

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】

LME 库存继续增加, 中东冲突升级的担忧加大, 铜价调整, 昨日伦铜 3M 合约收盘跌 1.2%至 13961 美元/吨, 国内沪铜主力合约收至 107020 元/吨。昨日 LME 铜库存增加 15725 至 223550 吨, 增量主要来自北美、亚洲和欧洲仓库, 注销仓单占比下滑, Cash/3M 升水高位回落。国内上期所日度仓单增加 0.3 至 5.8 万吨。华东地区现货升水期货 415 元/吨, 盘面回落成交略有改善。广东地区铜现货升水期货 170 元/吨, 换月后基差报价走强。国内铜现货进口亏损维持 3000 元/吨以上。精废铜价差报 4090 元/吨, 环比缩窄。

【策略观点】

中东冲突升级忧虑加大, 美国通胀数据符合预期但美联储官员表态偏鹰, 情绪面中性偏弱。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: 106000-108000 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 13700-14100 美元/吨。

铝

【行情资讯】

有色氛围偏弱, 铝价震荡调整, 昨日伦铝 3M 合约收盘跌 1.29%至 3217 美元/吨, 沪铝主力合约收至 23750 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 1.9 至 62.7 万手, 日度仓单减少 0.3 至 29.3 万吨。铝锭三地库存小幅增加, 铝棒两地库存偏稳, 昨日铝棒加工费分化, 下游采买情绪一般。国内华东地区铝锭现货转为贴水期货 20 元/吨, 下游刚需采购为主。昨日 LME 铝锭库存持平于 24.7 万吨, 注销仓单比例下滑, Cash/3M 维持小幅贴水。

【策略观点】

中东冲突升级担忧加大, 美国经济数据偏弱但美联储官员表态偏鹰, 情绪面中性偏弱。产业上看尽管冲突可能升级, 但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: 23600-23900 元/吨; 伦铝 3M 运行区间参考: 3160-3260 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收跌 0.24% 至 15906 元/吨，单边交易总持仓 12.22 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 19.5 美元/吨至 1887 美元/吨，总持仓 18.48 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 6.56 万吨，内盘原生基差 -145 元/吨，连续合约-连一合约价差 -15 元/吨。LME 铅锭库存录得 41.1 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 5.09 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -48.62 美元/吨，3-15 价差 -140.2 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.255，铅锭进口盈亏为 362.65 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】

周二沪锌指数收跌 0.62% 至 25688 元/吨，单边交易总持仓 28.02 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 24 美元/吨至 3744.5 美元/吨，总持仓 25.84 万手。SMM0# 锌锭均价 25530 元/吨，上海基差 -50 元/吨，天津基差 -100 元/吨，广东基差 -140 元/吨，沪粤价差 -90 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.48 万吨，内盘上海地区基差 -50 元/吨，连续合约-连一合约价差 -65 元/吨。LME 锌锭库存录得 8.68 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.01 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 82.88 美元/吨，3-15 价差 124.59 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.02，锌锭进口盈亏为 -4993.26 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18日，沪锡主力合约收报 425940 元/吨，较前日下跌 1.27%。现货升贴水报 600 元/吨，较前日持平。SHFE 仓单报 5597 吨，较前日增加 70 吨。LME 锡库存最新可得数据为 8 月 17 日 5300 吨，较前日减少 20 吨。印尼交易所月累计成交量最新可得数据为 8 月 13 日 1905 吨。

【策略观点】

锡价高位回落。海外宏观方面，美国消费端通胀继续降温，有利于缓解高利率对有色金属估值的压制，但生产端通胀仍处于偏高水平，加之美联储会议纪要公布前市场情绪谨慎。宏观环境对锡价影响中性略多，通胀边际降温提供底部支撑，偏鹰政策预期限制价格上方空间。基本面来看，LME 库存延续小幅下降，但国内仓单连续增加，境内外库存走势分化，国内现货压力有所上升。现货升水维持 600 元/吨，也反映高价下游采购积极性一般。供应端，缅甸矿山恢复节奏及印尼出口仍是盘面关注重点，原料供应偏紧对价格形成支撑，但短期缺乏新的增量利多。预计锡价维持高位宽幅震荡，国内主力合约参考运行区间 41.5-44.0 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18日，沪镍主力合约收报 128740 元/吨，较前日上涨 0.44%。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 1400 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 65.8 美元/湿吨，较上一报价上涨 0.9 美元/湿吨；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 28 美元/湿吨，较上一报价持平。镍铁方面，10-12%高镍生铁均价报 1128 元/镍点，较前日下跌 1.5 元/镍点。

【策略观点】

镍价小幅反弹。海外宏观方面，美国 7 月 CPI 环比上涨 0.1%，同比上涨 3.4%，核心 CPI 同比增幅回落至 2.5%，消费端通胀继续降温；但 7 月 PPI 同比上涨 4.7%，生产端价格压力仍然偏高。美联储将于今日公布 7 月会议纪要，考虑到上次会议有三名官员支持加息，预计纪要基调仍将偏谨慎。宏观环境对镍价影响中性，消费通胀降温对有色金属估值形成支撑，生产端通胀黏性和偏鹰政策预期限制反弹高度。基本面来看，进口镍及金川镍升水持稳，现货端没有明显改善。1.6%品位镍矿价格上涨，对成本形成一定支撑，但高镍生铁价格继续下跌，反映不锈钢产业链采购仍偏谨慎。全球精炼镍供应宽松格局没有改变，预计镍价维持区间震荡。短期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 1.48-1.65 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

8月18日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 152580 元/吨，较上一工作日上涨 250 元/吨（+0.16%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报 153000 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 150000 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 155400 元/吨，较前日上涨 1.24%，持仓量 311262 手，较前日增加 8584 手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-300 元/吨，较前日持平。锂辉石精矿 CIF 中国指数均价报 2142 美元/吨，较前日持平。

【策略观点】

碳酸锂价格延续偏强运行，但今日盘面表现明显强于现货。主力合约上涨 1.24%，现货指数仅上涨 0.16%，期货较 MMLC 现货指数升水扩大至 2820 元/吨，较前一交易日扩大 1650 元/吨。与此同时，贸易市场升贴水和锂辉石价格均保持不变，说明现货流通并未进一步收紧，矿端成本也没有形成新的上行驱动，本轮上涨主要来自供应检修、旺季需求及库存继续去化的预期交易。供给方面，8月至9月锂盐厂集中检修仍将造成阶段性减量，短期供应恢复速度偏慢。需求方面，电池及正极材料排产维持高位，旺季备货预期对价格形成支撑。库存方面，此前 SMM 样本库存连续两周下降，市场对本周库存继续去化的预期较强。不过，盘面连续上涨后已明显领先现货，期货升水扩大反映短期预期较为充分，下游对高价原料的接受程度将限制上涨节奏。预计碳酸锂维持偏强震荡，但高位波动和回调风险同步增加，今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 151000-160000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年08月18日，截至下午3时，氧化铝指数日内下跌0.58%至2695元/吨，单边交易总持仓56.01万手，较前一交易日增加2.06万手。基差方面，山东现货价格维持2695元/吨，升水主力合约14元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持361美元/吨，进口盈亏报-337元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报26.67万吨，较前一交易日增加0.39万吨。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】

周二下午 15:00 不锈钢主力合约收 14330 元/吨，当日+0.39%(+55)，单边持仓 15.25 万手，较上一交易日-9202 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14500 元/吨，较前日持平，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14600 元/吨，较前日+100；佛山基差-30(-55)，无锡基差 70(+45)；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 10050 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 83765 吨，较前日-1084。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走弱，主力合约收盘跌 0.62%至 23085 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.49 万手，成交量 1.33 万手，量能放大，仓单增加 0.07 至 2.04 万吨。AL2610 合约与 AD2610 合约价差 870 元/吨，环比偏稳。国内主流地区 ADC12 均价下调 100 元/吨，进口 ADC12 报价回落 100 元/吨，下游刚需采买为主。库存方面，国内三地铝合金锭库存基本持平于 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

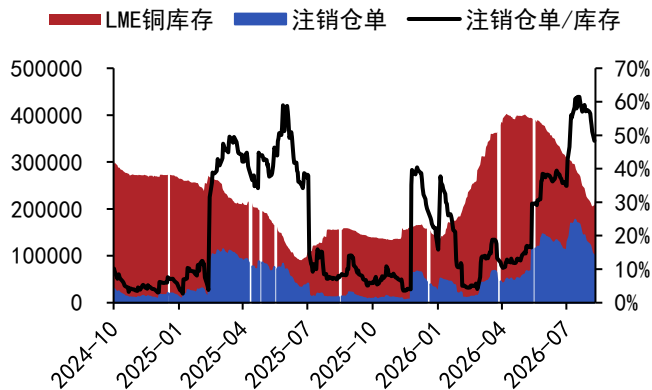
2026年8月18日 日频数据													2026年8月19日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	223550	15725	100450	48. 3%	248. 00	69731	(385)	58121	2829	568806	(29375)	435	570	7. 73	7. 63	7. 68	738
铝	246925	0	2450	1. 0%	(13. 75)	422097	(13642)	292929	(2916)	626762	(19179)	(20)	10	7. 40	7. 39	8. 36	(3051)
锌	86525	(300)	8050	9. 3%	84. 49	154773	3116	114807	599	280225	(12729)	(40)	(85)	6. 71	6. 88	8. 01	(4923)
铅	409000	(1975)	50275	12. 2%	(48. 87)	75254	4556	65564	(325)	122168	(2451)	(145)	(80)	8. 60	8. 47	8. 52	152
镍	265170	408	9042	3. 4%	(196. 91)	113048	(203)	102058	227	333395	(12916)						

2026年8月18日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6. 743 (0. 005)	USDCNY即期	6. 747 (0. 004)		美国十年期国债收益率	4. 71 (-0. 01)	中国7天Shibor	3. 854 (-0. 0046)

2026年8月19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)

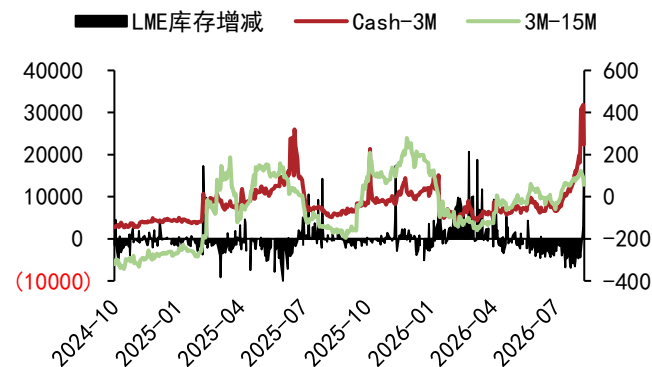
铜

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）



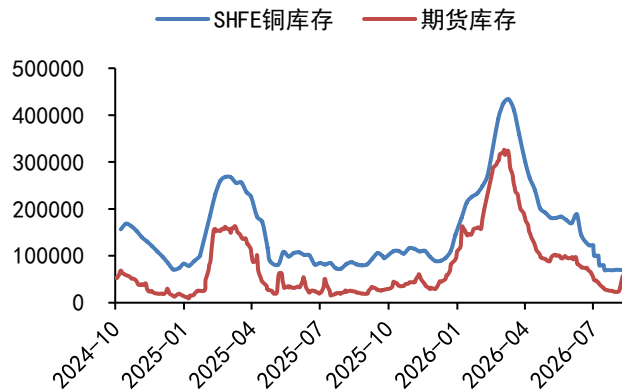
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



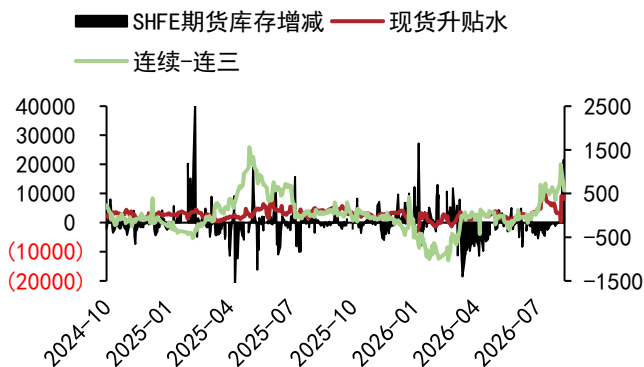
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



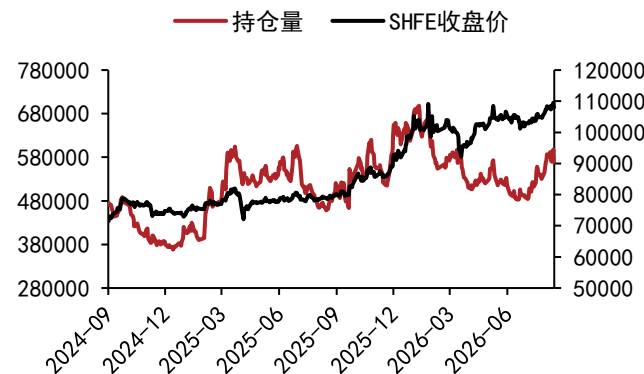
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

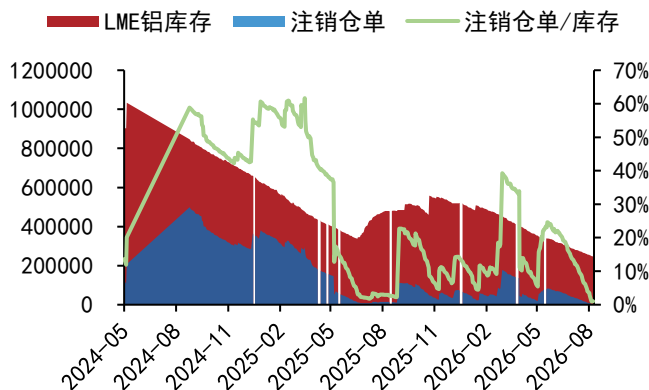
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

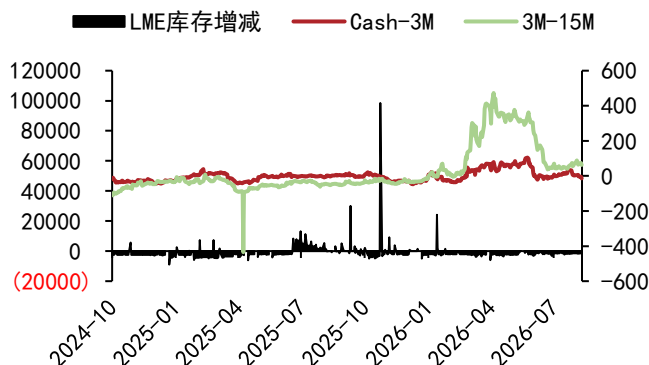
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



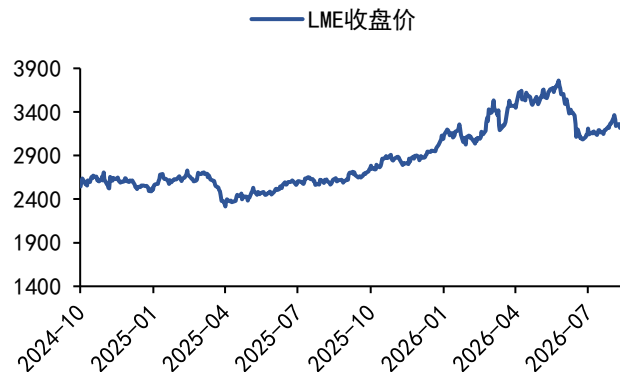
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



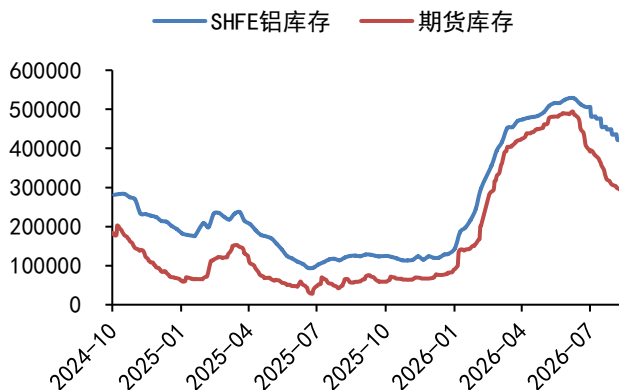
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



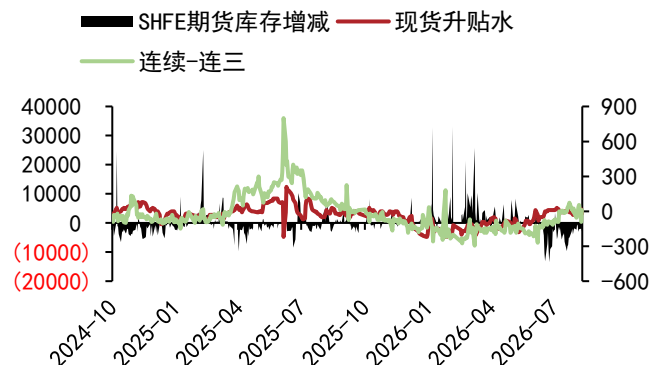
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



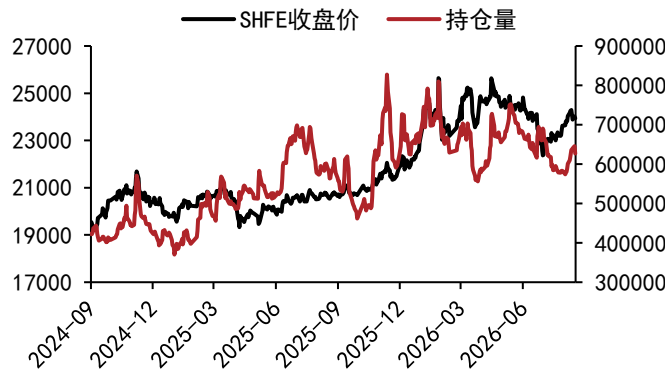
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

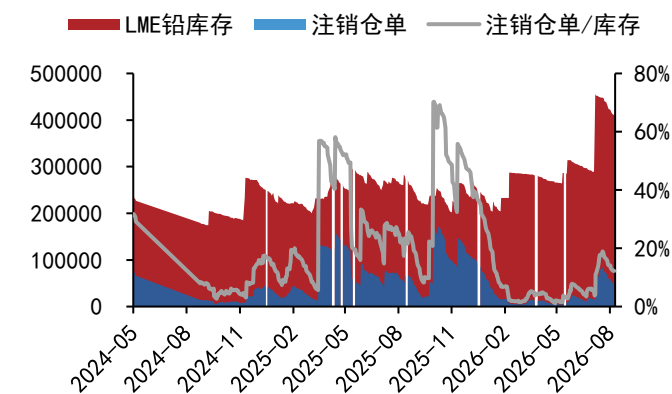
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

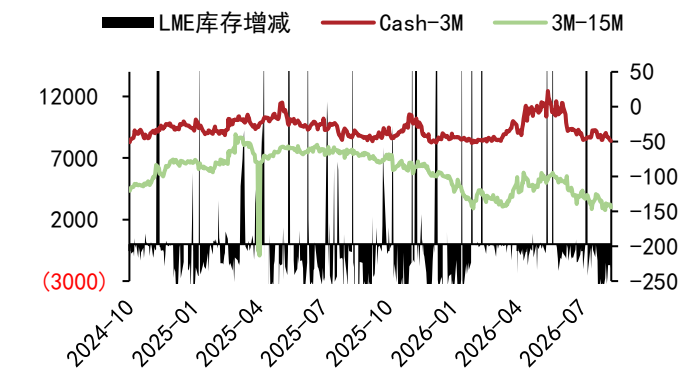
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



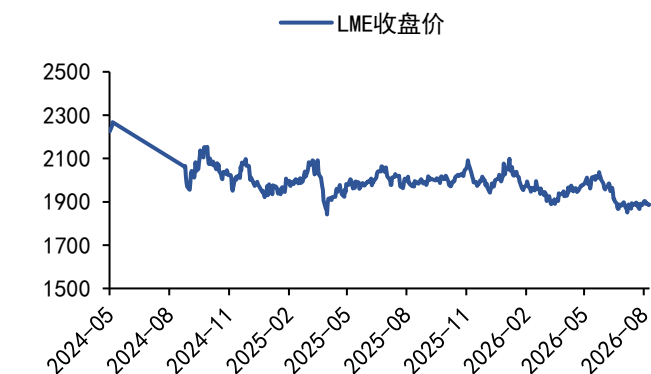
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



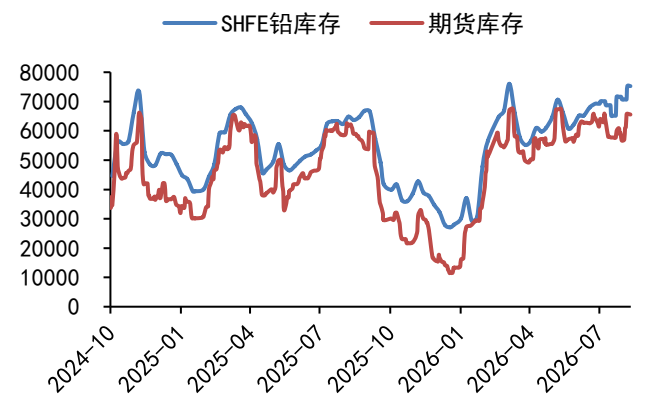
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



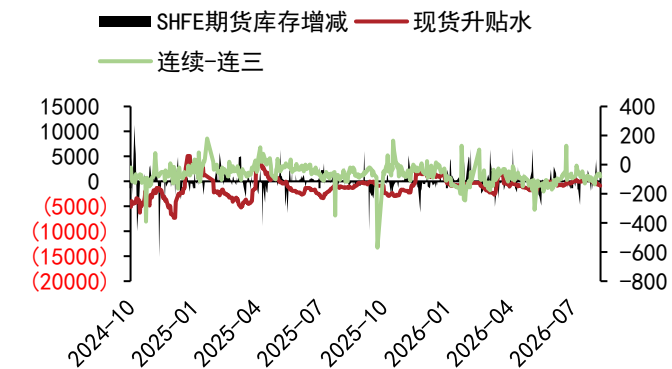
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



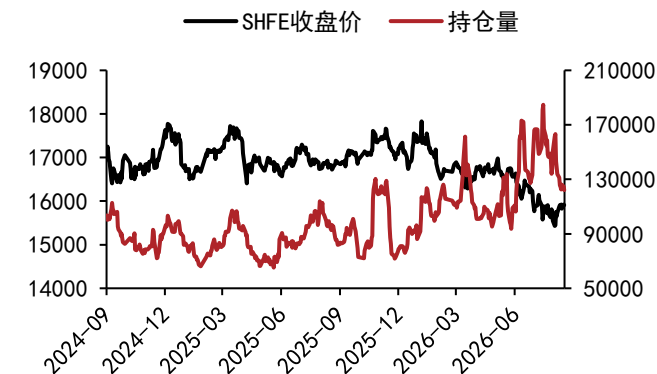
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

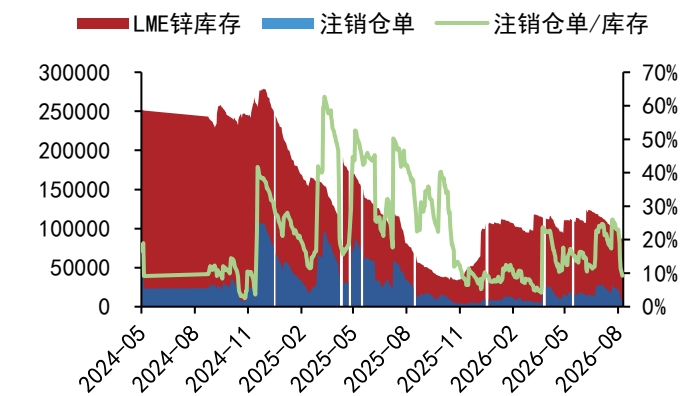
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

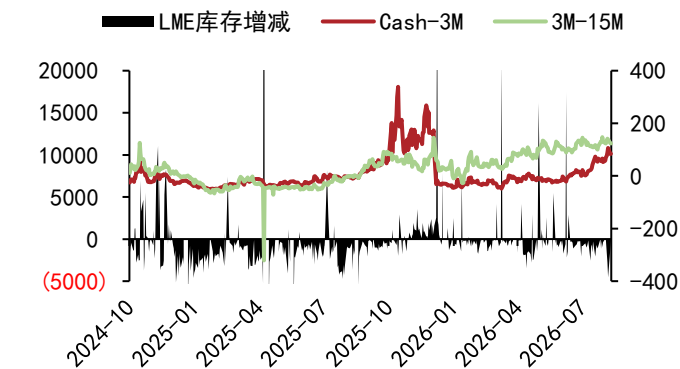
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



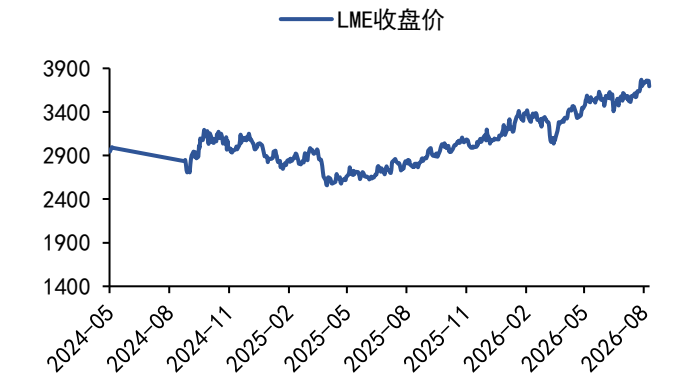
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



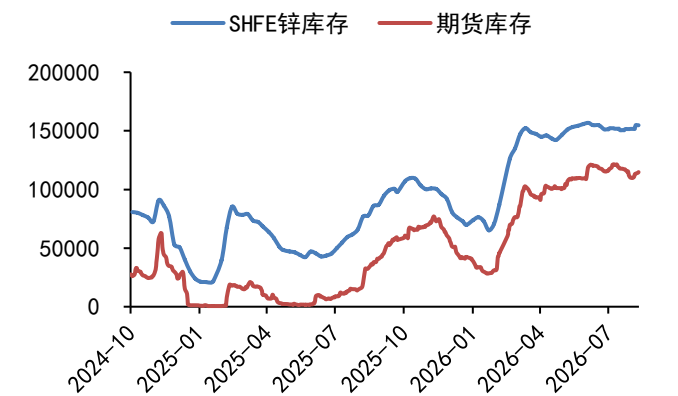
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



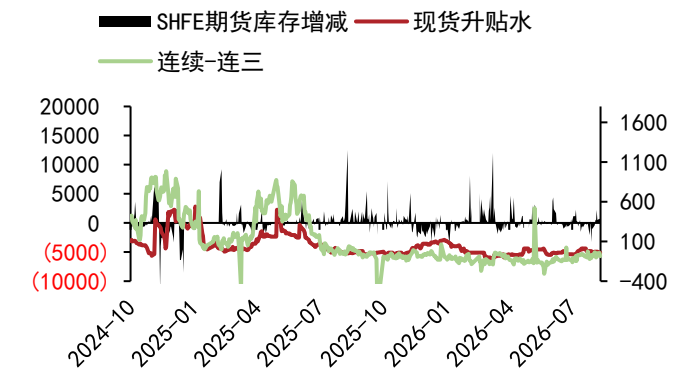
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



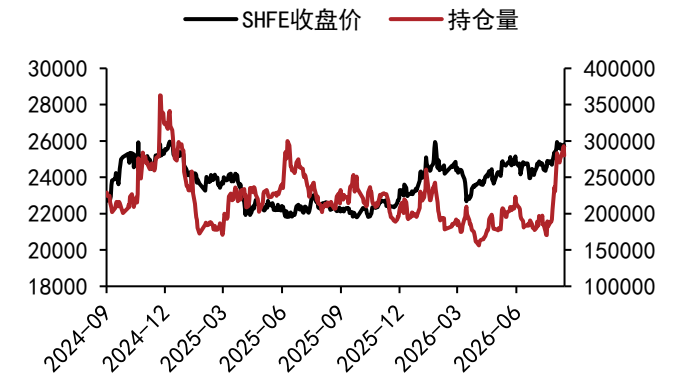
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

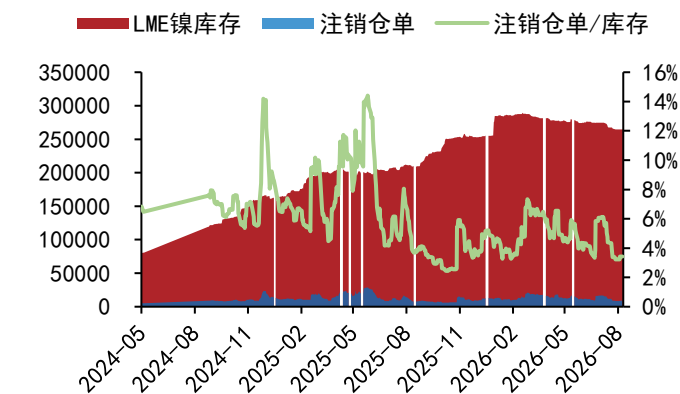
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

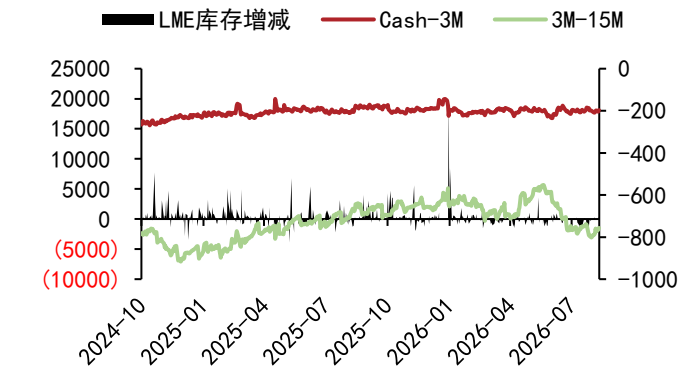
镍

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）



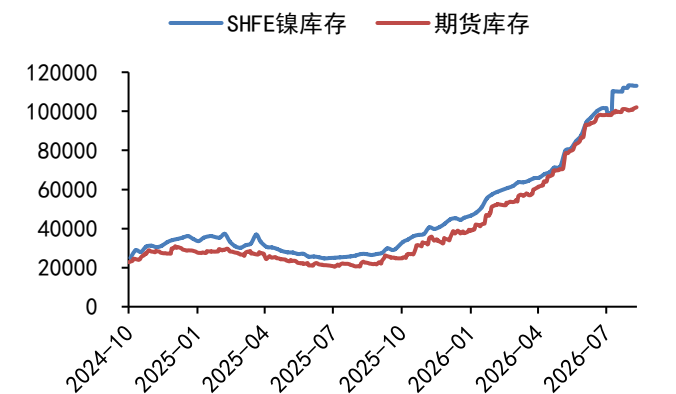
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



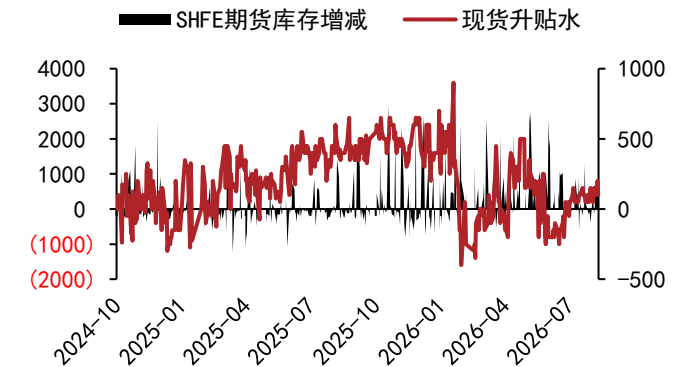
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



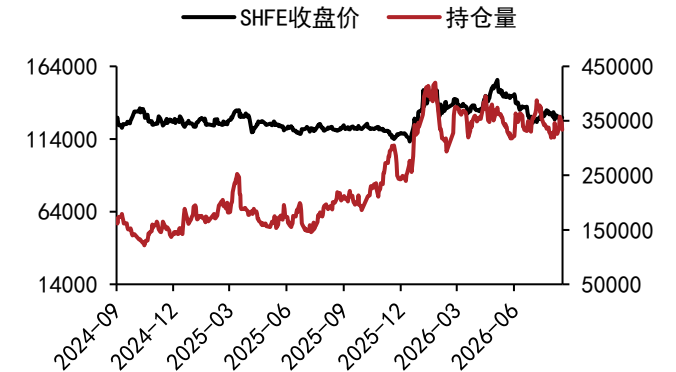
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

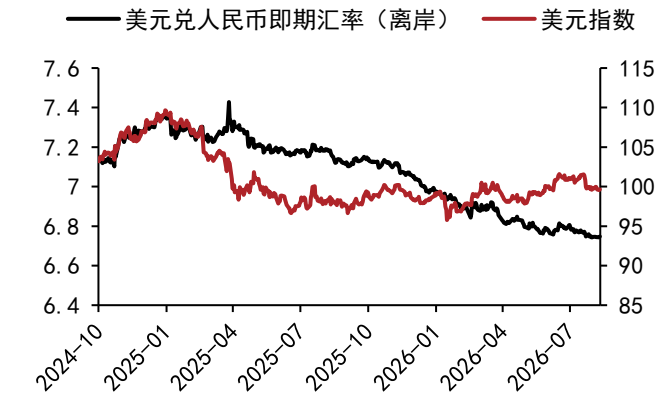
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

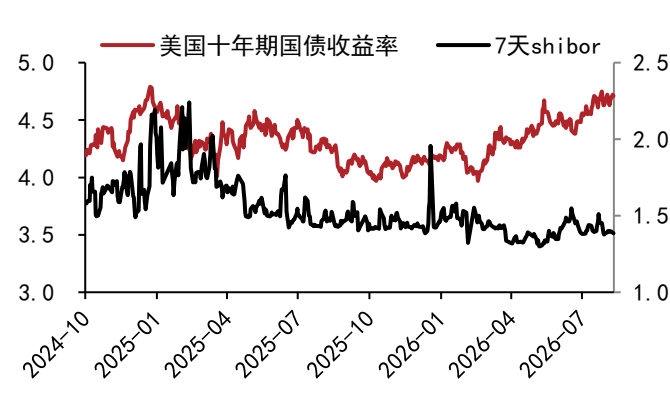
汇率利率

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

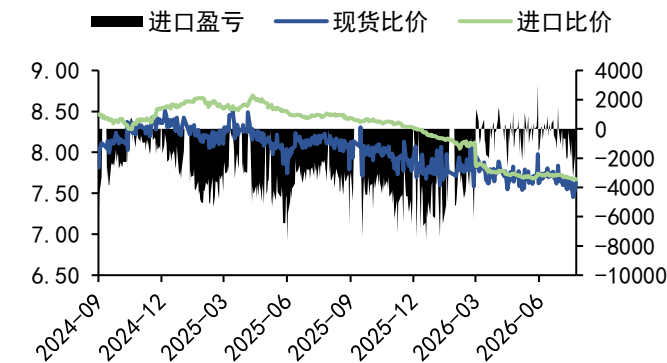
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

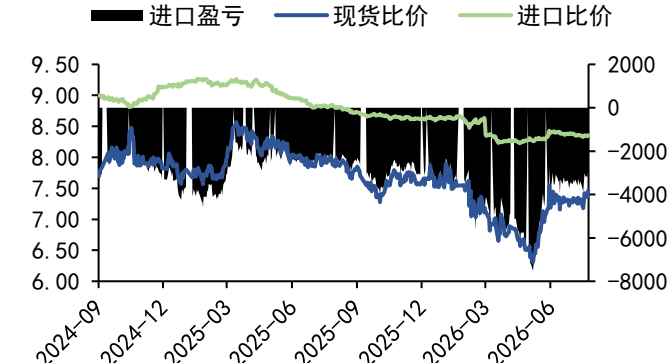
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



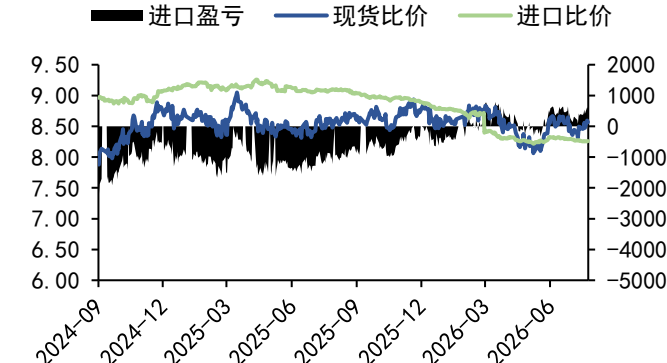
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



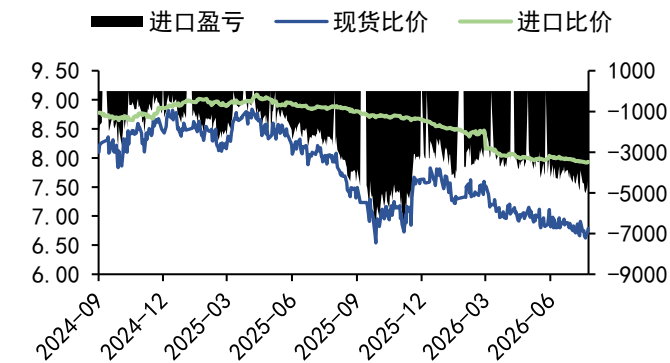
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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