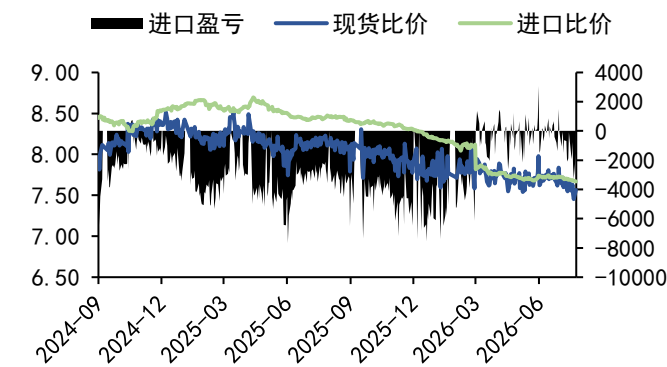
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

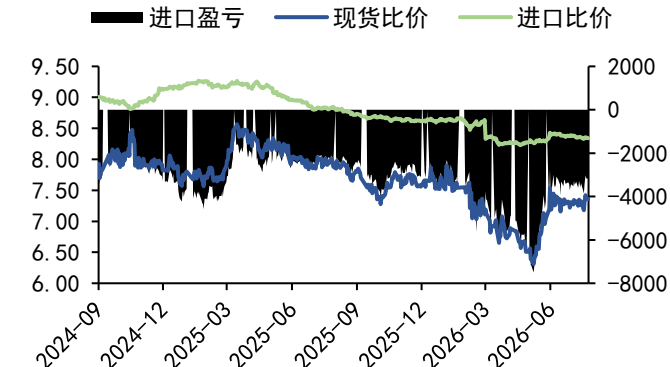
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



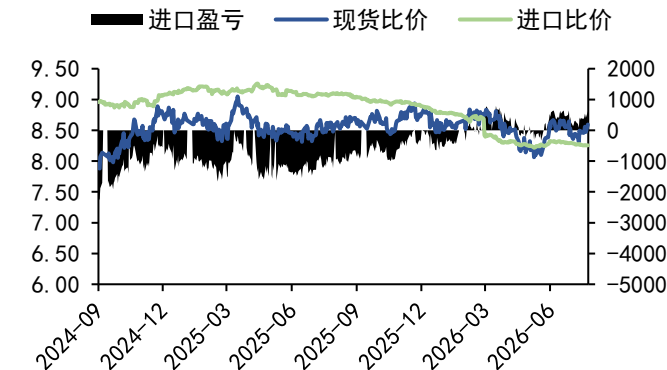
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



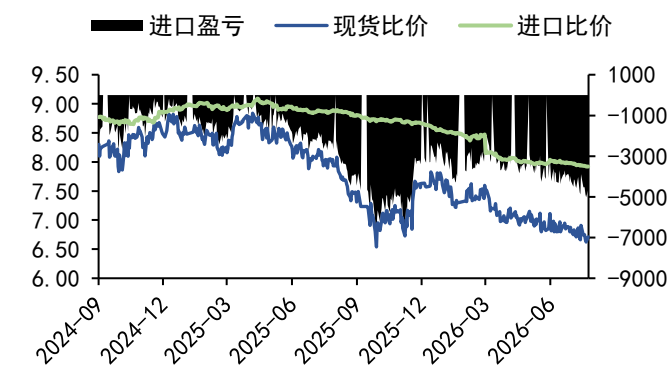
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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