有色金属日报 2026-10-22

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 注册仓单增幅较大，隔夜美股偏强，铜价震荡调整，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.59%至 14370 美元/吨，沪铜主力合约收至 109570 元/吨。产业层面，LME 铜库存增加 11475 至 245275 吨，增量来自欧洲、北美和亚洲仓库，注销仓单占比降幅较大，Cash/3M 维持升水。国内上期所日度仓单减少 0.6 至 2.7 万吨。华东地区现货升水期货 710 元/吨，下游刚需采买为主，基差报价下滑。广东地区铜现货升水期货 595 元/吨，库存减少基差报价维持坚挺。国内铜现货进口亏损 400 元/吨左右。精废铜价差报 2650 元/吨，环比小幅扩大。

【策略观点】

中东冲突不确定性仍大，国内权益市场偏弱，情绪面中性偏弱。产业上看铜原料供应维持紧张，不过智利铜矿罢工风险边际缓解；精炼铜端美国关税预期仍未消除，国内铜库存下滑，由于情绪面偏弱，需求改善程度可能弱于预期，短期铜价或维持偏弱震荡。今日沪铜主力合约运行区间参考：108500-110000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：14200-14400 美元/吨。

铝

【行情资讯】

国内现货偏紧，外盘铝价偏弱而沪铝相对偏强，昨日伦铝 3M 收盘持平于 3027 美元/吨，沪铝主力合约收至 23300 元/吨。国内沪铝加权合约持仓量减少 0.2 至 70.9 万手，上期所日度仓单减少 0.3 至 7.6 万吨。国内三地库存继续减少，铝棒两地下滑，铝棒加工费调整，下游刚需低采为主。华东地区铝锭现货升水期货 280 元/吨，下游买盘相对谨慎。LME 铝锭库存下滑至 23.6 万吨，注销仓单占比下滑，Cash/3M 小幅升水。

【策略观点】

中东冲突消息面反复，情绪面仍有一定压力。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。国内下游开工率反弹，叠加再生铝供应偏紧，铝锭库存有望继续去化。当前沪铝期货持仓量放大，多空博弈加剧，短期关注持仓与仓单量变化，沪铝表现或延续强于伦铝。今日沪铝主力合约运行区间参考：23100-23500 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：2980-3060 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收涨 0.54%至 16164 元/吨，单边交易总持仓 13.68 万手。截至周二下午 15：00，伦铅 3S 较前日同期涨 10 美元/吨至 1900 美元/吨，总持仓 19.39 万手。SMM1#铅锭均价 16125 元/吨，再生精铅均价 16100 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9325 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 2.21 万吨，内盘原生基差-80 元/吨，连续合约-连一合约价差 60 元/吨。LME 铅锭库存录得 33.81 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 3.69 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-35.46 美元/吨，3-15 价差-109 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.274，铅锭进口盈亏为 714.62 元/吨。据钢联数据，10 月 19 日全国主要市场铅锭社会库存为 3.7 万吨，较 10 月 15 日减少 0.29 万吨。

【策略观点】

铅精矿港口库存抬升，工厂库存下行，铅精矿显性总库存小幅抬升。铅精矿 TC 进一步下滑，原生铅开工率维持高位。再生铅原料库存及开工率均有下滑。下游蓄企成品库存去库较好，周度开工率快速抬升。国内铅锭社会库存快速去库，铅锭工厂库存维持低位。宏观环境来看，高利率高油价环境下，9 月 CPI 数据较高，海外宏观压力仍在，推动有色金属共振下行。强产业弱宏观背景下，预计铅价维持宽幅震荡。

锌

【行情资讯】

周二沪锌指数收涨 0.40%至 25597 元/吨，单边交易总持仓 22.4 万手。截至周二下午 15：00，伦锌 3S 较前日同期涨 29.5 美元/吨至 3737.5 美元/吨，总持仓 26.25 万手。SMM0#锌锭均价 25490 元/吨，上海基差 20 元/吨，天津基差平水，广东基差 15 元/吨，沪粤价差-5 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 7.31 万吨，内盘上海地区基差 20 元/吨，连续合约-连一合约价差-10 元/吨。LME 锌锭库存录得 16.31 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.03 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 44.98 美元/吨，3-15 价差 106.76 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.028，锌锭进口盈亏为-3995.4 元/吨。据钢联数据，10 月 19 日全国主要市场锌锭社会库存为 18.00 万吨，较 10 月 15 日减少 0.06 万吨。

【策略观点】

锌精矿港口及工厂库存均有去库，锌精矿进口 TC 进一步下滑，锌矿供应量维持紧缺。LME 锌锭仓单及库存快速抬升，出口窗口关闭后，国内锌锭社会库存去库放缓。宏观环境来看，高利率高油价环境下，9 月 CPI 数据较高，海外宏观压力仍在，推动有色金属共振下行。随着海外 LME 库存的累库，

预计锌价仍有较大回落风险。

锡

【行情资讯】

10 月 21 日，沪锡主力合约收报 387230 元/吨，较上一交易日上涨 1.77%。现货升贴水均价报 2000 元/吨，较上一工作日持平。SHFE 仓单报 2426 吨，较上一工作日减少 158 吨。LME 最新库存报 4255 吨，较前值增加 220 吨。印尼交易所 10 月累计成交量最新可得数据为 10 月 16 日 1440 吨。

【策略观点】

锡价延续反弹并接近 39 万元，国内仓单持续下降及外盘锡价走强构成主要支撑。SHFE 仓单降至 2426 吨，较 10 月初已大幅减少，国内可交割货源偏紧；现货升水维持 2000 元/吨，持货商挺价意愿较强。LME 库存最新增加 220 吨，海外库存连续去化的趋势暂时中断，叠加印尼锡锭成交和出口逐步恢复，可能限制锡价进一步上行空间。宏观方面，美元和美债收益率阶段性回落改善了有色金属风险偏好，但能源价格上涨强化通胀担忧，美联储年内继续加息的预期仍对估值形成压制。预计锡价短期震荡偏强，但接近前期压力区后波动可能加大，沪锡主力合约参考运行区间 37.8—40.2 万元/吨，伦锡参考运行区间 5.02—5.30 万美元/吨。

镍

【行情资讯】

10 月 21 日，沪镍主力合约收报 121090 元/吨，较上一交易日上涨 3.05%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升水 250 元/吨，较上一工作日持平；金川镍现货升水均价 4500 元/吨，较上一工作日下跌 100 元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 57.1 美元/湿吨，较上一工作日持平；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 24.5 美元/湿吨，较上一工作日下跌 1 美元/湿吨。镍铁方面，10—12%高镍生铁均价报 1012.5 元/镍点，较上一工作日持平。

【策略观点】

镍价明显反弹并重新站上 12 万元，外盘回升、有色金属整体走强及空头回补共同推动价格上行。不锈钢期货同步上涨，对镍价形成情绪支撑。现货端进口镍升水持平，金川镍升水继续回落，说明盘面上涨尚未带动现货需求明显改善。1.2%低品位镍矿价格进一步下降，HPAL 原料成本下移；印尼镍矿配额及中间品产能释放预期仍然偏强，全球精炼镍供应过剩格局尚未改变。短期反弹动能仍可能延续，但现货跟涨不足和成本下降将限制上方空间，预计镍价由弱势下跌转为震荡修复。沪镍参考运行区间 11.7—12.5 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.54—1.63 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

10 月 21 日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 100270 元/吨，较上一工作日下跌 1600 元/吨（-1.57%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报 100550 元/吨，较上一工作日下跌 1600 元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报 98550 元/吨，较上一工作日下跌 1600 元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价 95040 元/吨，按收盘价口径较上一交易日下跌 5.45%，持仓量 454130 手，较上一交易日增加 24060 手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价报 1150 元/吨，较上一工作日下跌 200 元/吨。锂辉石精矿 CIF 中国指数均价报 1505 美元/吨，较上一工作日持平。

【策略观点】

碳酸锂期现价格同步下跌，期货跌幅明显大于现货，MMLC 现货指数较主力合约升水扩大至 5230 元/吨。盘面下跌同时持仓量增加超过 2 万手，显示新增空头集中介入，市场重新交易远期供应增长和需求边际转弱预期。现货价格开始补跌，贸易市场升水同步下调，但现货跌幅相对有限，短期产业端仍存在一定承接。锂辉石价格维持低位，供应成本支撑偏弱，叠加新能源板块资金情绪降温，盘面或继续向下寻找支撑。现货高升水及旺季库存去化将限制连续下跌速度，预计碳酸锂短期震荡偏弱，主力合约参考运行区间 90000—99000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 10 月 21 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.06%至 2633 元/吨，单边交易总持仓 46.17 万手，较前一交易日减少 0.72 万手。基差方面，山东现货价格维持 2640 元/吨，升水主力合约 10 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 390 美元/吨，进口盈亏报-583 元/吨。期货库存方面，周三期货仓单报 20.31 万吨，较前一交易日增加 0.33 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 72 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 66.5 美元/吨。几内亚卡姆萨尔港-青岛港海运费上涨 1.23 美元/吨至 33.48 美元/吨。

【策略观点】

矿端，几内亚铝土矿 CIF 价格仍维持高位，为氧化铝价格提供成本支撑。冶炼端，年内新产能密集落地，供应刚性仍强，中期过剩格局仍难以改变。目前整体商品情绪悲观，叠加基本面利空短期仍难反转，建议逢高布局空单。AO2701 合约参考运行区间：2550-2700 元/吨。

不锈钢

【行情资讯】

昨日不锈钢价格涨幅较大，主力合约收盘涨 2.17%至 13635 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓量增加 0.9 至 19.2 万手，仓单微降至 5.9 万吨。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 13800 元/吨，较前日涨 150 元/吨，基差 335 元/吨，下调 150 元/吨；无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14000 元/吨，较前日涨 100 元/吨，基差 525 元/吨，下调 200 元/吨。现货市场询盘活跃度提升。原料方面，山东高镍铁出厂价报 1015 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 9250 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 7575 元/50 基吨，较前日持平。10 月 16 日不锈钢社会总库存为 110.7 万吨，环比减少 3.1 万吨，300 系社会库存减少。

【策略观点】

中东冲突消息面反复，不确定性较大。产业端看，市场传闻印尼镍企业联合减产，供应收缩预期推升镍和不锈钢；铬铁原料库存维持高位，供需预期偏弱，铬铁价格下探，拖累不锈钢价格。尽管不锈钢排产有所下调，但下游需求预期维持偏弱，库存去化并不显著，短期价格或难持续回升。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格下探回升，主力合约收盘跌 0.48%至 22765 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.85 万手，成交量 1.73 万手，量能放大，仓单减少 0.15 至 1.28 万吨。AL2611 合约与 AD2611 合约价差 350 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价持平，进口 ADC12 报价持稳，市场成交一般。库存方面，三地铝合金锭库存环比减少 0.02 至 0.79 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端抬升，不过税票问题导致原料供应维持偏紧，因此尽管下游需求一般，铸造铝合金价格下方仍有支撑。

有色金属重要日常数据汇总表

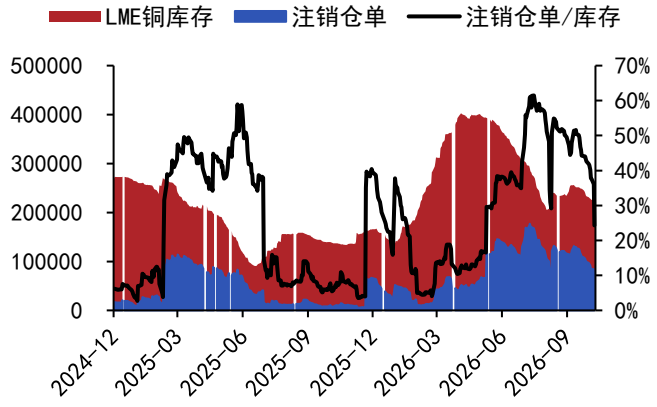
2026年10月21日 日频数据													2026年10月22日 盘面数据			
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	245275	11475	56875	24.3%	116.34	73962	15218	27214	(5753)	521362	(5249)	705	1630	7.70	7.54	7.63	990
铝	236125	(100)	14775	6.3%	15.05	236972	(29401)	76421	(2516)	709500	(2452)	280	875	7.84	7.59	8.25	(1240)
锌	167825	1500	16600	10.0%	45.24	144009	(2155)	69351	(3763)	219904	(4111)	20	10	6.76	6.85	7.86	(4170)
铅	329300	(4900)	30350	9.1%	(18.09)	50563	(5423)	21126	(950)	140620	3838	(110)	135	8.50	8.45	8.47	55
镍	280866	0	21114	7.5%	(197.36)	106648	(602)	91044	(939)	347183	(13291)						

2026年10月21日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.678（-0.001）	USDCNY即期	6.674（-0.001）		美国十年期国债收益率	5.13（0.01）	中国7天Shibor	1.32（-0.002）

2026年10月22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)

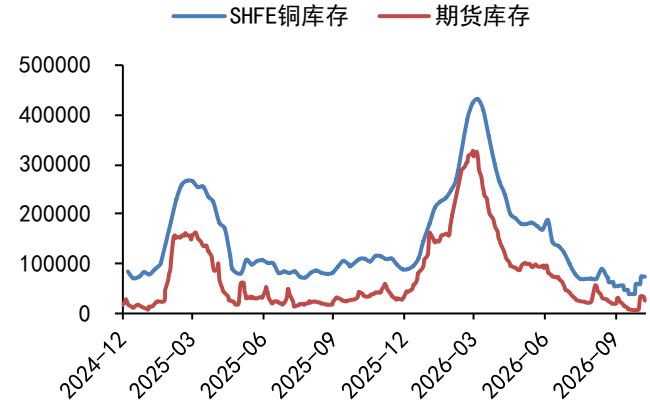
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



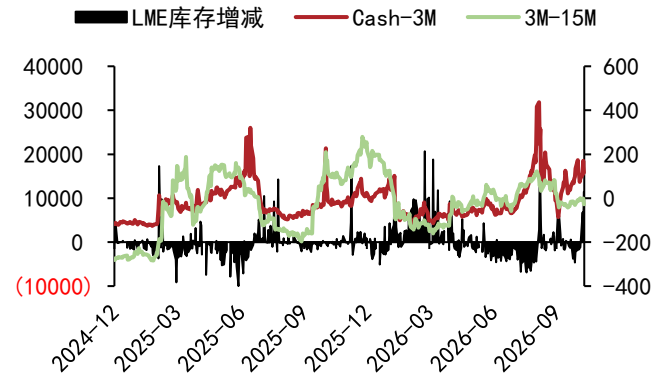
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



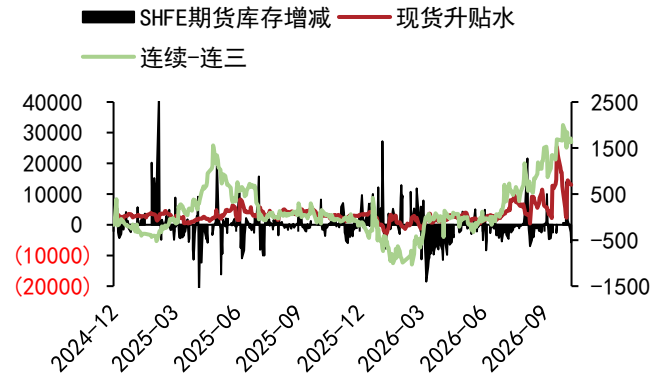
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



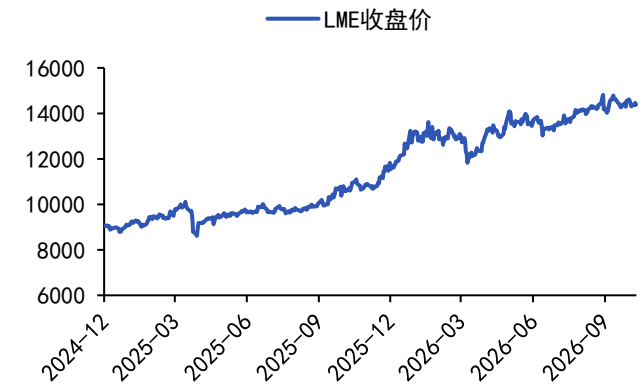
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



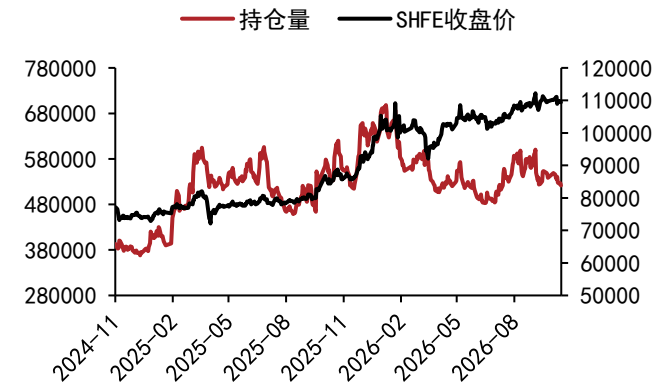
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

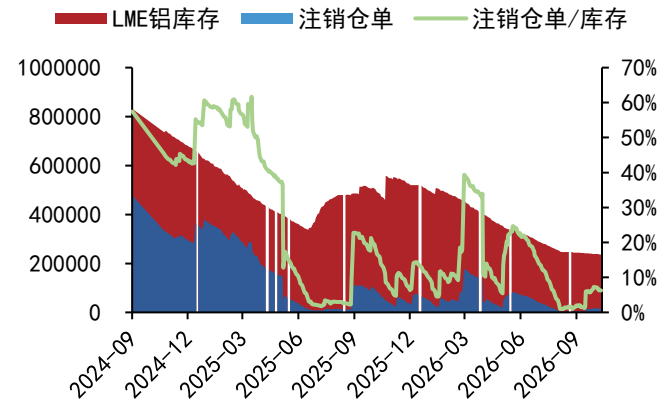
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

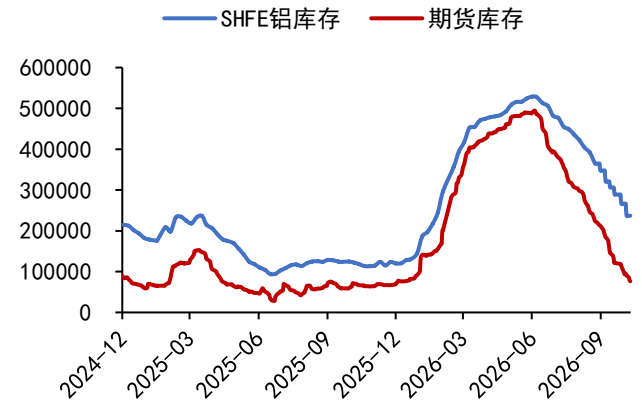
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



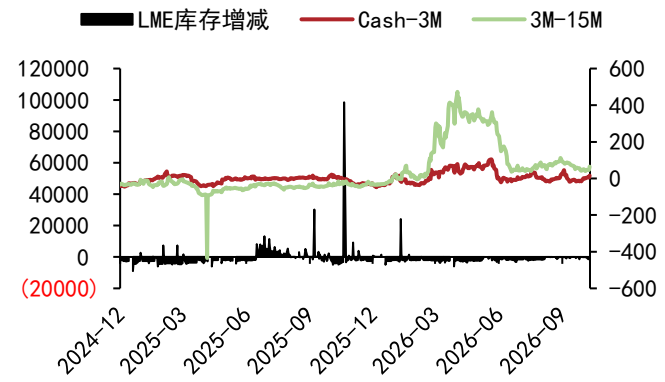
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



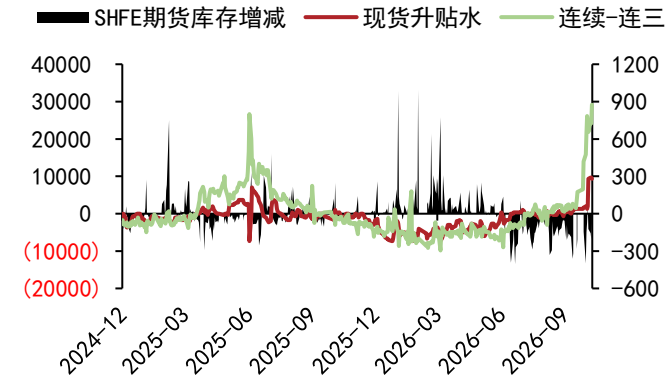
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



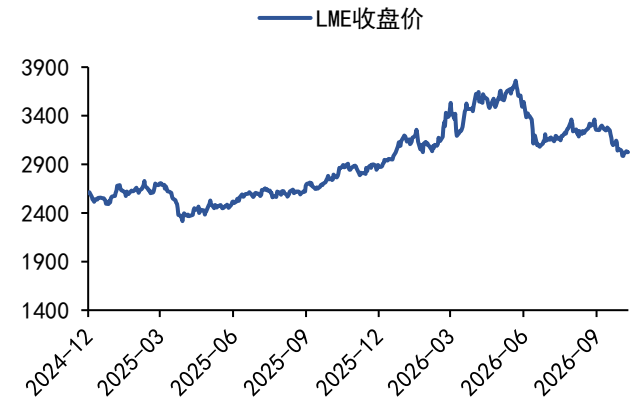
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



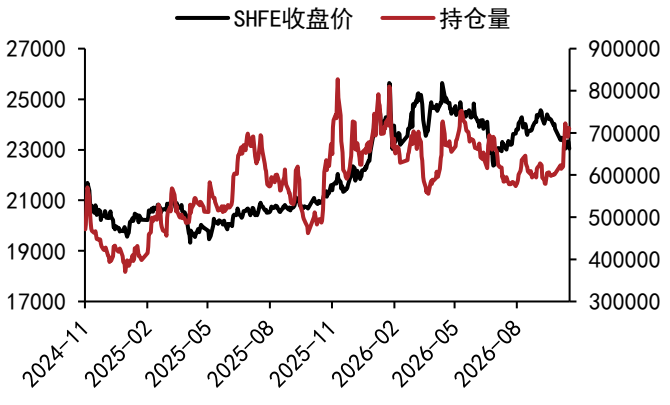
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

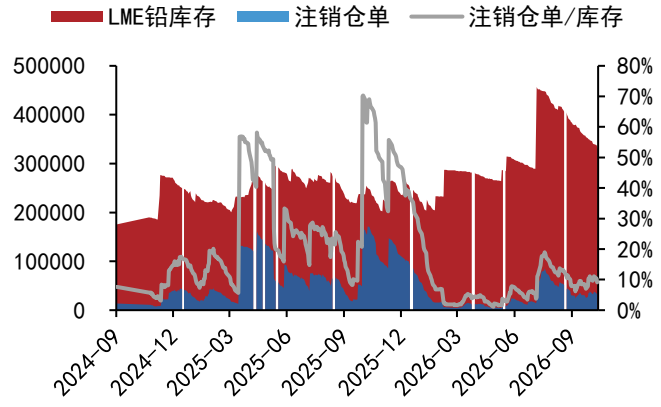
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

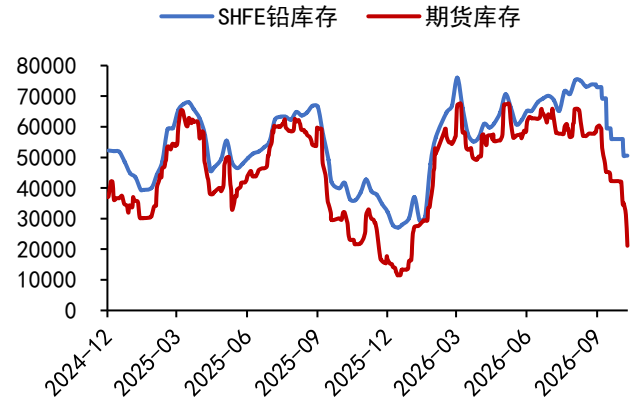
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



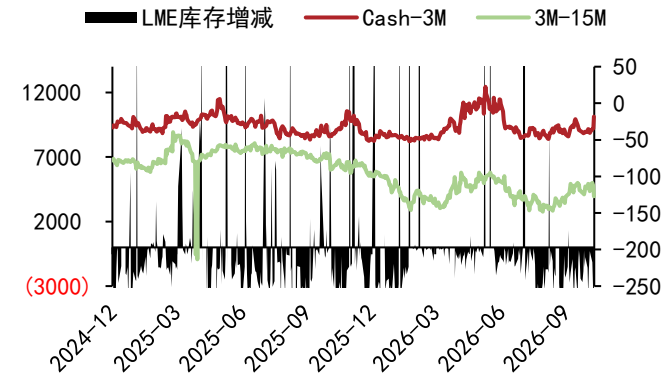
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



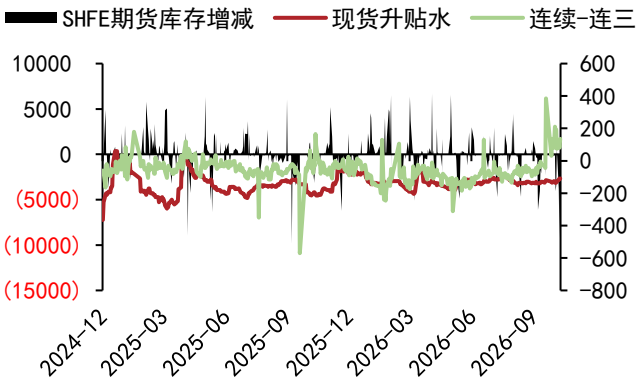
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



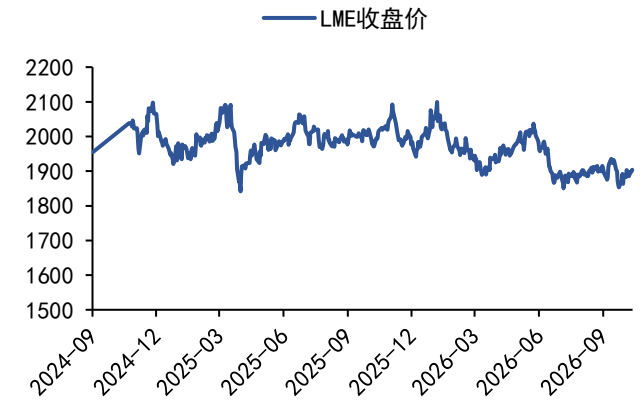
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



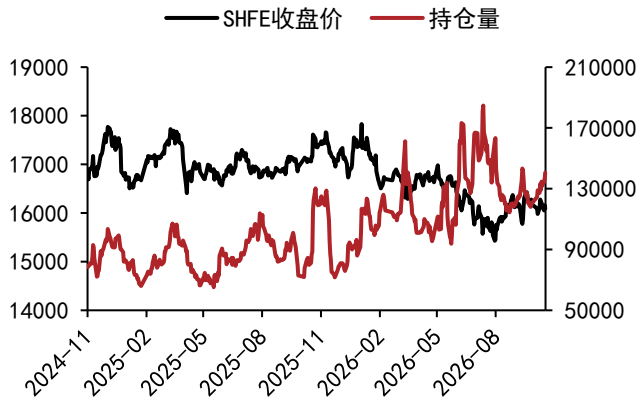
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

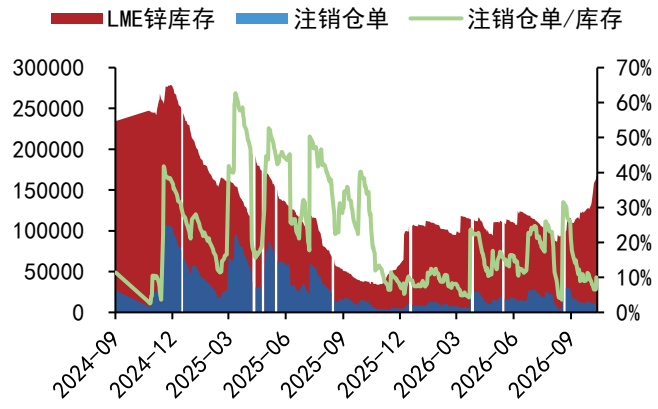
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

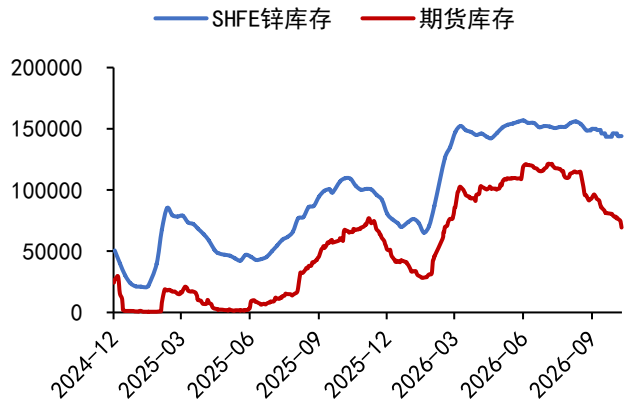
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



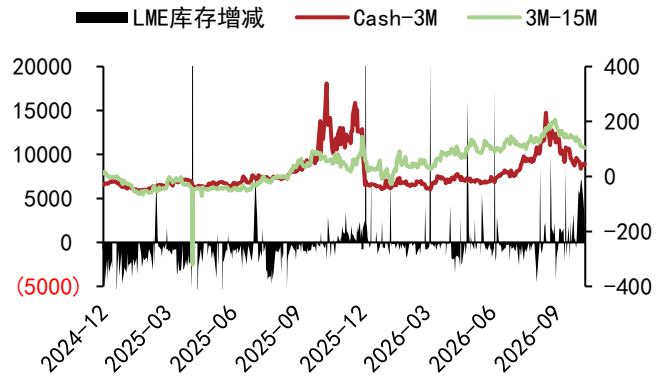
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



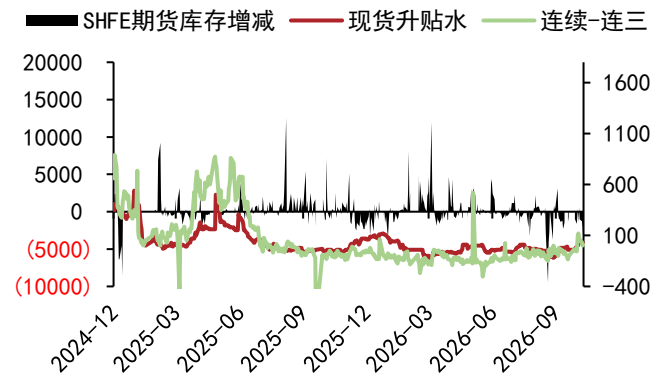
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



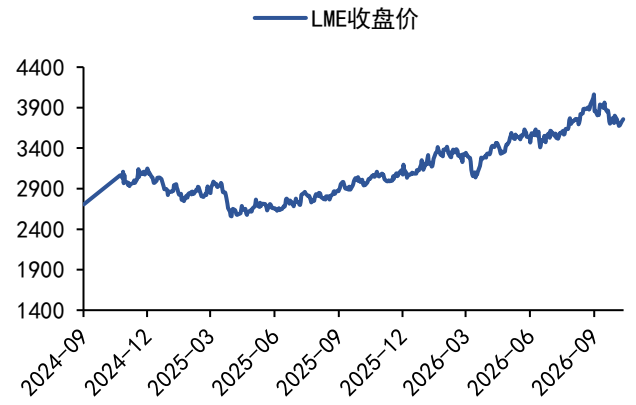
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



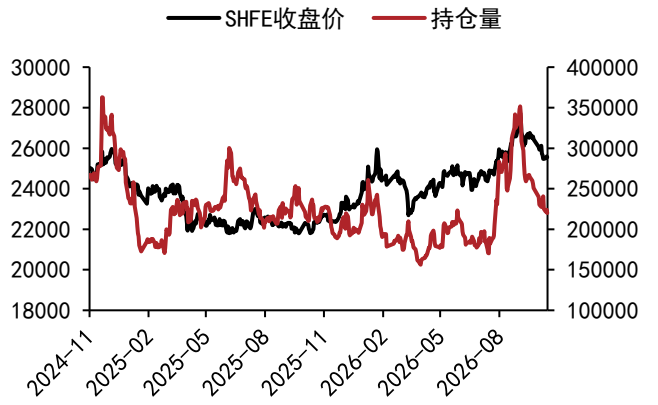
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

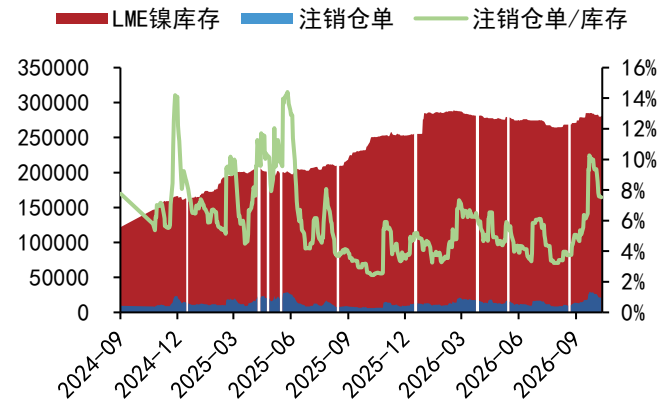
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

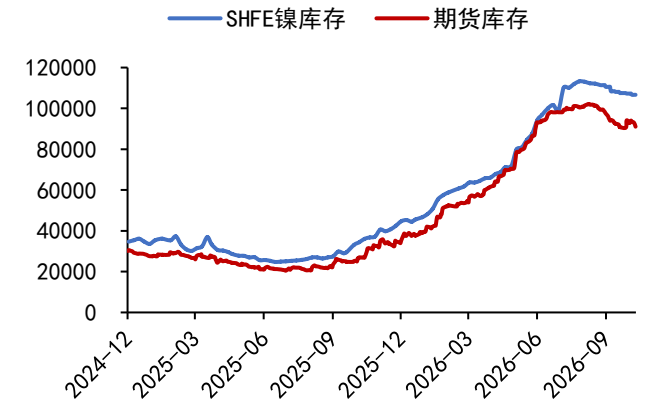
镍

图 25：LME 库存及仓单（吨）



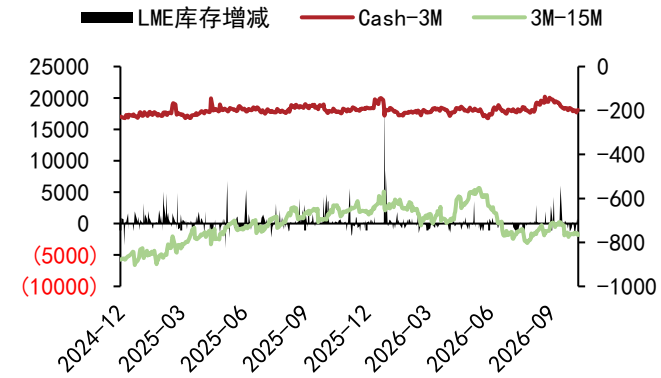
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



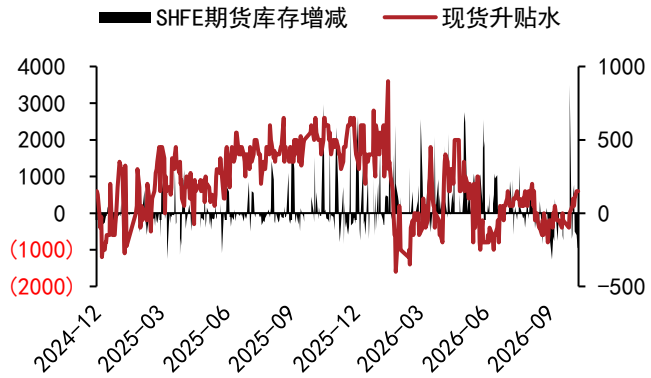
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



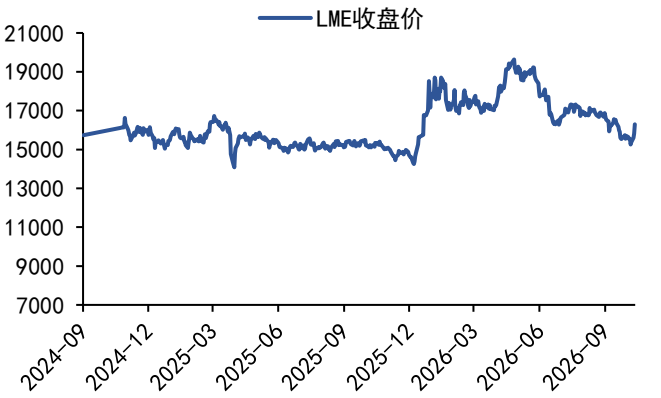
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 28： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



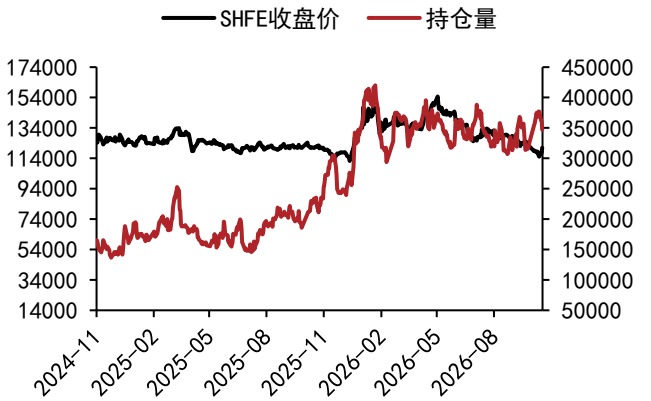
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

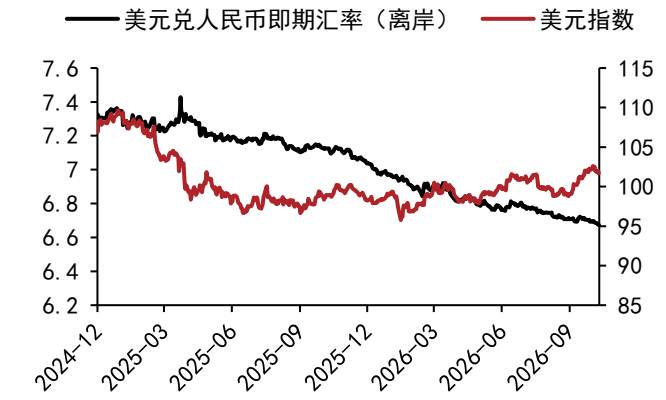
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

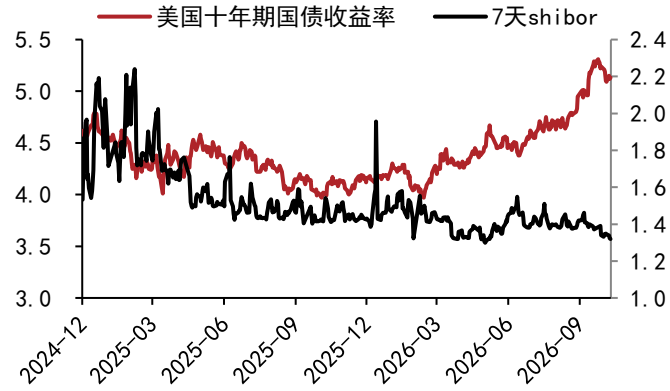
汇率利率

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

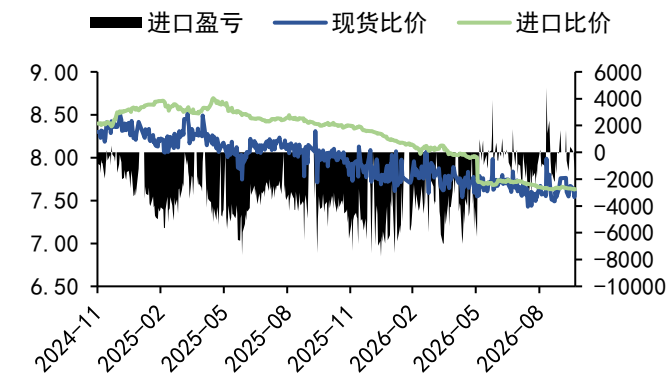
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

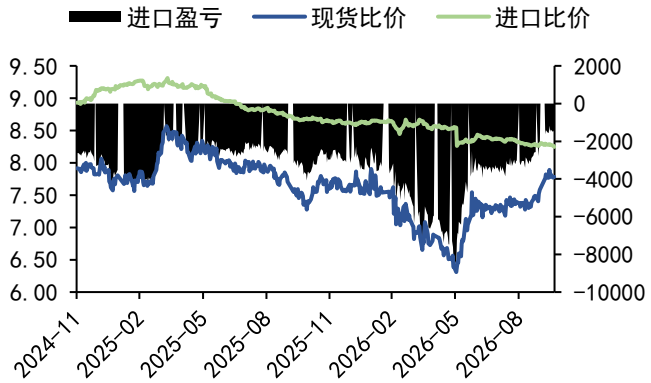
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



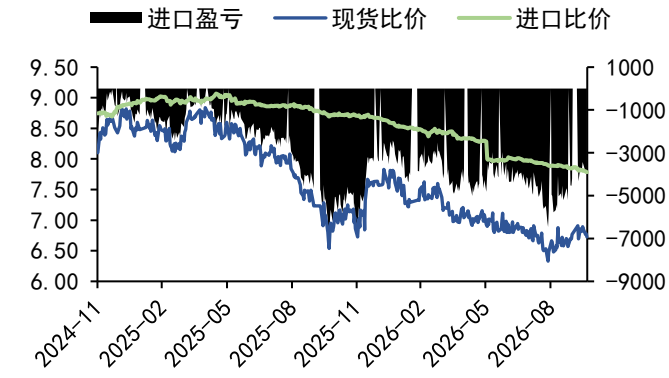
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



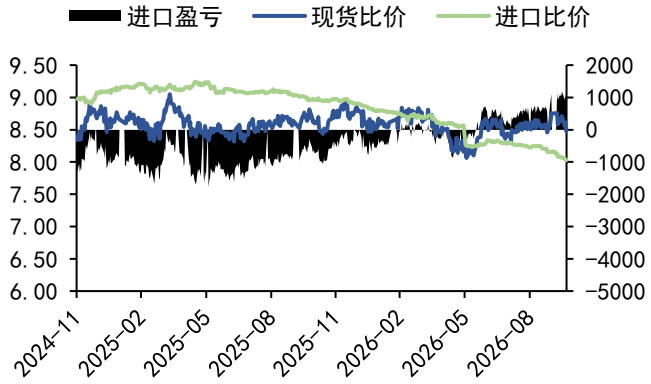
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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。不经许可，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