

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】

伦铜注销仓单大增,铜价震荡抬升,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 0.42%至 14245 美元/吨,国内沪铜主力合约收至 108150 元/吨。昨日 LME 铜库存增加 1675 至 240250 吨,注销仓单增加逾 4 万吨,增量来自亚洲、欧洲和北美,Cash/3M 升水反弹。国内电解铜社会库存较上周四减少约 2 万吨,保税区库存小幅增加,上期所日度仓单下降 0.5 至 4.1 万吨。华东地区现货升水期货 210 元/吨,库存减少基差报价维持偏强。广东地区铜现货升水期货 115 元/吨,市场成交尚可。国内铜现货进口亏损 700 元/吨左右。精废铜价差报 3840 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:14100-14400 美元/吨。

铝

【行情资讯】

贵金属、有色氛围偏强,原油回落,铝价震荡,昨日伦铝 3M 合约收盘跌 0.93%至 3212 美元/吨,沪铝主力合约收至 23815 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 0.5 至 60.3 万手,多空减仓,日度仓单减少 1.0 至 26.4 万吨。铝锭社会库存较上周四减少逾 1 万吨,铝棒社会库存略微增加,昨日铝棒加工费盘整,下游刚需低采。国内华东地区铝锭现货平水于期货,下游刚需采购。昨日 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,美加贸易谈判遇阻,美国财政部拟加大长债回购数量,市场情绪偏中性。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:3160-3260 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周一沪铅指数收涨 0.21%至 16163 元/吨，单边交易总持仓 11.82 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 1.5 美元/吨至 1903 美元/吨，总持仓 17.49 万手。SMM1#铅锭均价 15975 元/吨，再生精铅均价 15875 元/吨，精废价差 100 元/吨，废电动车电池均价 9375 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.7 万吨，内盘原生基差-185 元/吨，连续合约-连一合约价差-45 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-40.71 美元/吨，3-15 价差-143.5 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.266，铅锭进口盈亏为 427.1 元/吨。据钢联数据，8 月 24 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.05 万吨，较 8 月 20 日减少 0.46 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】

周一沪锌指数收涨 0.80%至 25915 元/吨，单边交易总持仓 26.27 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 33 美元/吨至 3822.5 美元/吨，总持仓 26.17 万手。SMM0#锌锭均价 25830 元/吨，上海基差-50 元/吨，天津基差-100 元/吨，广东基差-100 元/吨，沪粤价差-50 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.45 万吨，内盘上海地区基差-50 元/吨，连续合约-连一合约价差-20 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 126.18 美元/吨，3-15 价差 152.4 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.012，锌锭进口盈亏为-5544.27 元/吨。据 SMM 数据，8 月 24 日 SMM 七地锌锭库存总量为 26.83 万吨，较 8 月 20 日减少 0.21 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24日，沪锡主力合约收报427110元/吨，较前日下跌0.14%。现货升贴水报550元/吨，较前日下降50元/吨。SHFE仓单报5494吨，较前日增加154吨。LME锡库存报5230吨，较前日减少155吨。印尼交易所月累计成交量为2205吨。

【策略观点】

锡价高位震荡。海外宏观方面，美债收益率维持高位，美联储偏鹰政策预期继续限制锡价估值。本周美国PCE数据和杰克逊霍尔会议是主要宏观变量。当前宏观环境对锡价中性偏空，高利率形成上方压力，美元走弱和美债收益率暂时企稳则减轻短线回调压力。基本面来看，LME库存减少155吨，对海外价格形成支撑；但SHFE仓单增加154吨，现货升水下降50元/吨，反映国内库存压力回升、下游高价采购趋于谨慎。缅甸矿山停产及原料供应约束继续支撑中期价格，但国内现货尚未出现明显紧张。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48500-54500美元/吨。

镍

【行情资讯】

8月24日，沪镍主力合约收报129590元/吨，较前日上涨0.86%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约贴水50元/吨，较前日持平；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，较前日持平。

【策略观点】

镍价震荡反弹。海外宏观方面，美联储会议纪要维持偏鹰基调，美国长期国债收益率仍处于高位，10年期美债收益率在4.7%附近运行，金融条件保持偏紧。本周美国PCE通胀数据及美联储主席沃什在杰克逊霍尔的讲话将进一步影响利率预期。当前海外宏观环境对镍价影响中性偏空，高利率压制有色金属估值，美元边际走弱则提供一定缓冲。基本面来看，进口镍维持贴水，金川镍升水持稳，现货市场没有跟随盘面明显改善。镍矿、高镍生铁价格均保持稳定，成本端暂时缺乏增量驱动。全球精炼镍供应宽松格局仍对中期价格形成压制，本轮上涨主要体现为市场情绪修复。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1.46-1.63万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

8月24日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报157630元/吨，较上一工作日上涨4550元/吨（+2.97%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报158050元/吨，较上一工作日上涨4550元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报155050元/吨，较上一工作日上涨4550元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价158860元/吨，较前日上涨0.11%，持仓量359138手，较前日增加5701手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-250元/吨，较前日上升50元/吨。锂辉石精矿CIF中国指数均价报2295美元/吨，较前日上涨95美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂短期仍以震荡偏强看待。供给方面，锂盐厂集中检修造成的阶段性减量仍在兑现，供应恢复需要一定时间。需求方面，动力电池和储能排产持续向好，旺季备货带动下游采购需求增加。库存方面，预计9月至10月碳酸锂延续去库，供需格局进一步收紧，对现货及盘面形成较强支撑。综合来看，持续去库叠加下游需求向好，碳酸锂价格易涨难跌，短期回调空间有限，预计维持偏强震荡运行。今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间155000-164000元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年08月24日，截至下午3时，氧化铝指数日内下跌0.27%至2702元/吨，单边交易总持仓51.69万手，较前一交易日减少1.61万手。基差方面，山东现货价格维持2690元/吨，与主力合约平水。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持361美元/吨，进口盈亏报-332元/吨。期货库存方面，周一期货仓单报24.36万吨，较前一交易日减少0.24万吨。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。A02610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】

周一下午 15:00 不锈钢主力合约收 14215 元/吨，当日+0.11%(+15)，单边持仓 14.35 万手，较上一交易日-5010 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14450 元/吨，较前日持平，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14500 元/吨，较前日持平；佛山基差 35(-15)，无锡基差 85(-15)；佛山宏旺 201 报 9650 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】

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，盘面多头资金同步撤离，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震荡调整，主力合约收盘跌 0.28% 至 22995 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.36 万手，成交量 0.82 万手，量能收缩，仓单增加 0.02 至 2.02 万吨。AL2610 合约与 AD2610 合约价差 770 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价环比持平，市场成交氛围偏淡。库存方面，国内三地铝合金锭库存微降至 1.02 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

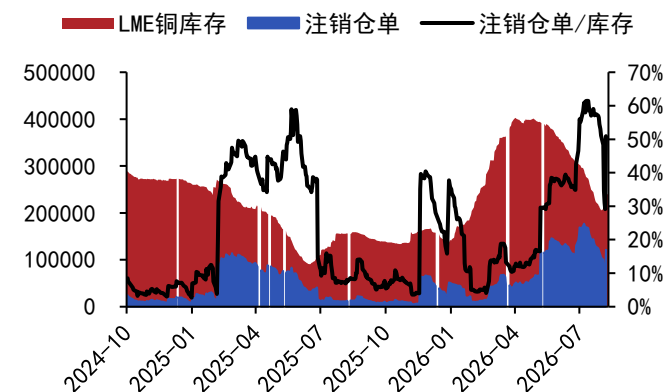
2026年8月24日 日频数据													2026年8月25日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	240250	1675	121375	50. 9%	88. 55	89548	19817	41103	(5002)	555703	14059	200	560	7. 64	7. 58	7. 66	(176)
铝	246925	0	3475	1. 4%	(16. 59)	403797	(18300)	264437	(9764)	603195	(5498)	0	10	7. 44	7. 40	8. 33	(2875)
锌	93250	125	3850	4. 1%	131. 06	155954	1181	114507	104	262650	9419	(50)	(65)	6. 55	6. 80	7. 97	(5655)
铅	415800	(1050)	57375	13. 8%	(34. 54)	75045	(209)	57016	(4687)	118152	2343	(135)	(95)	8. 51	8. 44	8. 48	55
镍	268488	0	10626	4. 0%	(170. 72)	112277	(771)	101854	72	311938	(1693)						

2026年8月24日 重要汇率利率									
美元兑人民币即期	6. 724 (0. 003)	USDCNY即期	6. 722 (0. 001)			美国十年期国债收益率	4. 7 (-0. 04)	中国7天Shibor	1. 4256 (0. 0356)

2026年8月25日 无风险套利监控				
多	空	沪铜	沪锌	沪铝
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)

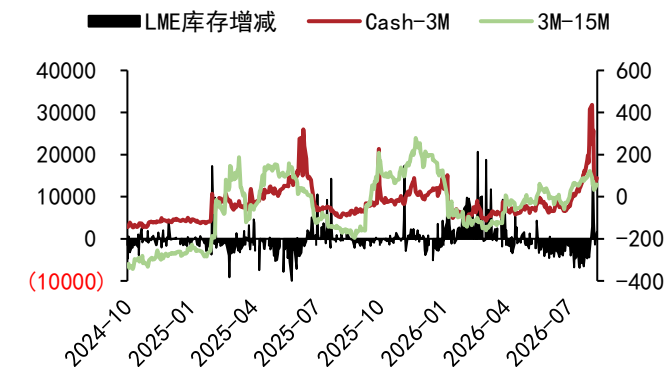
铜

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）



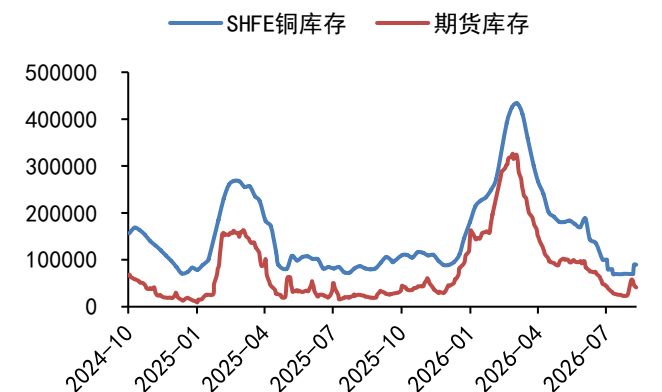
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



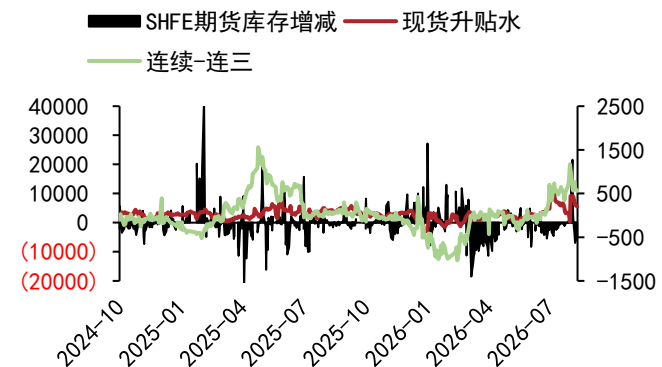
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



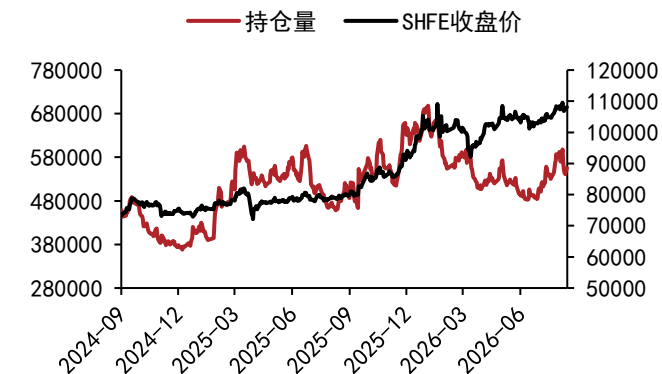
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

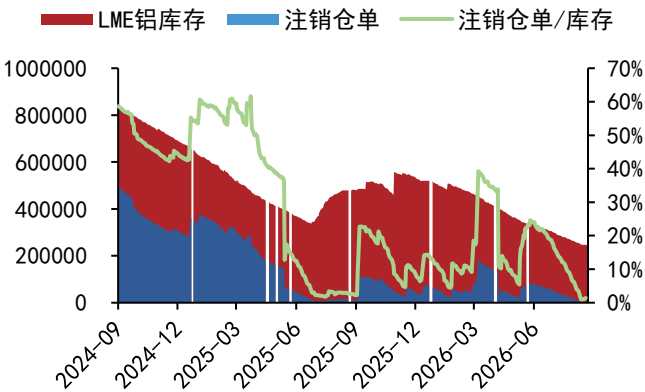
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

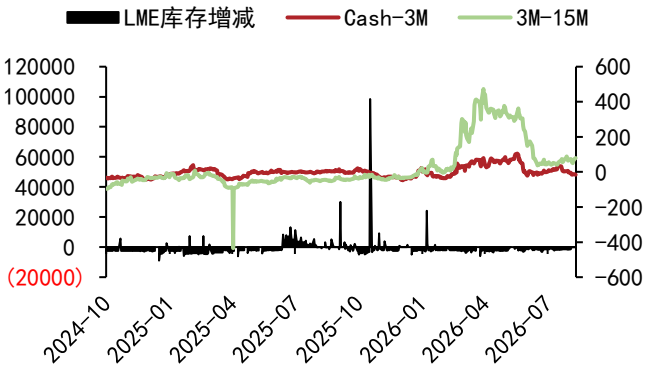
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



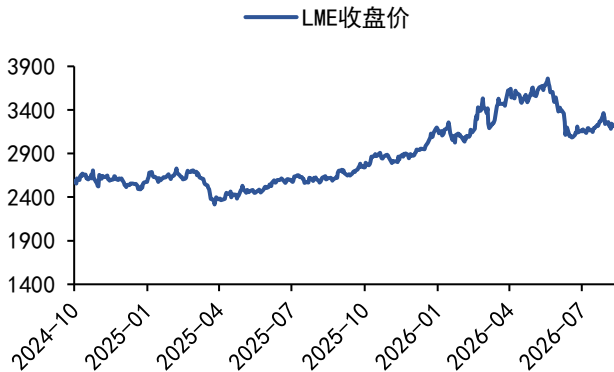
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



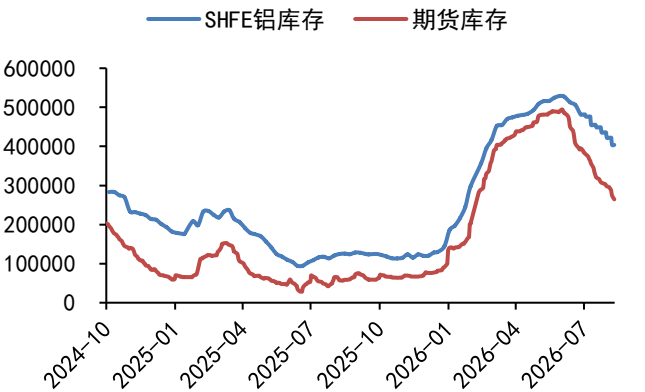
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



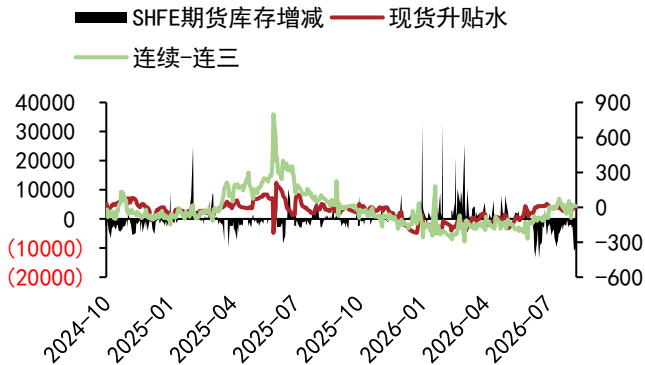
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



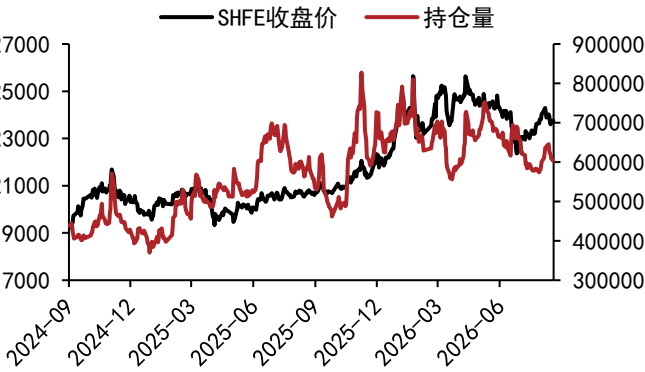
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

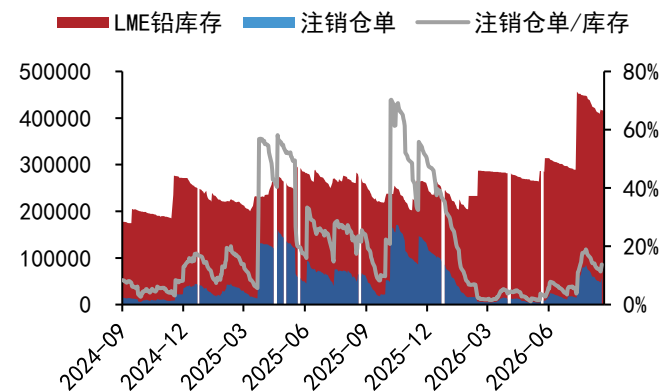
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

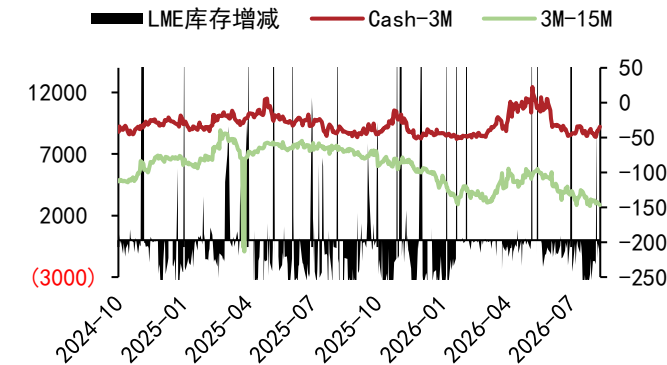
铅

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）



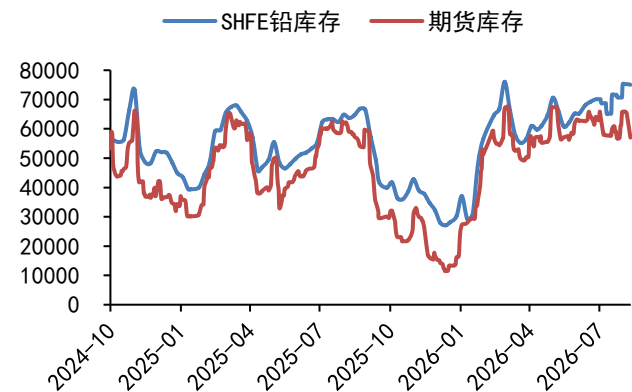
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



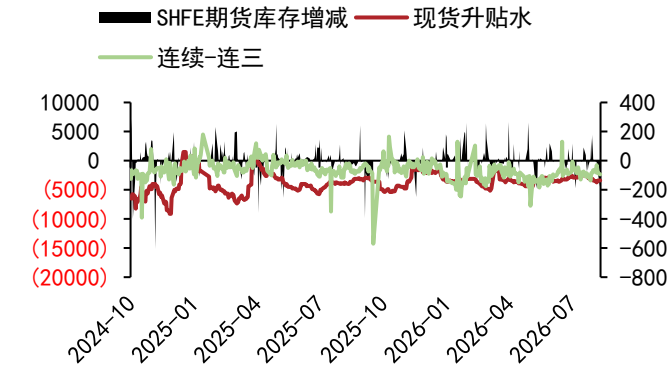
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



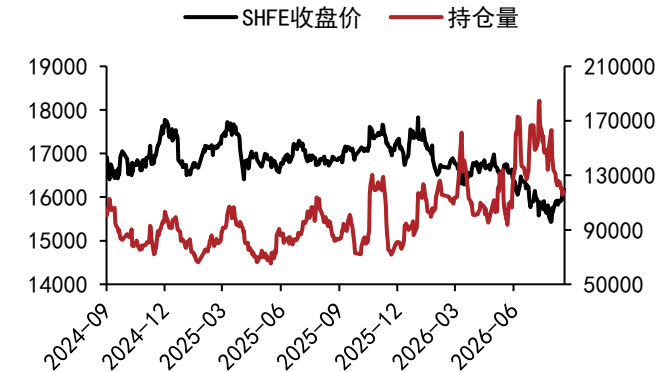
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

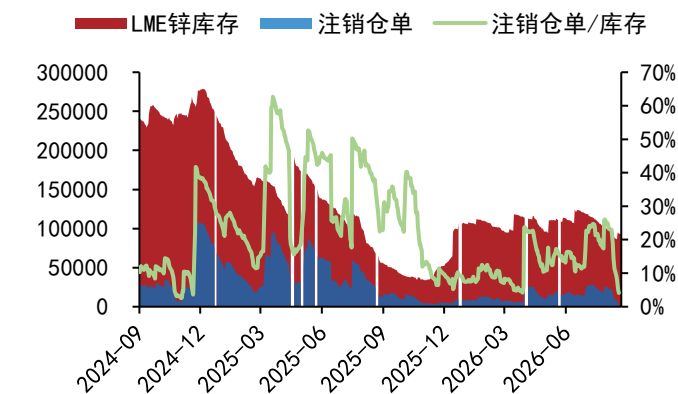
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

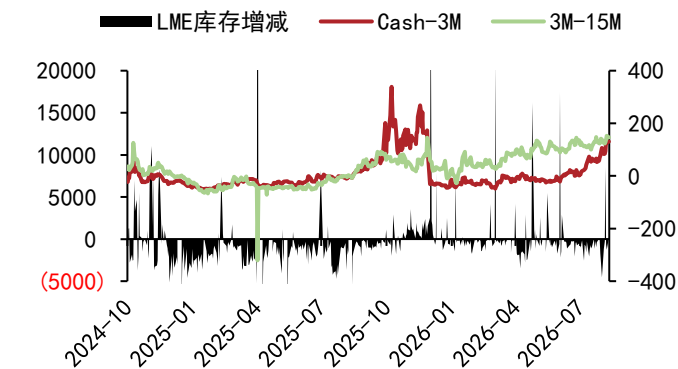
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



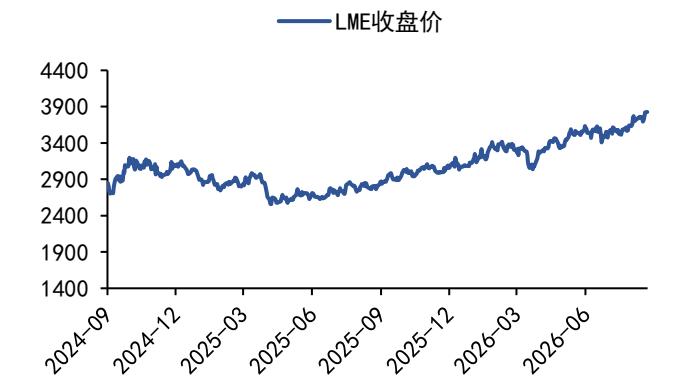
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



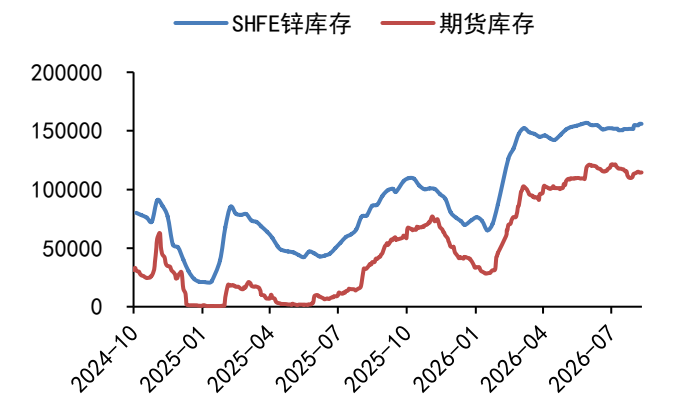
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



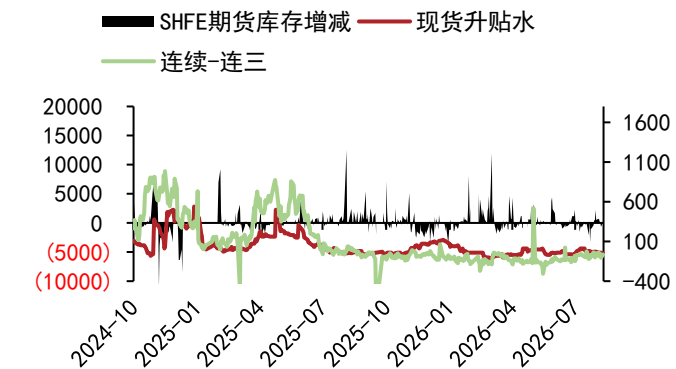
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



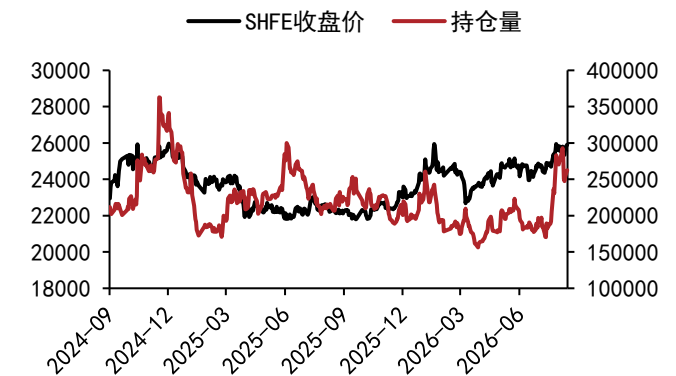
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

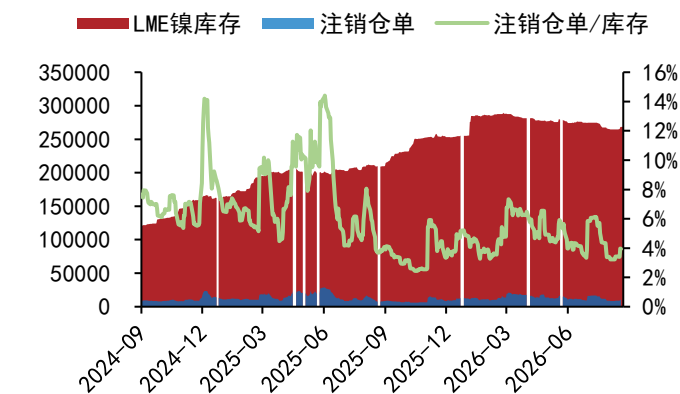
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

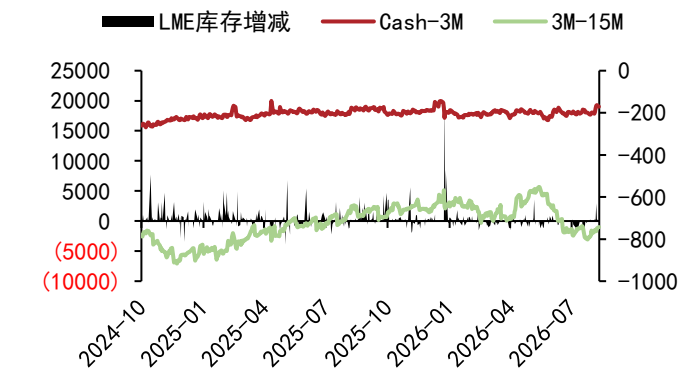
镍

图 25：LME 库存及仓单（吨）



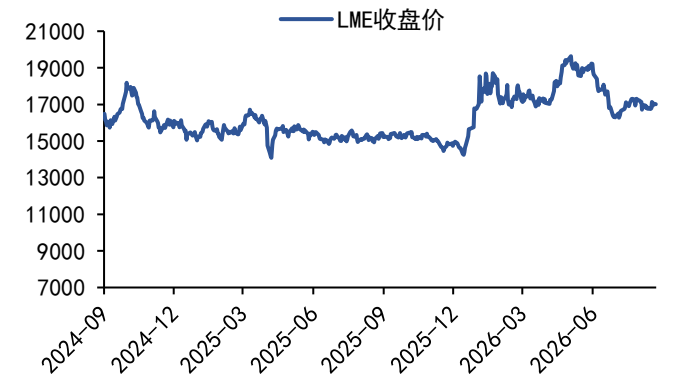
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



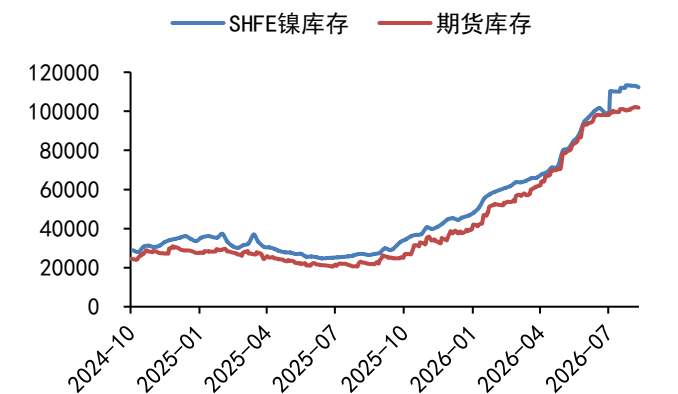
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



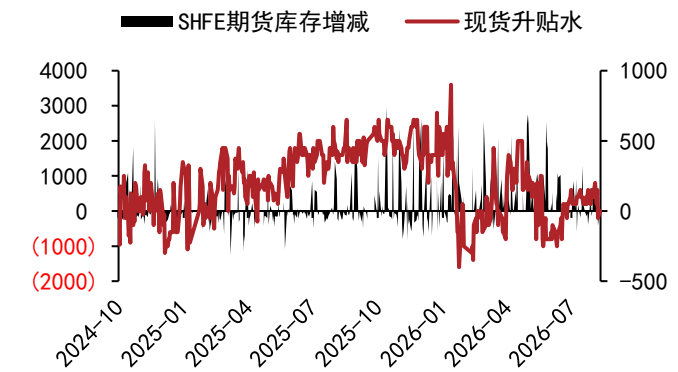
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



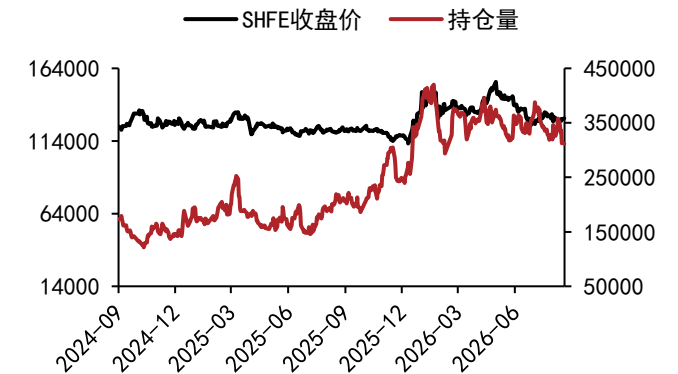
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

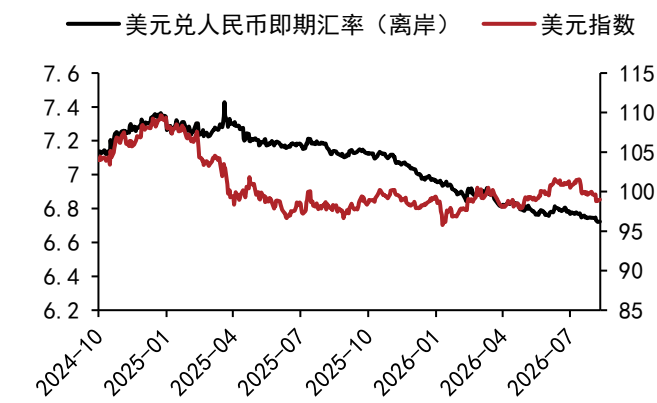
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

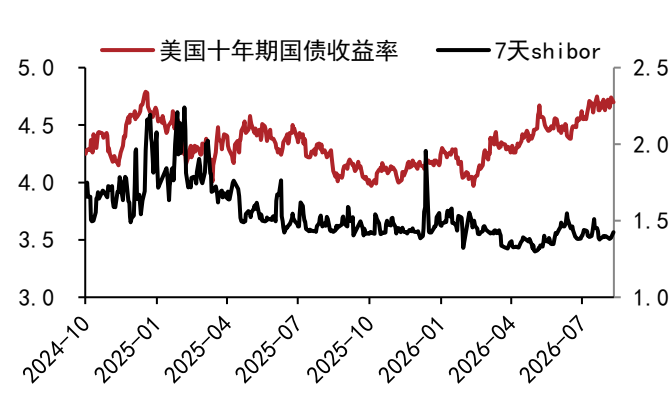
汇率利率

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

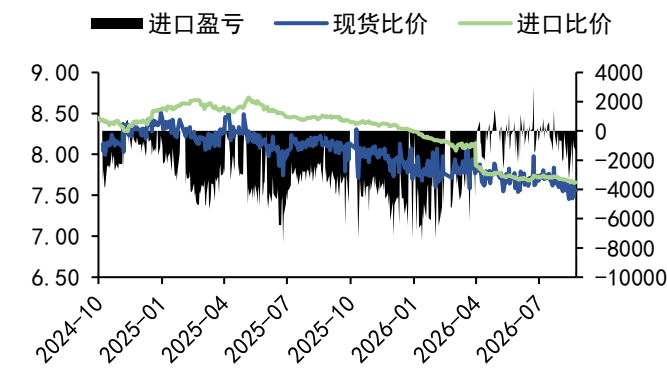
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

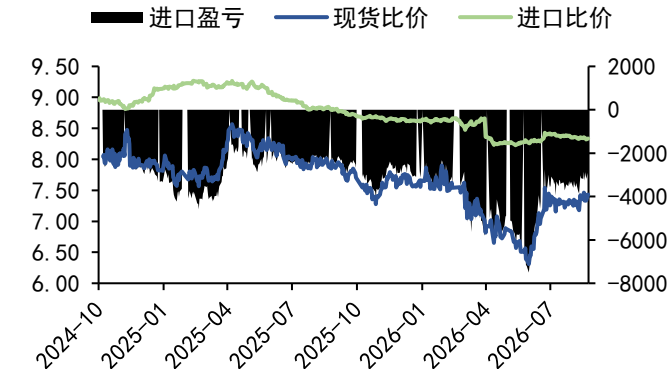
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



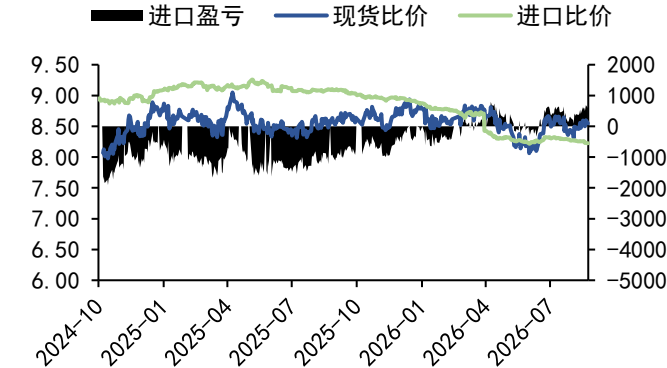
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



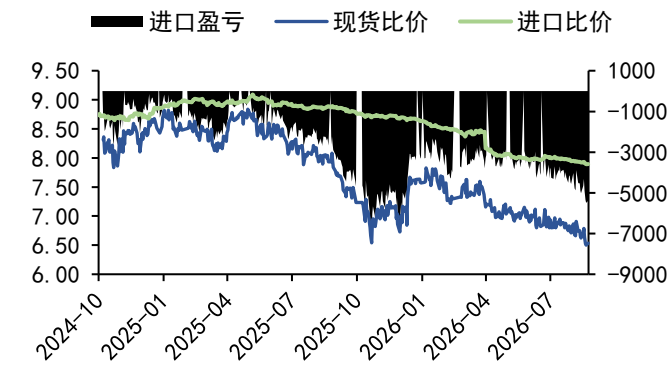
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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