

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】

LME 库存继续增加,国内权益市场大跌,隔夜美股反弹,铜价下探回升,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 0.64% 至 14051 美元/吨,国内沪铜主力合约收至 107230 元/吨。昨日 LME 铜库存增加 12425 至 235975 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 升水维持偏高。国内上期所日度仓单下滑 0.1 至 5.7 万吨。华东地区现货升水期货 395 元/吨,盘面回落成交环比改善。广东地区铜现货升水期货 120 元/吨,成交边际改善。国内铜现货进口亏损缩窄至 1500 元/吨左右。精废铜价差报 4180 元/吨,维持偏高。

【策略观点】

中东冲突升级忧虑持续,美国财政部宣布增加长债回购规模,情绪面中性略偏暖。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 库存相对偏低,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:13900-14200 美元/吨。

铝

【行情资讯】

贵金属、有色回暖,铝价太下探回升,昨日伦铝 3M 合约收盘涨 0.64%至 3238 美元/吨,沪铝主力合约收至 23685 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 0.4 至 62.3 万手,日度仓单减少 0.2 至 29.1 万吨。铝锭三地库存小幅减少,铝棒两地库存下滑,昨日铝棒加工费反弹,交投一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货 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,注销仓单比例持平,Cash/3M 维持贴水。

【策略观点】

中东冲突忧虑仍在,美国财政部计划增加长债回购规模,情绪面中性略偏暖。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,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:3160-3280 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周三沪铅指数收涨 0.14% 至 15927 元/吨，单边交易总持仓 12 万手。截至周三下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 2.5 美元/吨至 1884.5 美元/吨，总持仓 17.89 万手。SMM1# 铅锭均价 15700 元/吨，再生精铅均价 15625 元/吨，精废价差 75 元/吨，废电动车电池均价 9300 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.55 万吨，内盘原生基差 -150 元/吨，连续合约-连一合约价差 -25 元/吨。LME 铅锭库存录得 41.86 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 4.86 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -48.87 美元/吨，3-15 价差 -144.7 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.258，铅锭进口盈亏为 402.47 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】

周三沪锌指数收跌 1.42% 至 25324 元/吨，单边交易总持仓 25.06 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 52.5 美元/吨至 3692 美元/吨，总持仓 26.11 万手。SMM0# 锌锭均价 25195 元/吨，上海基差 -40 元/吨，天津基差 -95 元/吨，广东基差 -115 元/吨，沪粤价差 -75 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.51 万吨，内盘上海地区基差 -40 元/吨，连续合约-连一合约价差 -30 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.51 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.71 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 84.49 美元/吨，3-15 价差 123.19 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.021，锌锭进口盈亏为 -4911.28 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，短期锌价或将出现回调。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19日，沪锡主力合约收报420160元/吨，较前日下跌1.21%。现货升贴水报600元/吨，较前日持平。SHFE仓单报5591吨，较前日减少6吨。LME锡库存最新可得数据为8月18日5560吨，较前日增加260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】

锡价连续回落。海外宏观方面，美联储内部对通胀和利率路径的分歧加大，三名委员在7月会议上支持加息，偏鹰政策预期推高了高利率维持时间，对锡价估值形成压制。美国消费通胀边际放缓提供一定缓冲，但当前宏观环境整体偏空，锡价短线仍面临风险偏好下降的压力。基本面来看，LME库存单日增加260吨，海外库存由去化转为明显累积，叠加国内仓单仍处于近期高位，库存端支撑减弱。现货升水保持600元/吨，反映下游在价格回落过程中仍以刚需采购为主。缅甸矿山恢复节奏偏慢及原料供应约束继续支撑中期价格，但短期库存增加和宏观压力占据主导。预计锡价维持高位偏弱震荡，国内主力合约参考运行区间40.8-43.5万元/吨，伦锡3M合约参考运行区间48000-54000美元/吨。

镍

【行情资讯】

8月19日，沪镍主力合约收报127850元/吨，较前日下跌0.36%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升水100元/吨，较前日上升50元/吨；金川镍现货升水均价1550元/吨，较前日上升150元/吨。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1127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，美联储7月会议以9票对3票维持利率不变，三名委员支持加息，显示内部对通胀风险的担忧明显上升。今日凌晨公布的会议纪要预计延续谨慎偏鹰基调，高利率维持预期对有色金属估值形成压制；美国7月消费通胀有所降温，使加息预期暂未进一步强化。宏观环境对镍价影响中性偏空，限制价格反弹高度。基本面来看，进口镍和金川镍升水同步上升，低价刺激现货采购，对价格形成一定支撑。但高镍生铁价格继续下跌，镍矿价格保持稳定，成本端缺乏持续上行动力。全球精炼镍供应宽松格局尚未改变，预计镍价维持偏弱震荡。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1.47-1.63万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

8月19日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报151030元/吨，较上一工作日下跌1550元/吨（-1.02%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报151450元/吨，较上一工作日下跌1550元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报148450元/吨，较上一工作日下跌1550元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价150660元/吨，较前日下跌3.05%，持仓量315609手，较前日增加4347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2135美元/吨，较前日下跌7美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂期现价同步回落，盘面跌幅明显大于现货。主力合约由较MMLC现货指数升水2820元/吨转为贴水370元/吨，期现价差单日收窄3190元/吨，反映前期供应检修和旺季需求预期已被较充分交易，盘面开始向现货重新靠拢。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，但市场关注点已由计划检修转向实际产量损失。需求方面，电池排产维持高位，对价格构成中期支撑，但下游对15万元/吨以上原料的接受度下降，现货采购以刚需为主。锂辉石价格小幅回落，成本端支撑边际减弱；贸易市场升贴水持平，也说明现货并未出现进一步紧张。今日SMM周度库存数据将验证去库持续性，库存降幅是决定短线价格能否重新走强的核心因素。综合来看，近期行情已经由单边交易供应减量转入检修兑现、库存去化与高价需求承接能力的多空博弈。短期快速回调释放了部分期货升水风险，但在检修尚未结束、旺季需求仍有支撑的情况下，价格下方空间同样受限。预计碳酸锂维持宽幅震荡，今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间147000-155000元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年08月19日，截至下午3时，氧化铝指数日内下跌0.5%至2681元/吨，单边交易总持仓56.7万手，较前一交易日增加0.69万手。基差方面，山东现货价格维持2695元/吨，升水主力合约27元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持361美元/吨，进口盈亏报-338元/吨。期货库存方面，周三期货仓单报27.9万吨，较前一交易日增加1.23万吨。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】

周三下午 15:00 不锈钢主力合约收 14260 元/吨，当日-0.49%(-70)，单边持仓 15.03 万手，较上一交易日-2190 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，较前日持平；佛山基差 40(+70)，无锡基差 140(+70)；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。

【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延续调整，主力合约收盘跌 0.63%至 22940 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.43 万手，成交量 1.44 万手，量能放大，仓单微降至 2.04 万吨。AL2610 合约与 AD2610 合约价差 735 元/吨，环比缩窄。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增加 0.01 至 0.97 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

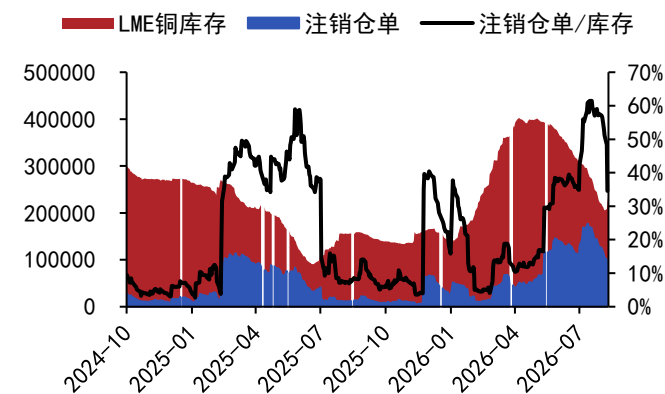
2026年8月19日 日频数据													2026年8月20日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	235975	12425	77225	34.5%	314.81	69731	(385)	56698	(1423)	551562	(17244)	375	690	7.68	7.59	7.67	172
铝	246925	0	2450	1.0%	(16.33)	422097	(13642)	290536	(2393)	622659	(4103)	(20)	10	7.36	7.34	8.35	(3169)
锌	95050	8525	7075	8.2%	94.36	154773	3116	115061	254	250603	(29622)	(40)	(50)	6.65	6.84	8.00	(5133)
铅	418575	9575	48625	11.9%	(45.74)	75254	4556	65490	(74)	119962	(2206)	(150)	(30)	8.60	8.48	8.51	160
镍	265248	78	9042	3.4%	(178.65)	113048	(203)	101998	(60)	335992	2597						

2026年8月19日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.738 (-0.005)	USDCNY即期	6.731 (-0.016)	美国十年期国债收益率	4.65 (-0.06)	中国7天Shibor	1.38 (-0.0054)

2026年8月20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)

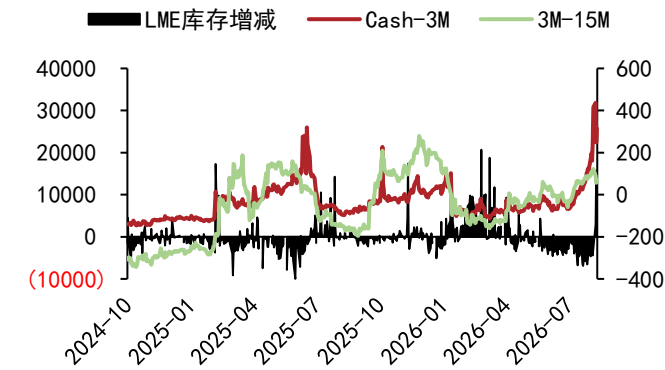
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



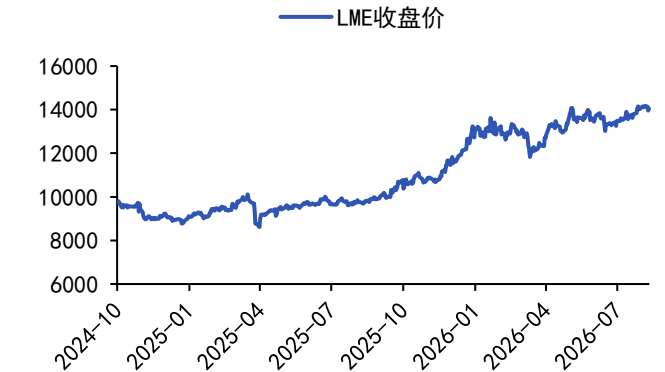
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



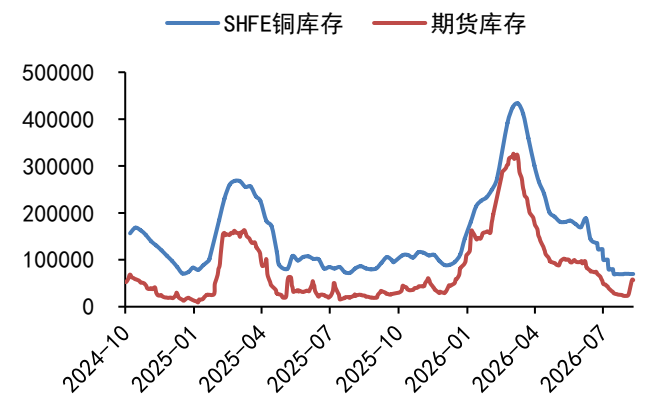
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



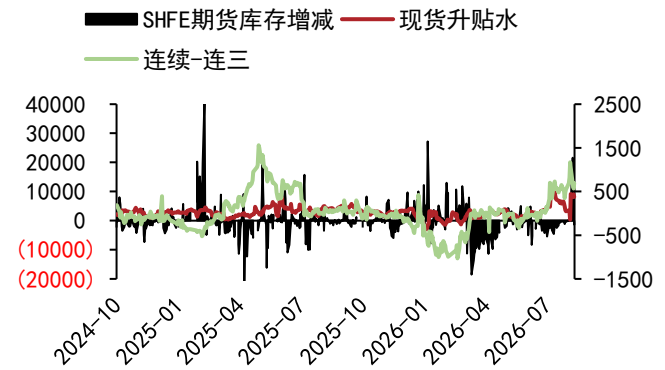
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



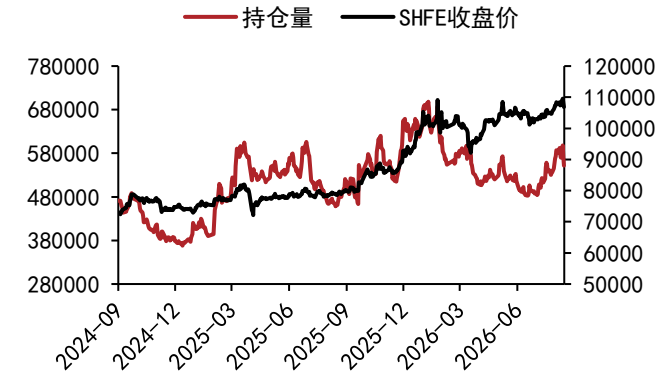
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

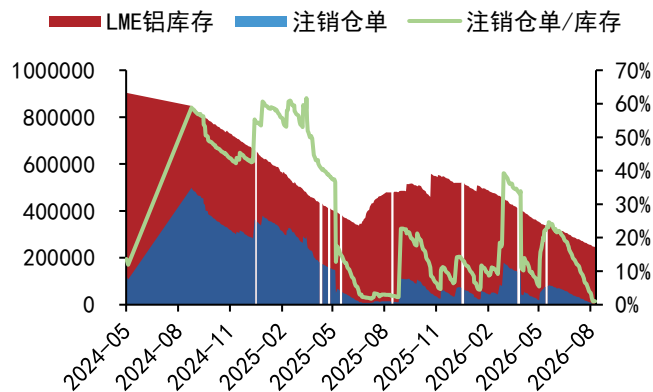
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

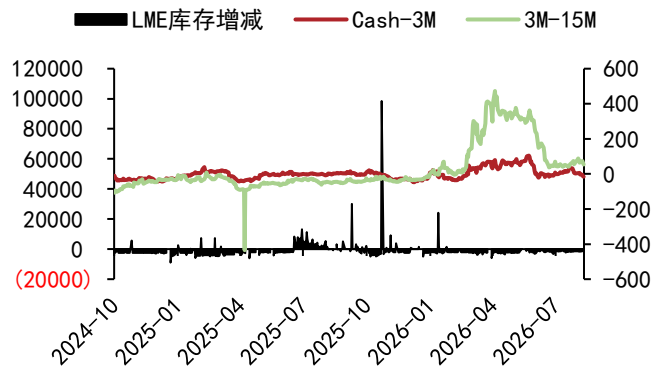
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



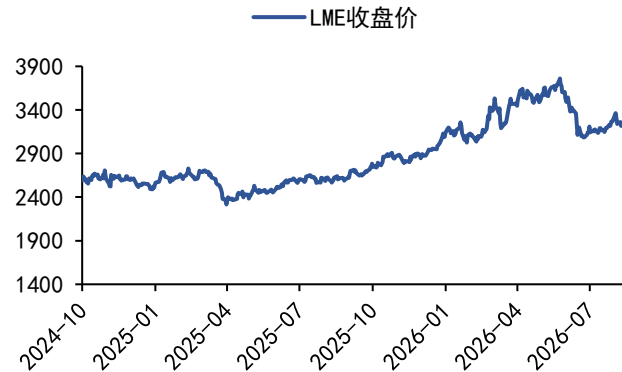
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



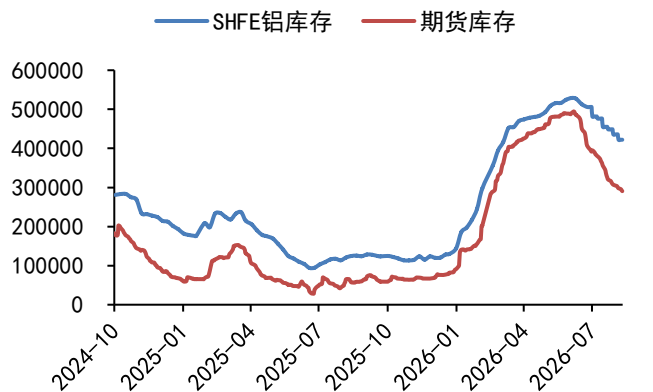
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



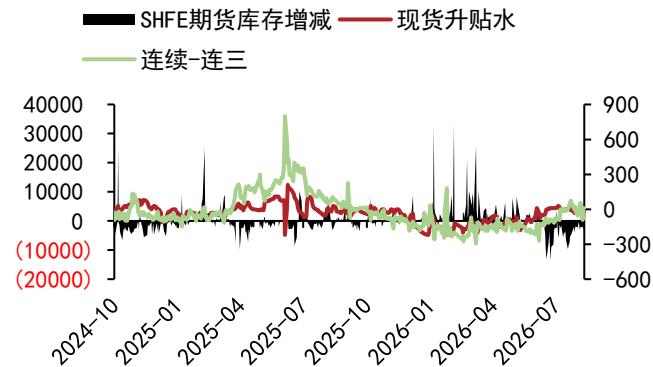
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



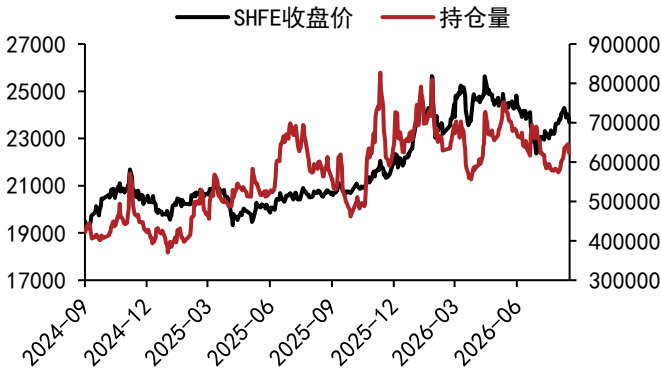
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

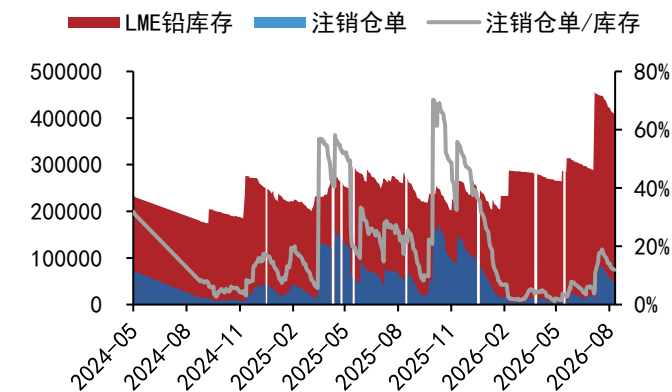
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

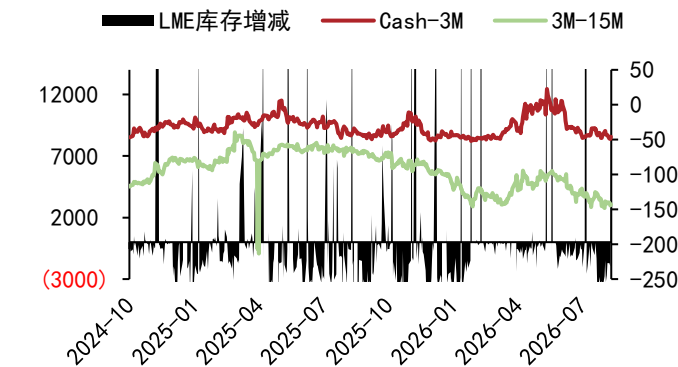
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



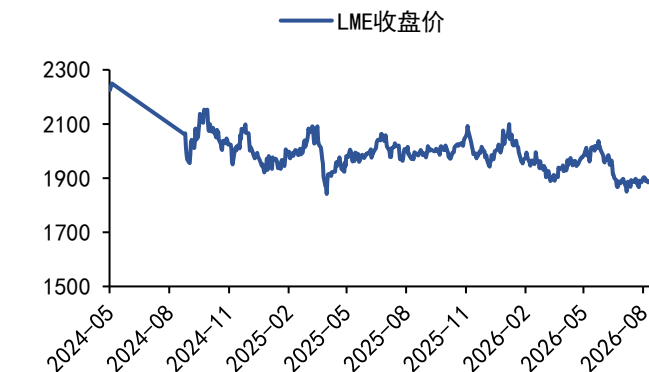
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



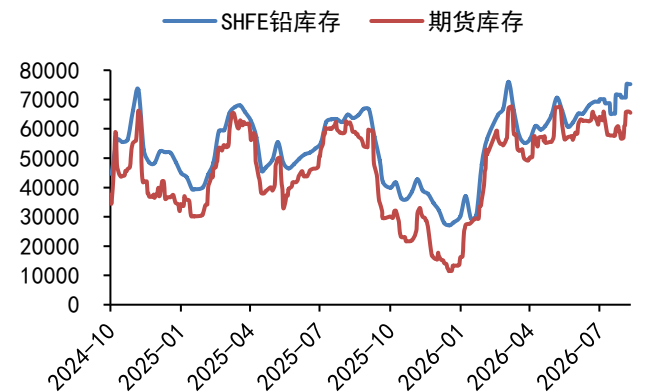
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



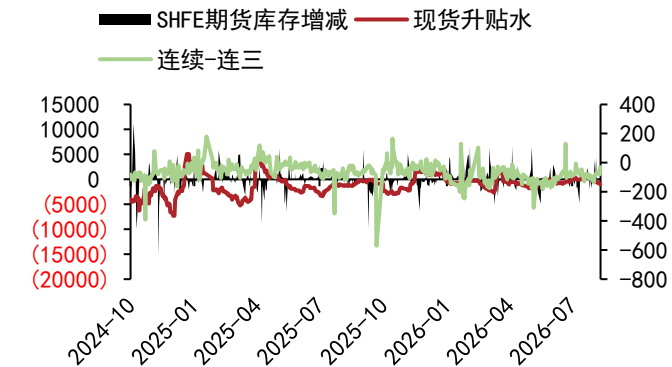
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



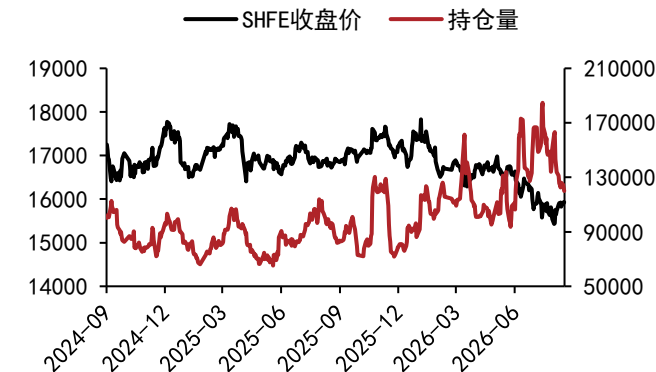
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

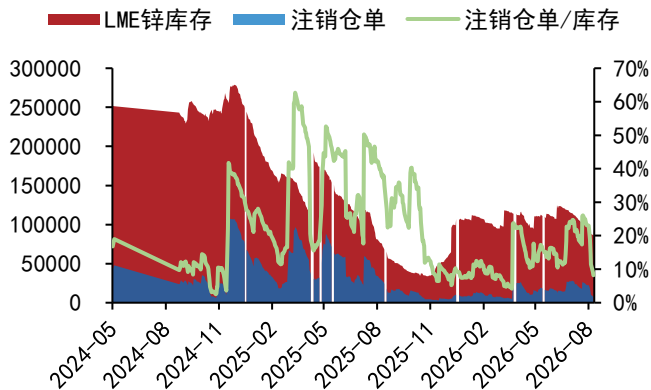
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

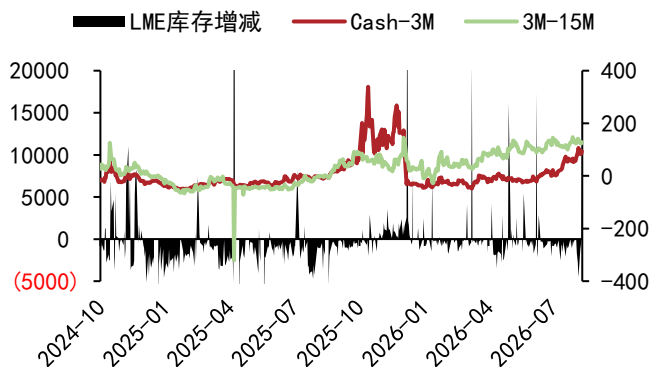
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



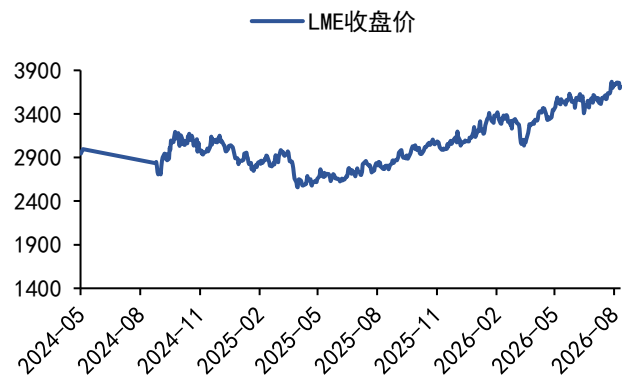
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



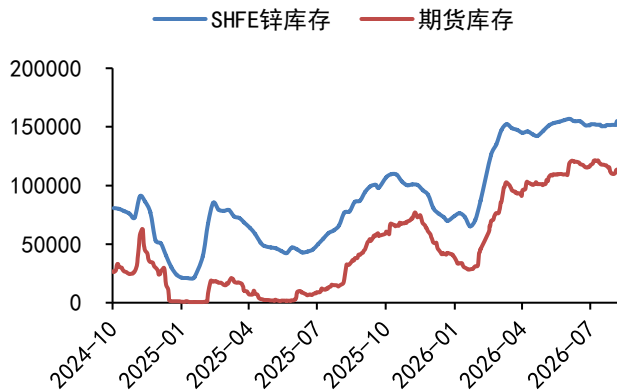
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

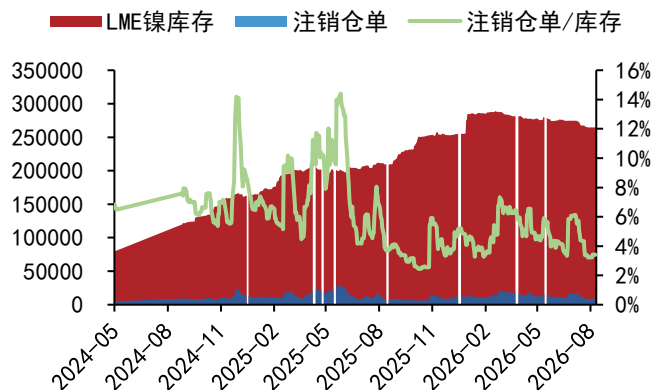
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

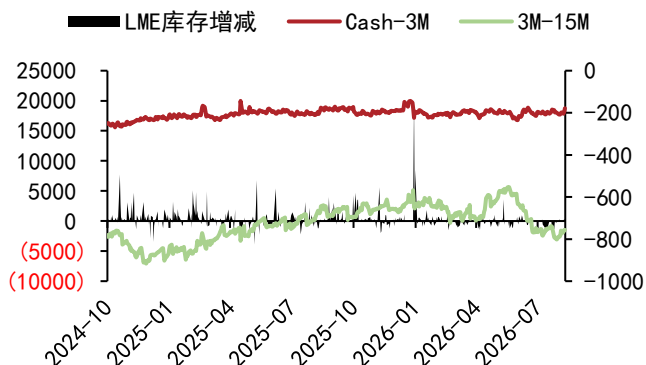
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



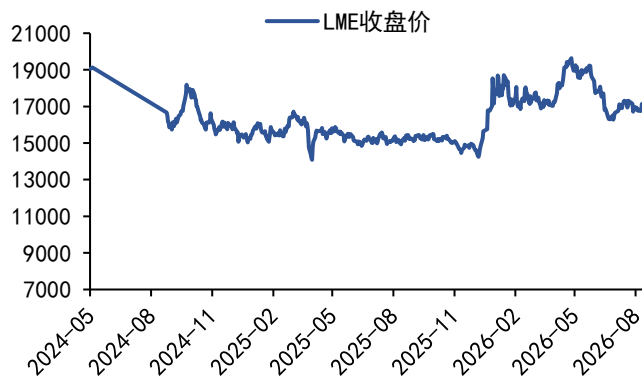
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



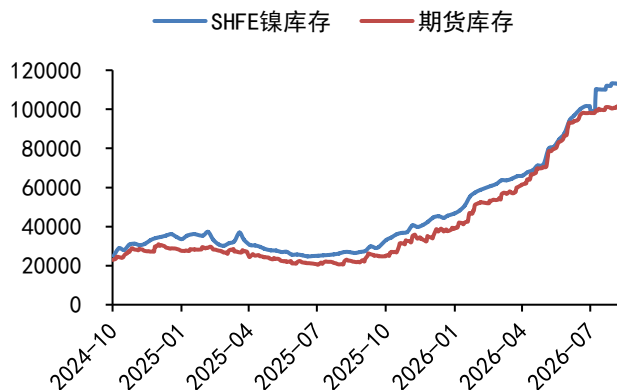
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



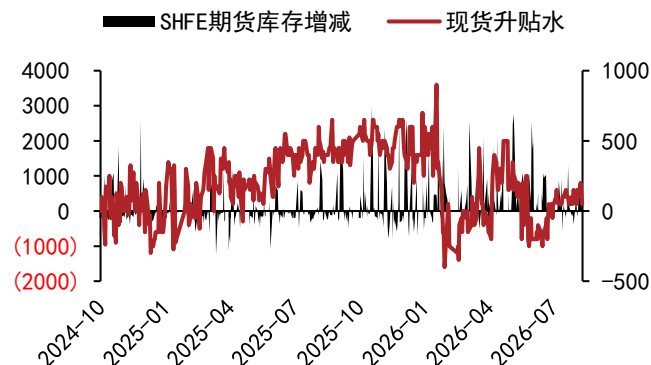
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



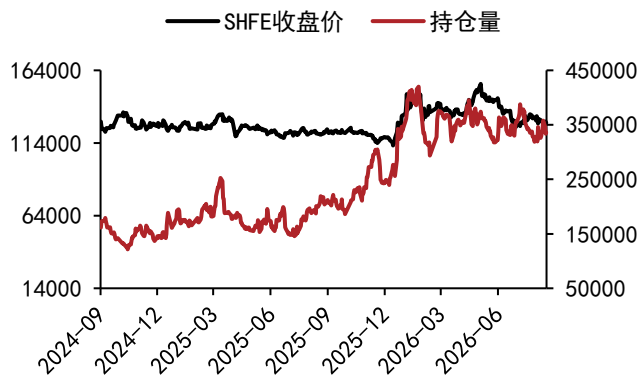
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

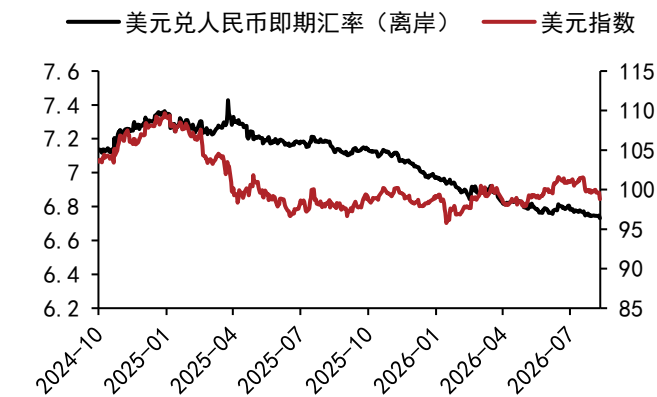
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

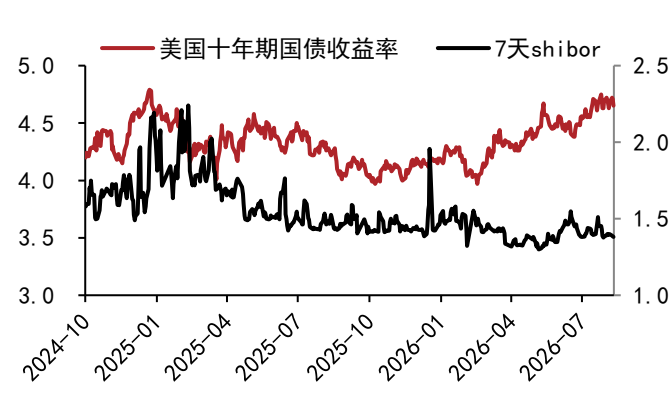
汇率利率

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

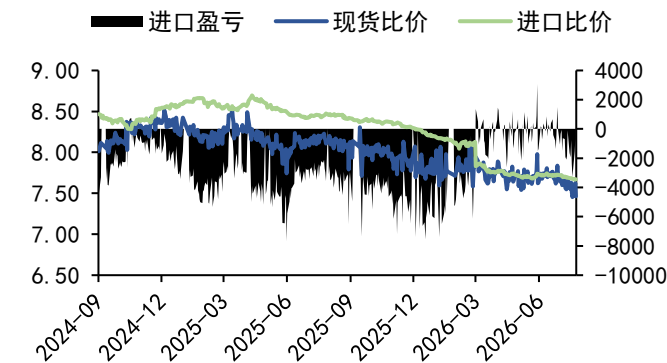
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

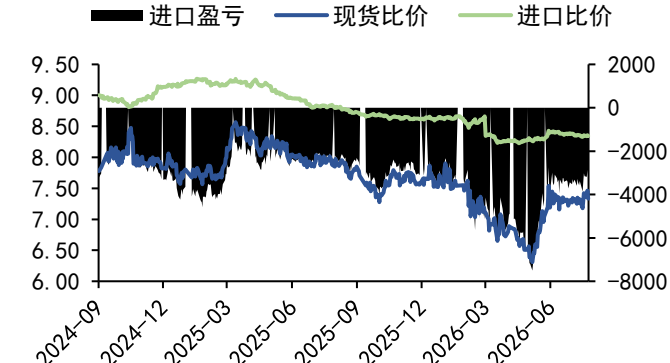
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



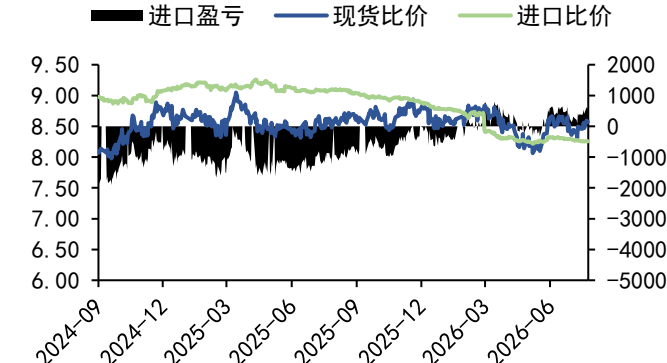
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



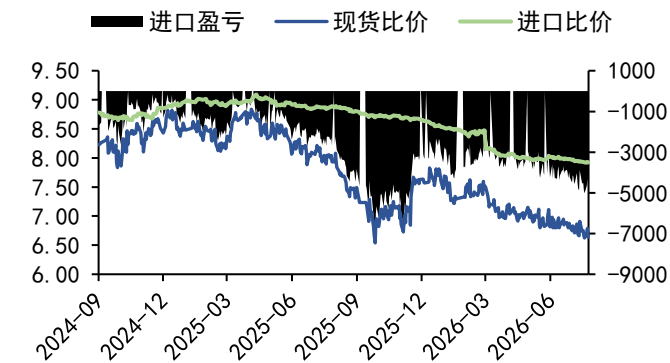
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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