

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】

周五美股回升, 贵金属延续强势, 铜价上涨, 伦铜 3M 合约收盘涨 1.02%至 14185 美元/吨, 国内沪铜主力合约收至 107900 元/吨。周五 LME 铜库存减少 1350 至 238575 吨, 注销仓单占比下滑, Cash/3M 升水回落至 61.3 美元/吨。国内上期所周度库存增加 2.0 至 9.0 万吨, 日度仓单下降 0.7 至 4.6 万吨。华东地区现货升水期货 275 元/吨, 下游逢低采买, 成交尚可。广东地区铜现货升水期货 165 元/吨, 库存偏低基差报价继续抬升。国内铜现货进口亏损缩窄至 500 元/吨左右。精废铜价差报 4170 元/吨, 环比缩窄。

【策略观点】

中东冲突仍有升级风险, 美国财政部计划加大长债购买量, 市场对于流动性风险的担忧缓和, 情绪面中性偏暖。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, 美国铜关税仍不确定, 国内下游需求边际回暖, 短期铜价或震荡上冲, 同时继续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: 14000-14300 美元/吨。

铝

【行情资讯】

贵金属有色表现偏强, 铝价上扬, 上周五伦铝 3M 合约收盘涨 1.79%至 3242 美元/吨, 沪铝主力合约收至 23835 元/吨。周五沪铝加权合约持仓量减少 1.0 至 60.9 万手, 空头减仓为主, 日度仓单减少 1.1 至 27.4 万吨。铝锭三地库存环比减少, 铝棒两地库存小幅下滑, 周五铝棒加工费调整, 下游刚需低采。国内华东地区铝锭现货期货, 下游逢低采买。周五 LME 铝锭库存持平于 24.7 万吨, 注销仓单比例提高, Cash/3M 维持贴水。

【策略观点】

中东冲突依然反复, 美国财政部拟加大长债回购数量, 市场情绪中性偏暖。产业上看中东地区电解铝供应较快恢复, 强现实弱预期格局维持。国内下游开工率企稳反弹, 需求可能逐渐呈现一定的旺季特征, 铝水比例预计维持高位, 铝锭库存有望继续去化。短期铝价或震荡偏强。沪铝主力合约运行区间参考: 23600-24000 元/吨; 伦铝 3M 运行区间参考: 3160-3280 美元/吨。

铅

【行情资讯】

上周五沪铅指数收涨 1.20%至 16130 元/吨，单边交易总持仓 11.58 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 15 美元/吨至 1904.5 美元/吨，总持仓 17.41 万手。SMM1#铅锭均价 15875 元/吨，再生精铅均价 15775 元/吨，精废价差 100 元/吨，废电动车电池均价 9350 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.17 万吨，内盘原生基差-185 元/吨，连续合约-连一合约价差-30 元/吨。LME 铅锭库存录得 41.69 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 5.29 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-40.73 美元/吨，3-15 价差-142 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.263，铅锭进口盈亏为 404.81 元/吨。据钢联数据，8 月 20 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.51 万吨，较 8 月 17 日减少 0.2 万吨。

【策略观点】

铅精矿工厂库存边际下滑，铅精矿 TC 低位企稳，原生铅开工率维持相对高位。铅废料库存小幅下滑，再生铅开工率显著回升。铅锭社会库存维持高位，原生及再生工厂成品库存边际下滑。下游蓄企开工率边际抬升。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，预计铅价短期偏强运行，但上行空间有限。

锌

【行情资讯】

上周五沪锌指数收涨 1.43%至 25708 元/吨，单边交易总持仓 25.32 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 96 美元/吨至 3789.5 美元/吨，总持仓 26 万手。SMM0#锌锭均价 25655 元/吨，上海基差-35 元/吨，天津基差-100 元/吨，广东基差-105 元/吨，沪粤价差-70 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.44 万吨，内盘上海地区基差-35 元/吨，连续合约-连一合约价差-55 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.31 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 0.46 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 132.37 美元/吨，3-15 价差 138.38 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.013，锌锭进口盈亏为-5500.9 元/吨。据钢联数据，8 月 20 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.66 万吨，较 8 月 17 日增加 0.05 万吨。

【策略观点】

锌精矿显性库存基本持平，锌精矿国产 TC 企稳，进口 TC 延续下滑。初端企业开工率边际回暖但仍低于往年同期。锌锭国内社会库存小幅抬升，LME 锌锭库存进一步下滑，Cash-3S 价差持续抬升，结构性风险加剧。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，短期锌价维持偏强运行。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21日，沪锡主力合约收报428570元/吨，较前日上涨0.83%。现货升贴水报600元/吨，较前日持平。SHFE仓单报5340吨，较前日减少84吨。LME锡库存为5385吨，较前日减少45吨。印尼交易所月累计成交量最新可得数据为8月20日2205吨，较前一日增加175吨。

【策略观点】

锡价延续反弹。海外宏观方面，美联储会议纪要释放偏鹰信号，美债收益率维持高位，对锡价估值形成压制。下周美国PCE数据和杰克逊霍尔会议将影响市场对后续利率路径的判断。当前海外宏观环境对锡价中性偏空，高利率预期限制上涨空间，但美元未出现持续快速走强，宏观压力暂未形成单边驱动。基本面来看，SHFE仓单与LME库存同步下降，境内外库存去化继续支撑锡价。印尼交易所成交量增加，出口供应逐步恢复，但暂未形成明显的现货压力。现货升水维持600元/吨，反映下游仍以刚需采购为主。预计锡价维持高位震荡，国内主力合约参考运行区间41.8-44.2万元/吨，伦锡3M合约参考运行区间48500-55000美元/吨。

镍

【行情资讯】

8月21日，沪镍主力合约收报128940元/吨，较前日下跌0.61%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约贴水50元/吨，较前日下降100元/吨；金川镍现货升水均价1550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1125.5元/镍点，较前日下跌1.5元/镍点。

【策略观点】

镍价震荡回落。海外宏观方面，美联储会议纪要显示，多名官员认为通胀未能持续回落将需要进一步加息，高利率维持预期继续推高美债收益率。下周美国PCE通胀数据及美联储主席沃什在杰克逊霍尔的讲话将成为市场关注重点。当前海外宏观环境对镍价影响偏空，高利率和强美元预期压制有色金属估值，经济增长放缓则限制工业金属需求预期。基本面来看，进口镍由升水转为贴水，显示现货采购走弱；金川镍升水持稳，高镍生铁价格继续下降，镍矿价格保持稳定，产业链缺乏主动补库驱动。全球精炼镍供应宽松格局没有改变，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1.46-1.62万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

8月21日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报153080元/吨，较上一工作日上涨2400元/吨（+1.59%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报153500元/吨，较上一工作日上涨2400元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报150500元/吨，较上一工作日上涨2400元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价158680元/吨，较前日上涨4.29%，持仓量353437手，较前日增加31875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2200美元/吨，较前日上涨65美元/吨。

【策略观点】

上周碳酸锂期货宽幅震荡后再度走强，周五盘中涨幅一度超过4%，价格突破15.8万元/吨，8月以来累计涨幅超过15%。本轮上涨核心仍是宏观改善叠加近端基本面持续趋紧，SMM大样本库存降至8.64万吨，周环比减少7516吨，锂盐厂检修叠加旺季电池排产增加，推动库存快速去化。短期来看，维持碳酸锂震荡偏多判断。目前碳酸锂库存已经降至低位，且8月电池排产环比增加8.73%，叠加部分锂盐厂检修，库存预计仍有进一步下降空间。预计产业对进一步去库的敏感度提高，前期空头回补叠加下游企业主动补库，有望形成价格上涨一补库增加一库存下降的正反馈，驱动价格逐步上行。策略方面，建议逢低做多或卖出看跌期权，短期LC2701运行区间参考14.5万—17.0万元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年08月21日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨1.20%至2709元/吨，单边交易总持仓53.3万手，较前一交易日减少4.2万手。基差方面，山东现货价格维持2690元/吨，贴水主力合约8元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持361美元/吨，进口盈亏报-334元/吨。周五期货仓单报24.60万吨，较前一交易日增加0.3万吨。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】

周五下午 15:00 不锈钢主力合约收 14200 元/吨，当日-0.70%(-100)，单边持仓 14.85 万手，较上一交易日+6882 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14450 元/吨，较前日-100，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14500 元/吨，较前日-100；佛山基差 50(0)，无锡基差 100(0)；佛山宏旺 201 报 9650 元/吨，较前日+50，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现震荡反复格局，现货价格维持窄幅波动。当前淡季效应持续发酵，下游采购多集中于刚需低价补库，需求端尚未出现实质性改善。钢厂采取暗盘让利的操作策略，一定程度上维护了挺价氛围。原料方面，高镍铁价格维持坚挺，成本端底部支撑仍在，而现货价格下行则不断压缩钢厂及贸易商盈利空间。短期来看，由于原料价格尚未出现明显松动，现货价格仍以窄幅震荡为主。后续需重点关注钢厂 9 月排产计划、原料价格及政策变化，以及下游终端需求的复苏进展。

铸造铝合金

【行情资讯】

上周五铸造铝合金价格回升，主力合约收盘涨 0.5%至 23060 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.38 万手，成交量 1.06 万手，量能收缩，仓单微降至 2.0 万吨。AL2610 合约与 AD2610 合约价差 650 元/吨，环比持平。国内主流地区 ADC12 均价小幅上调，进口 ADC12 报价上涨 100 元/吨，市场成交氛围偏淡。库存方面，上期所周度库存增加 0.14 至 2.33 万吨，国内三地铝合金锭库存增加 0.04 至 1.03 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

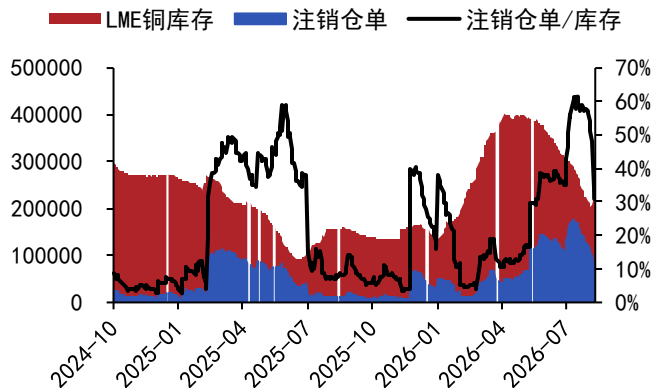
2026年8月21日 日频数据														2026年8月24日 盘面数据			
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	238575	(1350)	69975	29. 2%	61. 32	89548	19817	46105	(6974)	541644	(2896)	250	620	7. 65	7. 58	7. 65	(19)
铝	246925	0	2975	1. 2%	(11. 98)	403797	(18300)	274201	(11030)	608693	(10065)	0	15	7. 37	7. 34	8. 32	(3081)
锌	93125	(1275)	4550	4. 8%	126. 18	155954	1181	114403	(657)	253231	5695	(40)	(105)	6. 57	6. 82	7. 97	(5508)
铅	416850	(250)	52900	12. 7%	(40. 71)	75045	(209)	61703	(2215)	115809	(4651)	(135)	(85)	8. 63	8. 52	8. 48	279
镍	268488	294	10626	4. 0%	(163. 01)	112277	(771)	101782	(415)	313631	929						

2026年8月21日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	6. 721 (-0. 003)	USDCNY即期	6. 721 (-0. 004)		美国十年期国债收益率	4. 74 (0. 05)	中国7天Shibor	1. 39 (0. 005)

2026年8月24日 无风险套利监控				
多	空	沪铜	沪锌	沪铅
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)

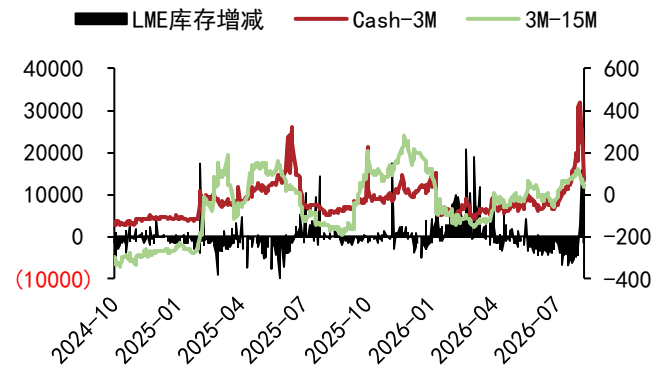
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



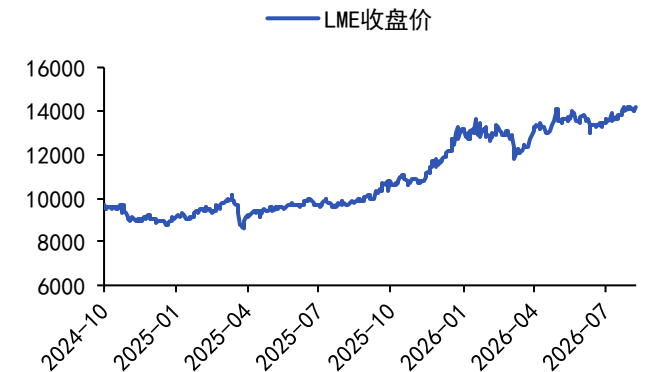
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



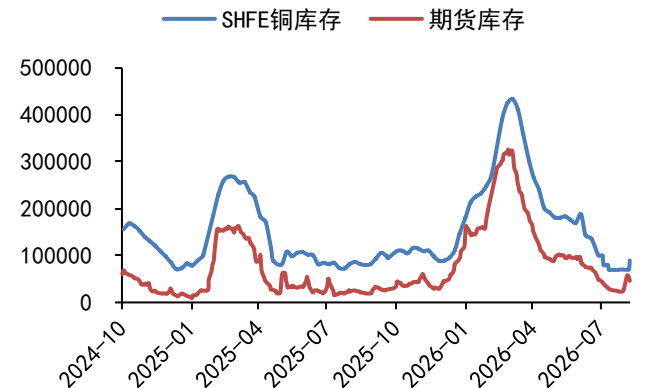
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



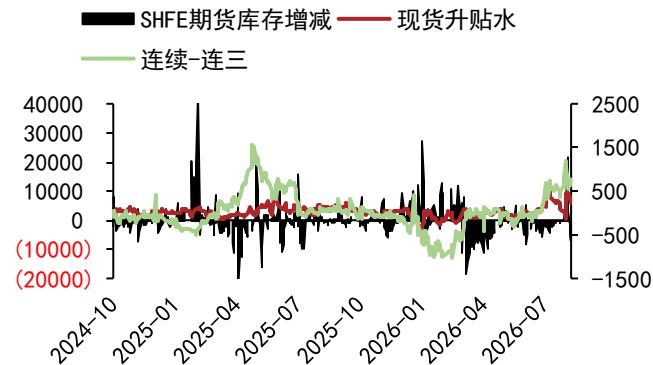
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



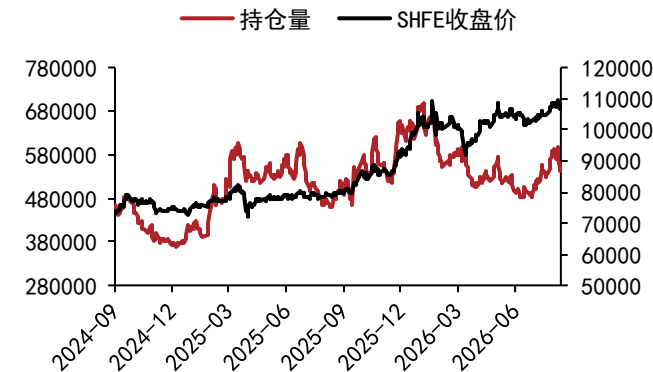
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

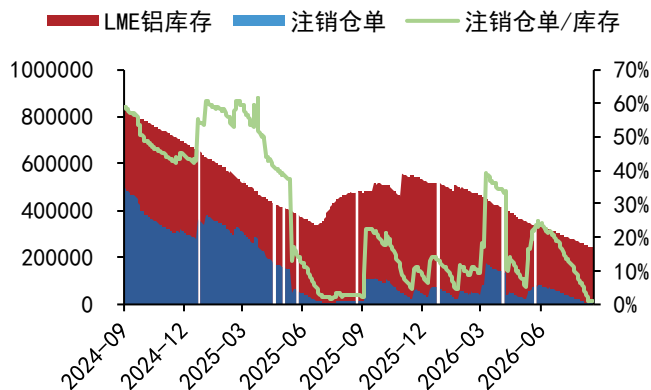
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

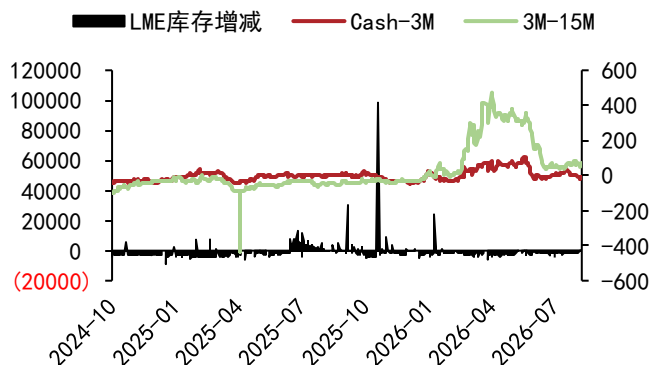
铝

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）



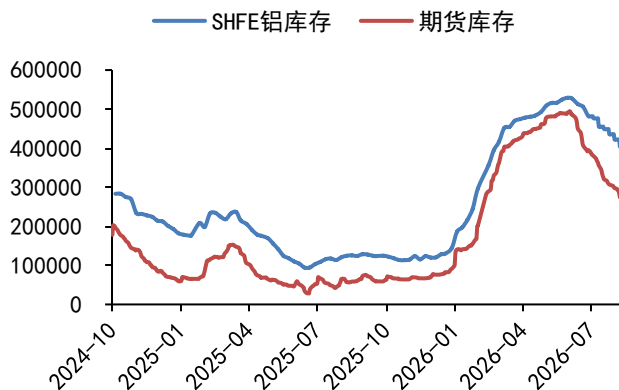
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



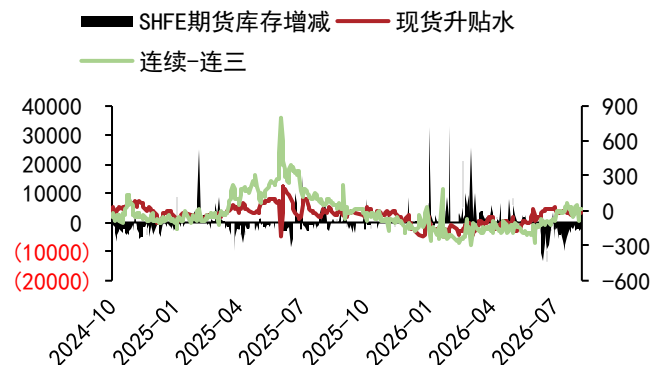
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



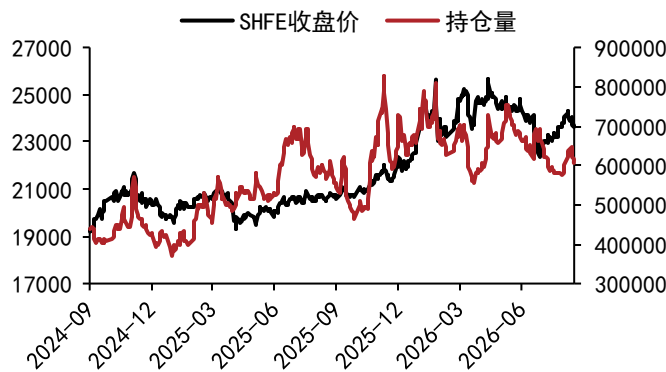
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

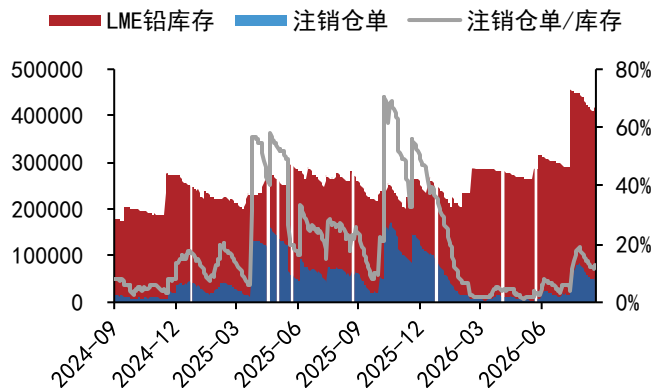
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

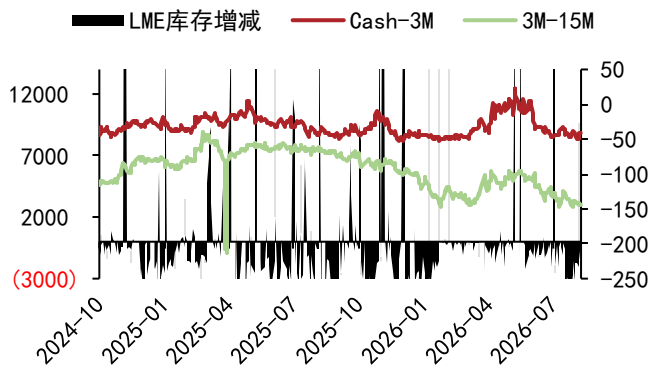
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



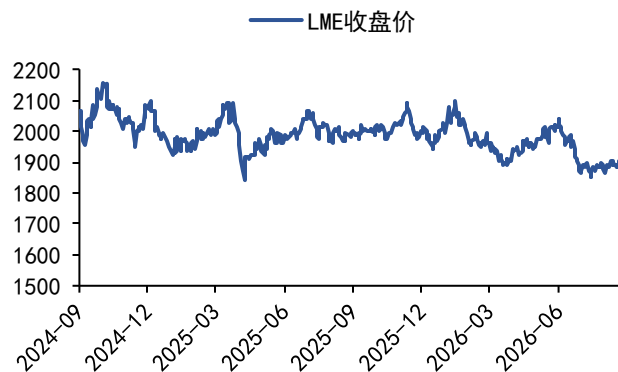
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



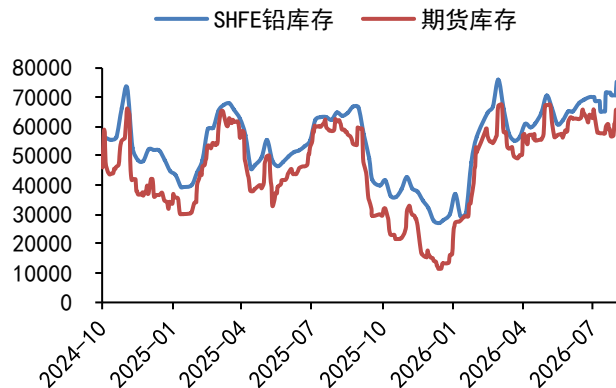
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



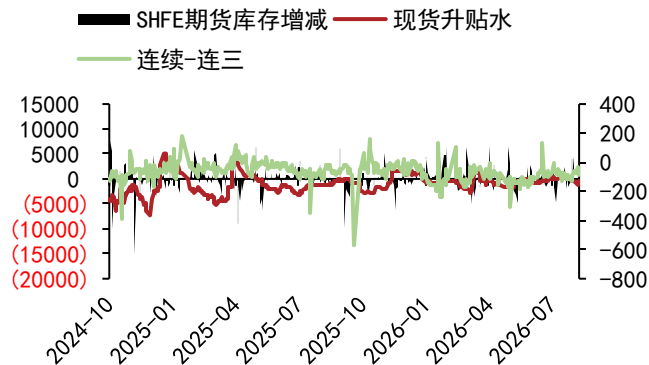
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



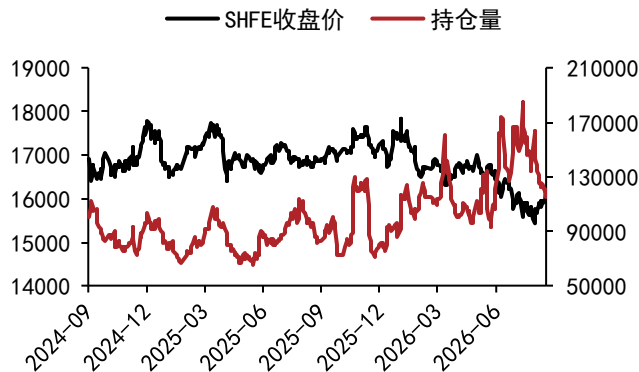
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

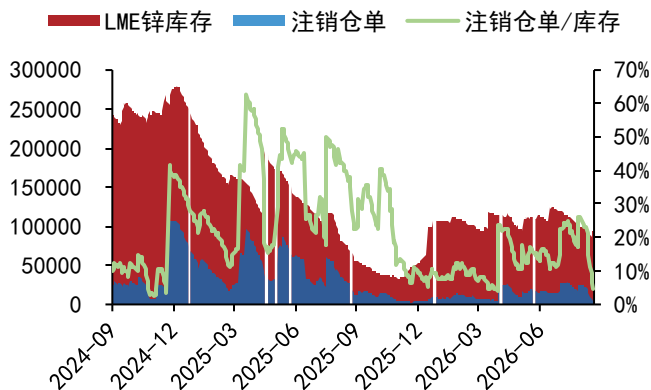
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

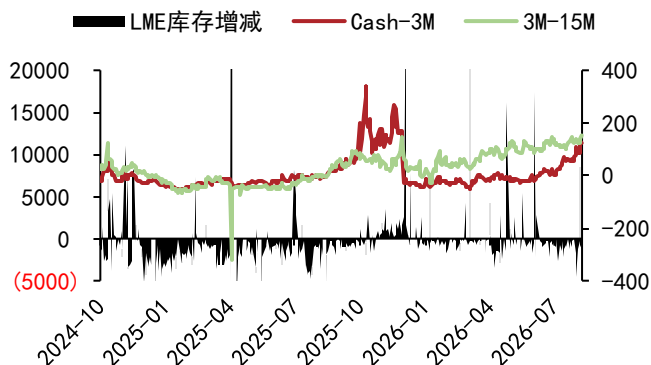
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



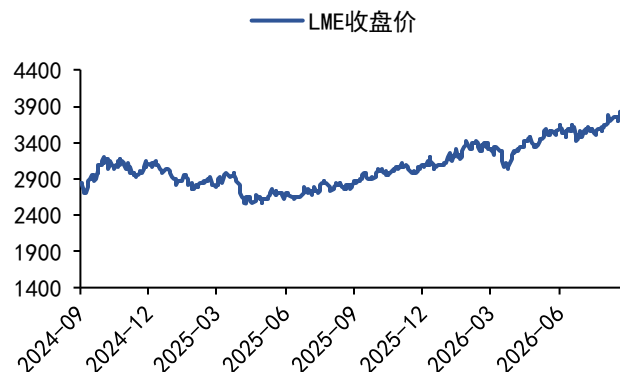
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



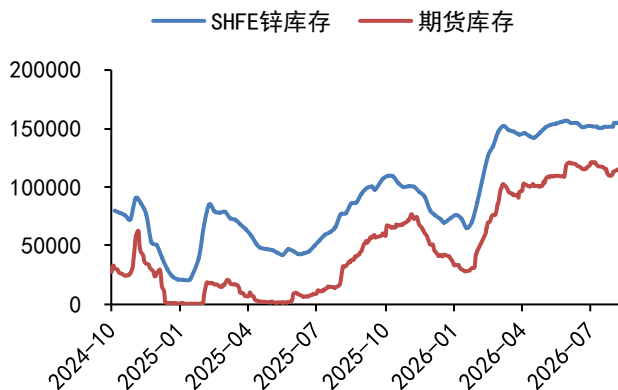
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



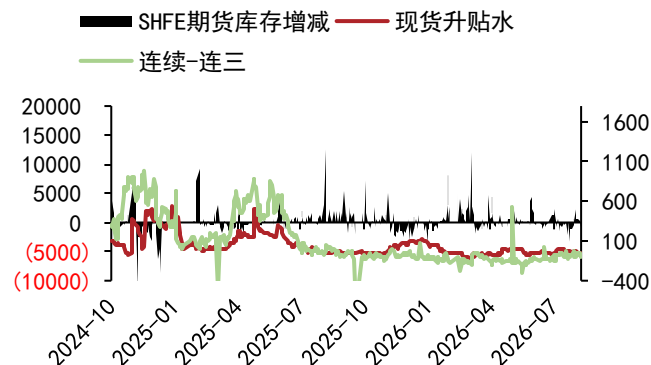
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

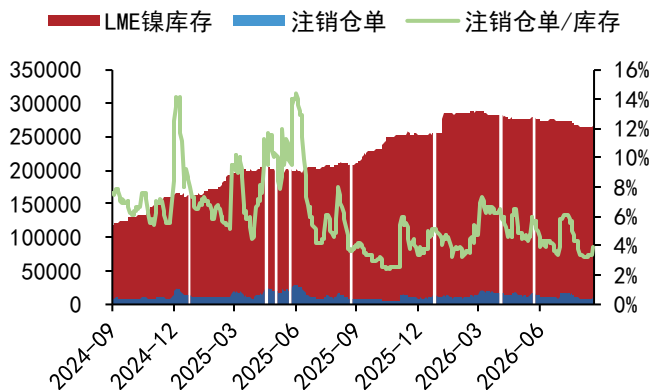
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

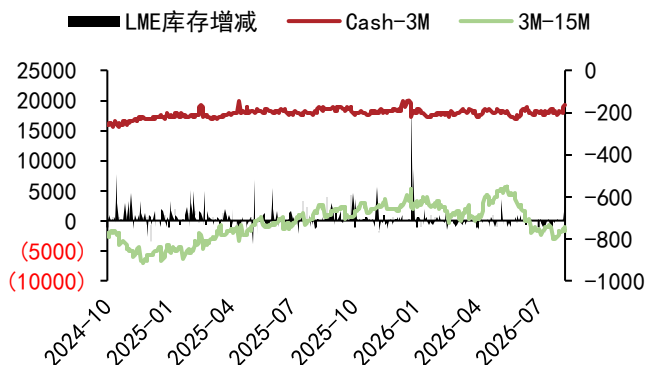
镍

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）



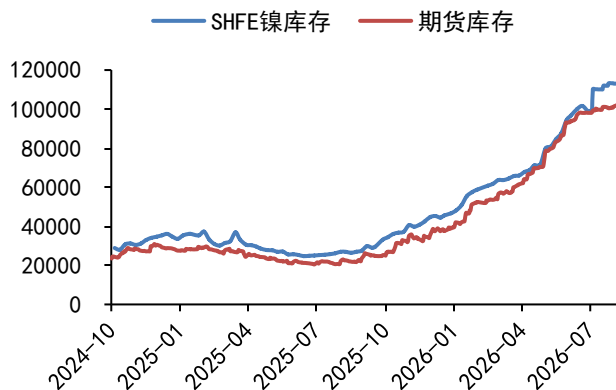
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



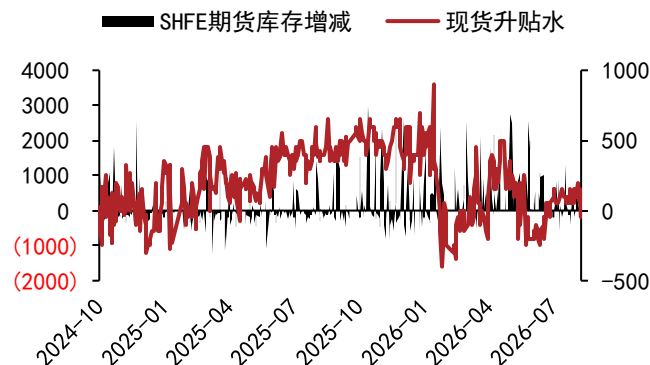
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



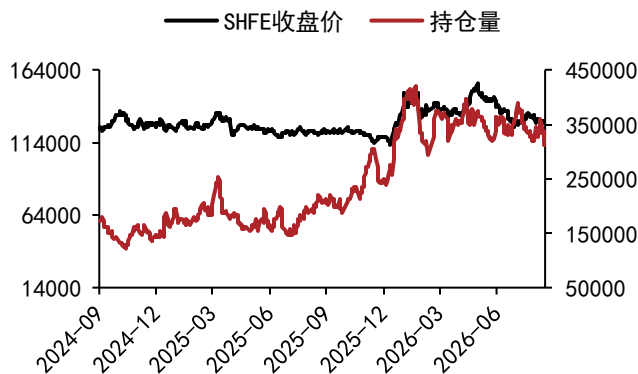
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

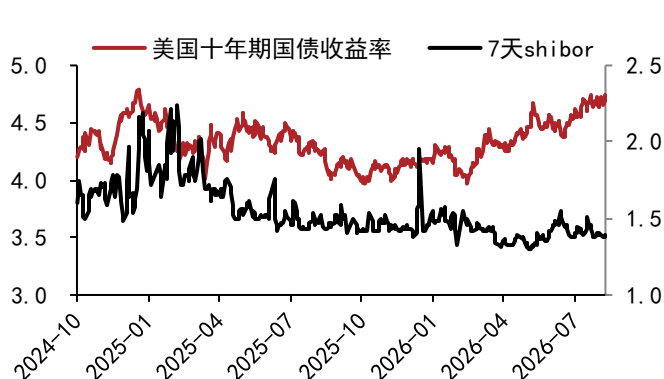
汇率利率

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

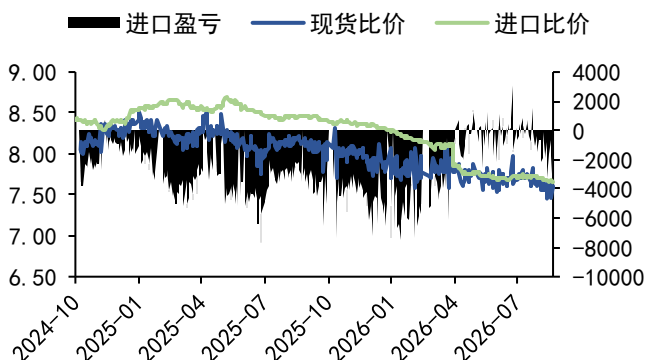
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

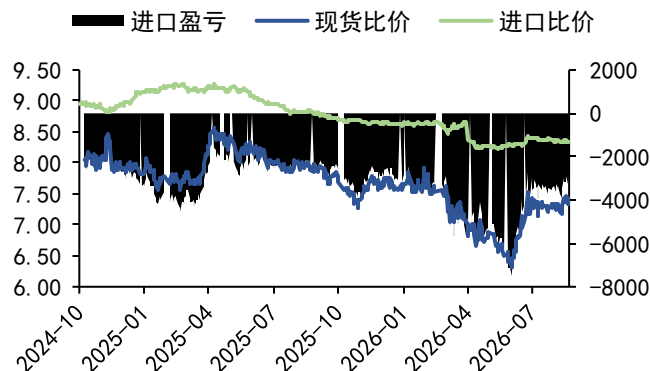
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



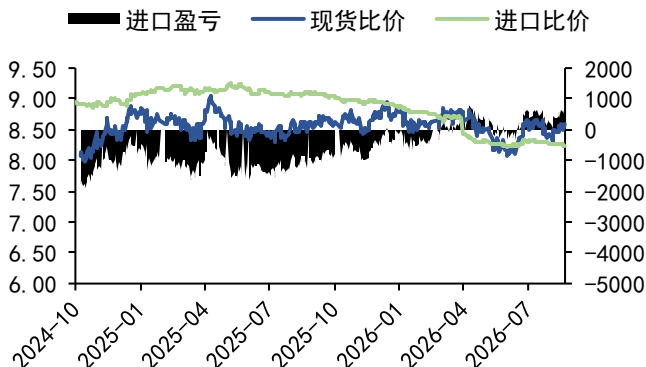
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



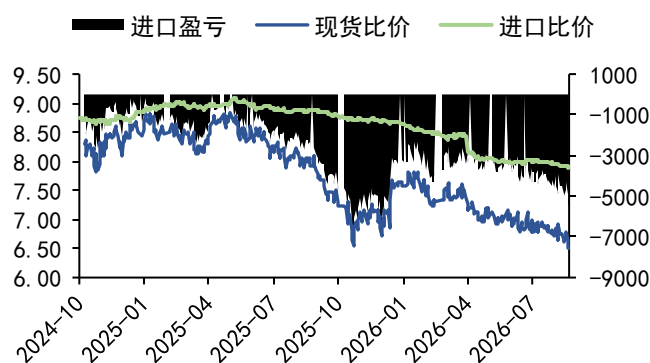
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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