有色金属日报 2026-11-6

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】

受美国中期选举结果影响，美股科技股大跌，铜价跟随大跌，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 1.72%至 13774 美元/吨，沪铜主力合约收至 104950 元/吨。产业层面，LME 铜库存增加 6425 至 318675 吨，增量来自美国仓库，注销仓单占比下降，Cash/3M 升水回落。国内电解铜社会库存较上周小幅下滑，保税区库存略降，上期所日度仓单减少 0.13 至 0.66 万吨。华东地区现货升水期货 2100 元/吨，货源偏紧基差报价继续走强，下游买盘改善有限。广东地区铜现货升水期货 1825 元/吨，基差报价走强，下游补货积极性转弱。国内铜现货进口盈利扩大至 2000 元/吨左右。精废铜价差报 3440 元/吨，环比扩大。

【策略观点】

美国中选结果揭晓，AI 叙事面临风险。产业上看铜矿供应维持紧张，短期供应仍有扰动。美铜与伦铜价差在偏低位置震荡，后续流向美国精炼铜数量或减少，美国以外供应预期增加，而国内沪铜高持仓、低仓单格局维持，铜价仍有支撑。短期铜价或偏弱运行。今日沪铜主力合约运行区间参考：103000-106000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13500-13900 美元/吨。

铝

【行情资讯】

原油下探回升，LME 注销仓单增加，铝价冲高回落，昨日伦铝 3M 收盘跌 0.33%至 3057 美元/吨，沪铝主力合约收至 23095 元/吨。国内沪铝加权合约持仓量减少 0.8 至 67.8 万手，上期所日度仓单减少 0.1 至 5.3 万吨。国内铝锭社会库存较周一降逾 3 万吨，铝棒社会库存减少，铝棒加工费持稳，下游买盘偏谨慎。华东地区铝锭现货贴水期货 10 元/吨，下游按需采买。LME 铝锭库存下滑至 22.8 万吨，注销仓单占比抬升，Cash/3M 维持升水。

【策略观点】

美国中选结果出炉，美股科技股大跌压制市场情绪。产业上看海外电解铝产量继续抬升，强现实弱预期格局维持。国内下游开工率偏稳、消费韧性尚可，不过铝价冲高后下游接受度有所减弱，铝锭库存去化放缓。短期铝价预计震荡偏弱。今日沪铝主力合约运行区间参考：22800-23200 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：2980-3080 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周四沪铅指数收涨 2.07%至 16054 元/吨，单边交易总持仓 12.89 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 18.5 美元/吨至 1899.5 美元/吨，总持仓 19.74 万手。SMM1#铅锭均价 15975 元/吨，再生精铅均价 15950 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9100 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 0.7 万吨，内盘原生基差-40 元/吨，连续合约-连一合约价差 25 元/吨。LME 铅锭库存录得 31.03 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 6.96 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-34.24 美元/吨，3-15 价差-120.4 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.264，铅锭进口盈亏为 596.56 元/吨。据钢联数据，11 月 5 日全国主要市场铅锭社会库存为 1.91 万吨，较 11 月 2 日减少 0.17 万吨。

【策略观点】

铅精矿港口库存及工厂库存均有去库，铅精矿 TC 进一步下滑，原生铅冶炼厂开工率边际下滑。再生铅原料库存小幅抬升，再生铅冶炼厂开工率维稳。下游蓄企开工率边际回落。原生及再生冶炼厂成品铅锭库存小幅抬升，铅锭社会库存去库速率放缓。宏观环境来看，民主党横扫参众两院可能导致美国财政扩张收窄、美元震荡走弱，美伊停战预期增强也会压低油价，共同压制美债利率，短期对有色金属估值提供支撑，国内权益及商品情绪快速反转。但高利率高油价环境下，海外宏观压力仍在，铅价低位盘整后仍有一定下行风险。

锌

【行情资讯】

周四沪锌指数收涨 0.95%至 25814 元/吨，单边交易总持仓 22.29 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 35.5 美元/吨至 3841 美元/吨，总持仓 26.99 万手。SMM0#锌锭均价 25615 元/吨，上海基差 10 元/吨，天津基差-25 元/吨，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 5.89 万吨，内盘上海地区基差 10 元/吨，连续合约-连一合约价差平水。LME 锌锭库存录得 15.05 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.83 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 39.78 美元/吨，3-15 价差 127.11 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.011，锌锭进口盈亏为-4443 元/吨。据钢联数据，11 月 5 日全国主要市场锌锭社会库存为 16.37 万吨，较 11 月 2 日减少 0.22 万吨。

【策略观点】

锌精矿港口库存及工厂库存均有小幅累库，锌精矿 TC 止跌企稳，初端企业开工维持偏弱。LME 锌注销仓单抬升推动伦锌结构边际走强，锌锭出口窗口再度开启，国内锌锭社会库存延续去库。民主党横扫参众两院可能导致美国财政扩张收窄、美元震荡走弱，美伊停战预期增强也会压低油价，共同

压制美债利率，短期对有色金属估值提供支撑，国内权益及商品情绪快速反转。但中期看财政拨款被国会严审后，美国基建、电网投资对锌的镀锌需求拉动降温。叠加民主党主导下对华贸易措施趋严，锌下游出口需求预期边际转弱，锌价仍有回落风险。

锡

【行情资讯】

11 月 5 日，沪锡主力合约日盘收报 357400 元/吨，当日上涨 1.67%。夜盘沪锡大幅冲高回落，开盘报 357280 元/吨，最高 358360 元/吨，最低 337400 元/吨，收报 343040 元/吨，较日盘收盘价下跌 14360 元/吨（-4.02%），夜盘振幅达到 5.86%。 伦锡 3M 合约最新报 46895 美元/吨，较上一交易日下跌 295 美元/吨。 现货升贴水均价报 3000 元/吨，较上一工作日持平。SHFE 仓单报 1574 吨，较上一工作日减少 173 吨。LME 最新库存为 3940 吨，减少 30 吨。印尼交易所月度累计成交量最新可得数据为 11 月 3 日 4250 吨。

【策略观点】

沪锡日盘反弹未能延续，夜盘开盘后快速下挫并回吐日内全部涨幅，表明市场情绪仍然脆弱。本轮下跌主要由海外科技股和半导体板块大幅调整触发，美国半导体指数盘中一度下跌约 11%，纳斯达克指数一度下跌约 5%，市场继续削减 AI 相关资产敞口。锡价前期包含较高的 AI 及先进封装需求溢价，因此资金风险偏好下降对其冲击明显强于其他基本金属。 基本面来看，SHFE 仓单和 LME 库存继续下降，境内外显性库存仍处低位，缅甸佤邦锡矿恢复进度偏慢，低库存与矿端约束对价格形成底部支撑。但传统需求进入淡季，下游仍以刚需采购为主，国内主要冶炼企业检修临近结束，供应存在边际恢复预期。短期资金情绪仍将主导价格，锡价可能继续测试夜盘低点附近支撑，但低库存环境下不宜过度追空。预计沪锡宽幅震荡偏弱，主力合约参考运行区间 33.0—35.5 万元/吨，伦锡参考运行区间 4.50—4.85 万美元/吨。

镍

【行情资讯】

11 月 5 日，沪镍主力合约日盘收报 122900 元/吨，当日上涨 5.42%。夜盘沪镍主力合约高位震荡，最高 123600 元/吨，最低 122120 元/吨，收报 123350 元/吨，较日盘收盘价上涨 450 元/吨（+0.37%）。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升水 150 元/吨，较上一工作日持平；金川镍现货升水均价 3500 元/吨，较上一工作日下降 200 元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 52.4 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 美元/湿吨，较上一工作日持

平。镍铁方面，10—12%高镍生铁均价报 1015.5 元/镍点，较上一工作日上涨 3.5 元/镍点。

【策略观点】

镍价日盘大幅上涨后夜盘维持高位，市场交易重心由现实供应宽松转向印尼远期供应收紧预期。印尼国家经济委员会支持通过 RKAB 机制削减镍矿产量，强化了市场对 2027 年配额收紧的预期；LME 镍库存单日减少 2262 吨至 275592 吨，也为价格上涨提供助力。 但基本面尚未出现趋势性改变，进口镍升水保持不变，金川镍升水下降 200 元/吨，现货端涨幅明显弱于期货；高镍生铁仅小幅上涨，镍矿价格保持稳定，产业链对盘面上涨的跟进有限。国内外精炼镍库存绝对水平仍高，不锈钢和新能源需求缺乏明显增量，当前上涨仍以政策预期和资金回补驱动为主。短期政策预期可能继续支撑价格，但高位波动将明显加大，不宜将单日上涨视为供需反转。预计沪镍宽幅震荡，参考运行区间 11.9—12.8 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.55—1.68 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

11 月 5 日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 92320 元/吨，较上一工作日下跌 200 元/吨（-0.22%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报 92600 元/吨，较上一工作日下跌 200 元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报 90600 元/吨，较上一工作日下跌 200 元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价 91580 元/吨，按收盘价口径较上一交易日上涨 5.92%，持仓量 416316 手，较上一交易日减少 21706 手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价报 2250 元/吨，较上一工作日持平。锂辉石精矿 CIF 中国指数均价报 1240 美元/吨，较上一工作日上涨 5 美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂期货价格大幅反弹，但现货价格继续小幅回落，MMLC 现货指数较主力合约升水由 6060 元/吨收窄至 740 元/吨。盘面上涨同时持仓量减少 21706 手，显示本轮反弹主要由空头集中减仓推动，暂未体现新增多头持续入场。基本面来看，供给端部分产能逐步复产，碳酸锂产量保持回升。Mysteel 统计的 207 家样本企业总库存为 95550 吨，环比仅减少 610 吨，去库幅度较上周的 3120 吨大幅收窄；其中锂盐厂库存减少 350 吨，贸易商库存增加 690 吨，材料厂及终端库存减少 950 吨。需求端排产环比下降，下游库存减少更偏向主动去库和采购谨慎。锂辉石价格小幅反弹，但绝对价格仍处低位，成本支撑有限。供应恢复、去库放缓和需求转弱的基本面格局尚未改变，预计反弹持续性有限，主力合约参考运行区间 86000—96000 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 11 月 05 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.04%至 2652 元/吨，单边交易总持仓 46.74 万手，较前一交易日减少 0.57 万手。基差方面，山东现货价格维持 2635 元/吨，贴水主力合约 6 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 395 美元/吨，进口盈亏报-624 元/吨。期货库存方面，周三期货仓单报 20 万吨，较前一交易日减少 0.42 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 71.5 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-青岛港海运费下跌 0.4 美元/吨至 36.05 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，近期广西部分氧化铝厂密集检修，但整体供应刚性仍强，中期过剩格局仍难以改变。短期或仍维持低位宽幅震荡，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】

昨日不锈钢价格继续走强，主力合约收盘涨 2.39%至 14155 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓量增加 2.0 至 21.0 万手，仓单减少 0.01 至 5.57 万吨。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14250 元/吨，较前日涨 300 元/吨，基差 265 元/吨，下调 30 元/吨；无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14300 元/吨，较前日涨 100 元/吨，基差 315 元/吨，下调 240 元/吨。下游拿货偏谨慎，而投机情绪偏强。原料方面，山东高镍铁出厂价报 1020 元/镍，较前日升 5 元/镍。保定 304 废钢工业料回收价报 8900 元/吨，较前日涨 100 元/吨。高碳铬铁北方主产区报价 7400 元/50 基吨，较前日下调 50 元/50 基吨。10 月 30 日不锈钢社会总库存为 105.4 万吨，环比减少 2.0 万吨，300 系社会库存减量较为明显，200/400 系库存微降。

【策略观点】

美国中选结果出炉，美股科技股大跌。产业端看，市场传闻印尼镍企业联合减产，但减产集中于 MHP，不锈钢产量收缩预期相对较小，印尼 2027 年 RKAB 配额预计偏保守，短期镍铁价格暂稳；铬铁原料库存走高，供需预期偏弱，铬铁价格延续下滑，拖累不锈钢价格。综合来看，尽管不锈钢排产有所下调，库存继续去化，但成本端偏弱和下游需求一般背景下，不锈钢较难持续反弹。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格回升，主力合约收盘涨 1.16%至 22620 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.44 万手，成交量 1.68 万手，量能收缩，仓单下滑 0.02 至 0.91 万吨。AL2612 合约与 AD2612 合约价差 380 元/吨，环比小幅缩窄。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价持平，市场成交维持一般。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存较上周下滑 0.01 至 1.0 万吨，三地铝合金锭日度库存减少 0.03 至 0.46 万吨，铝合金锭厂内库存较上周增加 0.35 至 7.69 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑偏稳，下游需求一般，而税票问题导致原料供应维持偏紧，短期铸造铝合金价格上方阻力加大。

有色金属重要日常数据汇总表

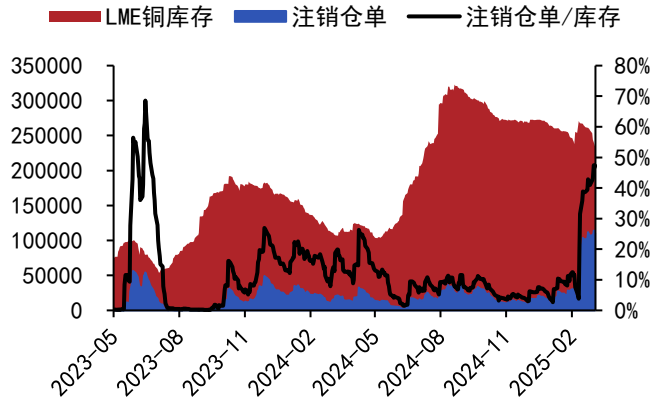
	2026年11月5日 日频数据												2026年11月6日 盘面数据			
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存（周）	库存增减（周）	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	318675	6425	34500	11.0%	105.83	44612	(9744)	6574	(1271)	587450	(4728)	1950	2880	7.93	7.55	7.66	3640
铝	228475	(275)	17375	7.6%	56.00	191018	(21840)	53012	(1146)	677683	(7770)	0	630	7.53	7.49	8.22	(2136)
锌	148225	(2225)	15075	10.0%	39.78	134915	(2224)	58918	(844)	222932	1045	0	(25)	6.66	6.74	7.83	(4466)
铅	308650	(1600)	74375	24.0%	(34.24)	26026	(776)	6974	0	128918	(6216)	(80)	225	8.67	8.47	8.49	330
镍	273042	(2550)	14508	5.3%	(198.37)	106529	1041	87483	(451)	357032	(7018)						

2026年11月5日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.671 (-0.006)	USDCNY即期	6.665 (-0.01)		美国十年期国债收益率	4.84 (-0.06)	中国7天Shibor	1.329 (-0.013)

2026年11月6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)

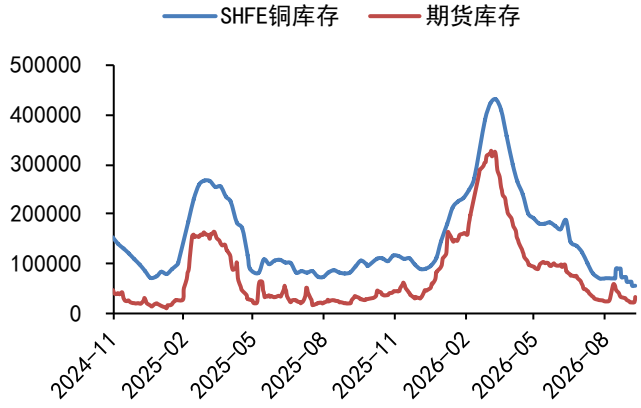
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



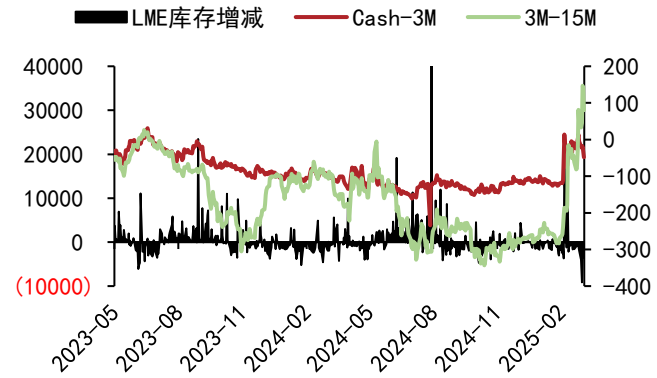
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



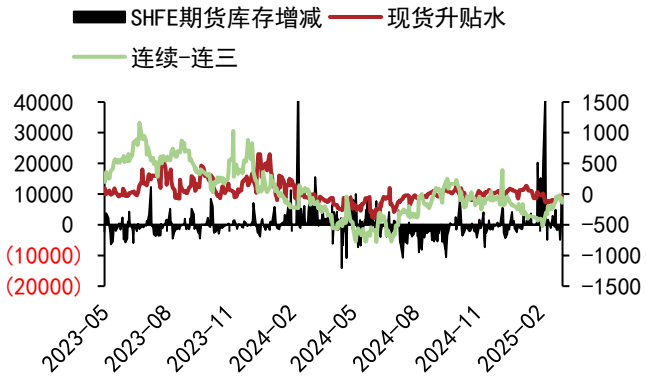
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



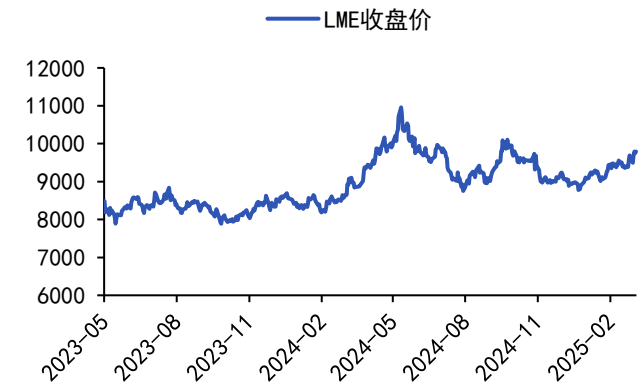
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

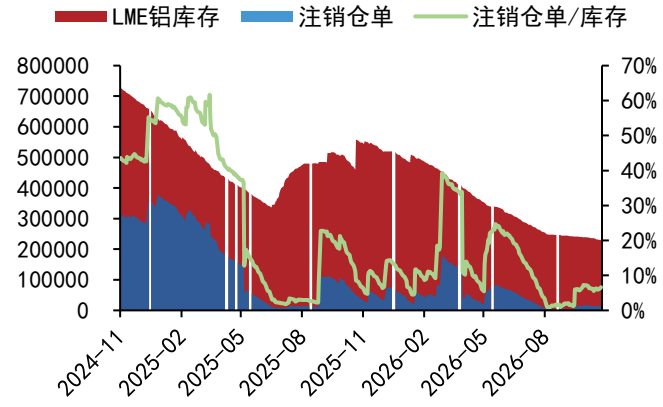
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

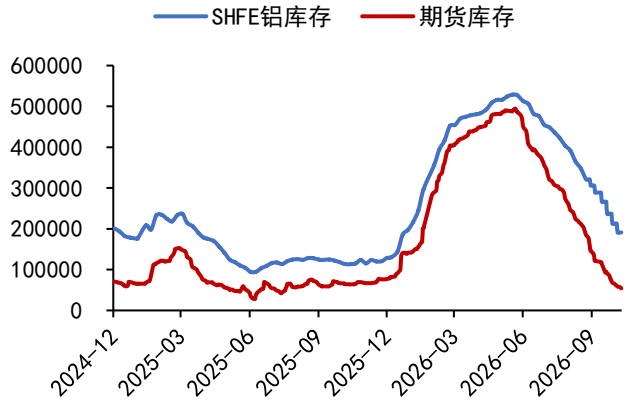
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



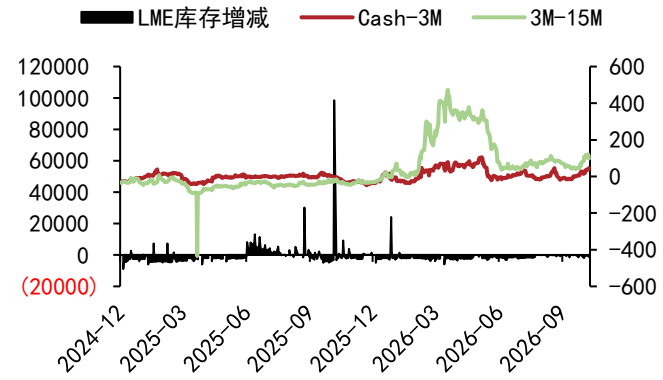
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



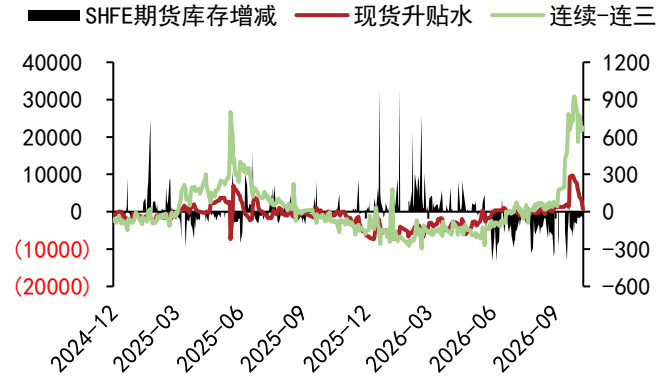
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



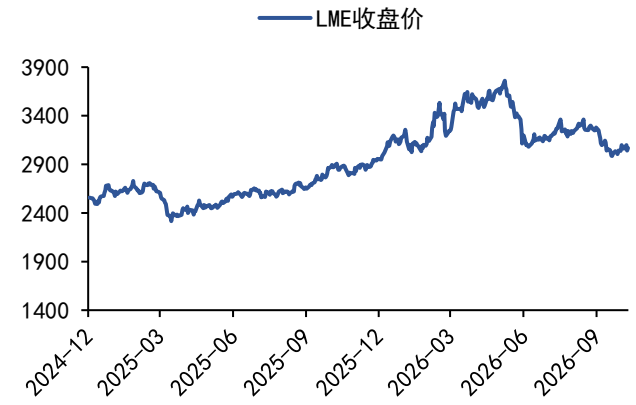
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



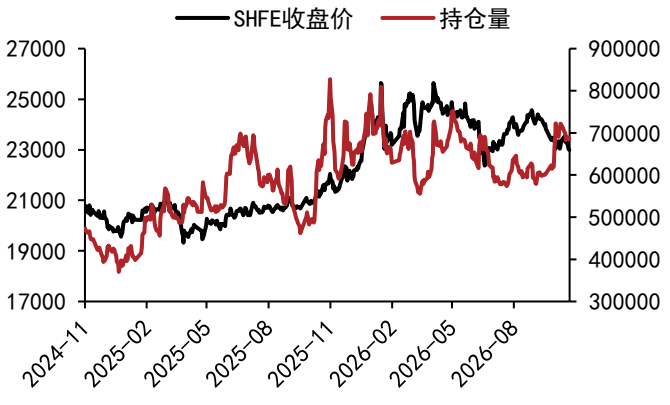
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

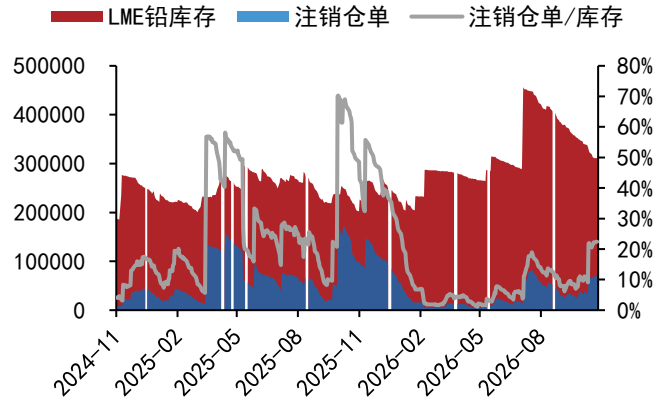
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

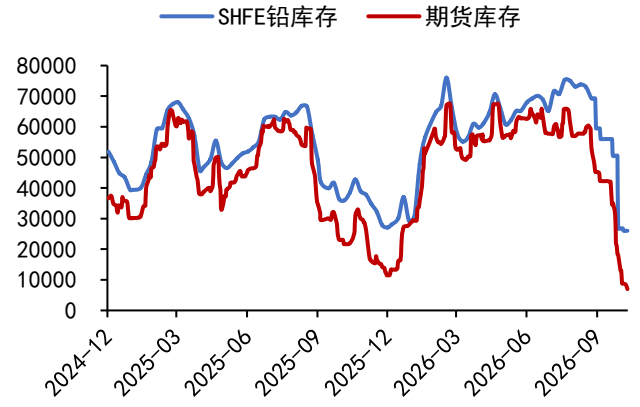
铅

图 13：LME 库存及仓单（吨）



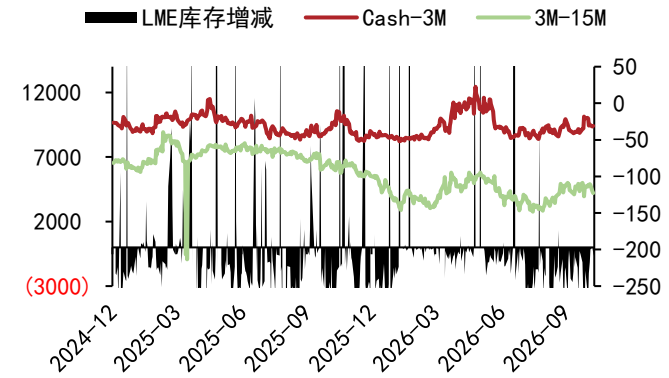
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：SHFE 库存及仓单（吨）



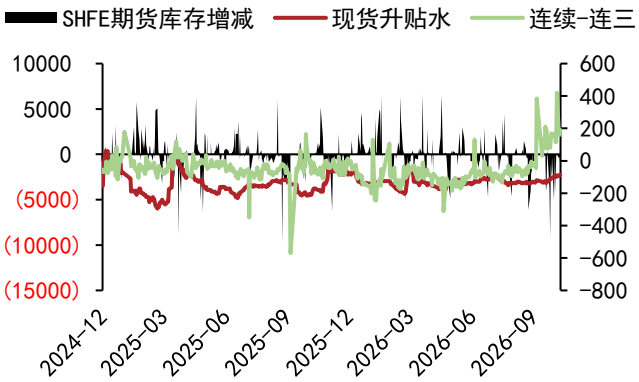
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



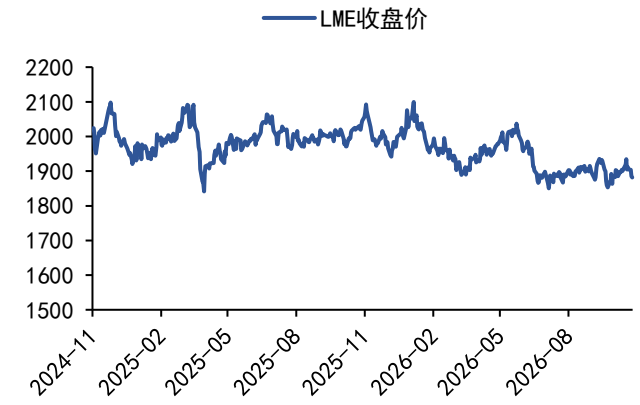
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



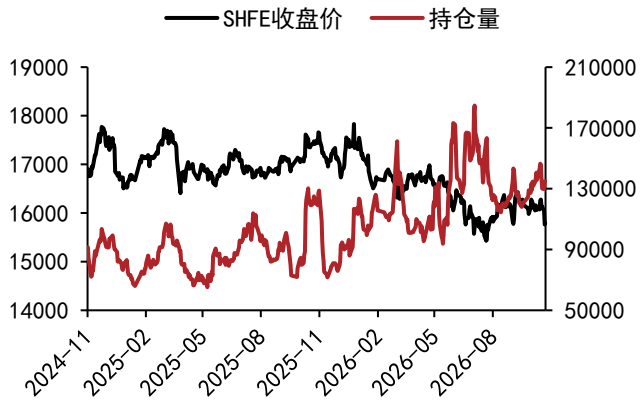
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

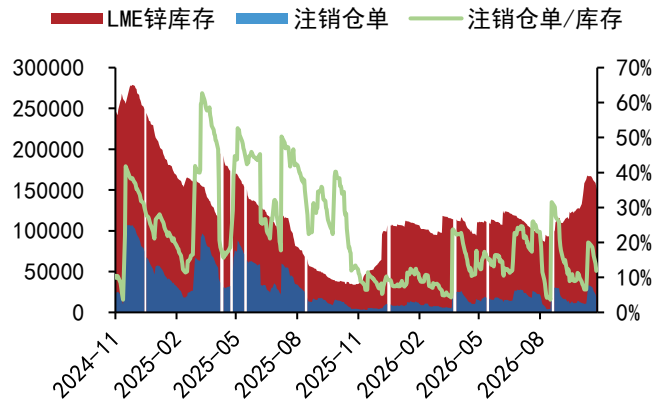
图 18：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

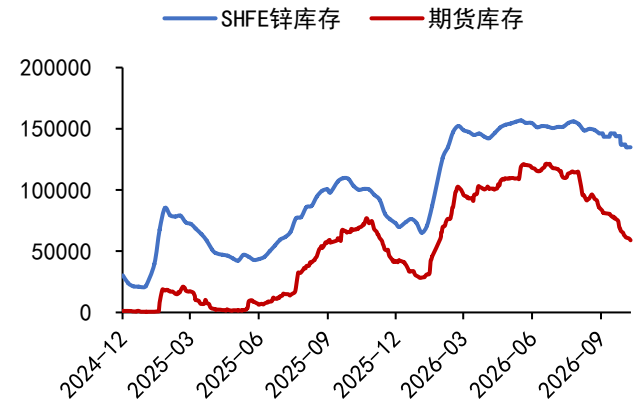
锌

图 19：LME 库存及仓单（吨）



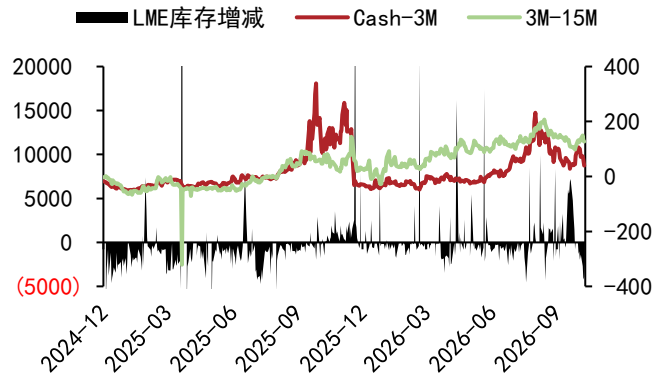
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：SHFE 库存及仓单（吨）



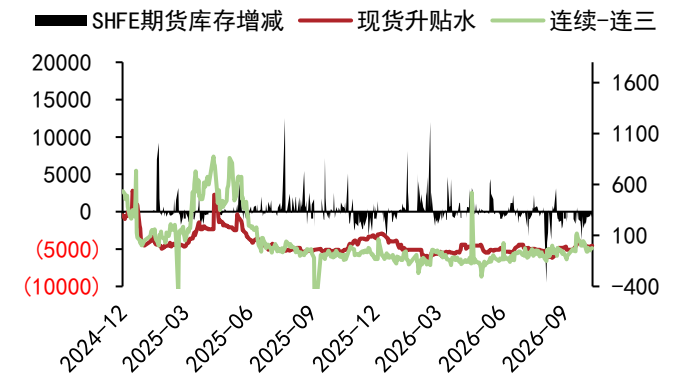
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



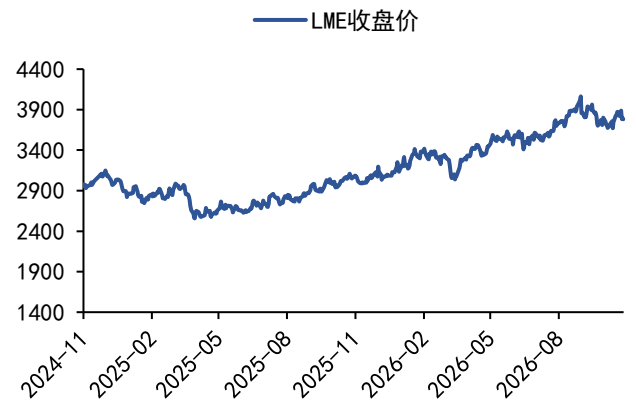
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



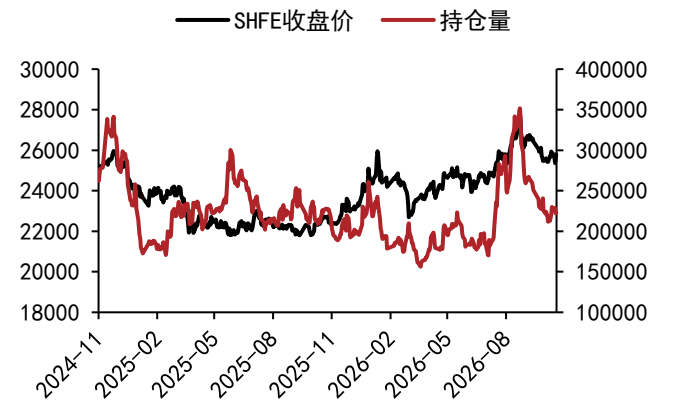
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

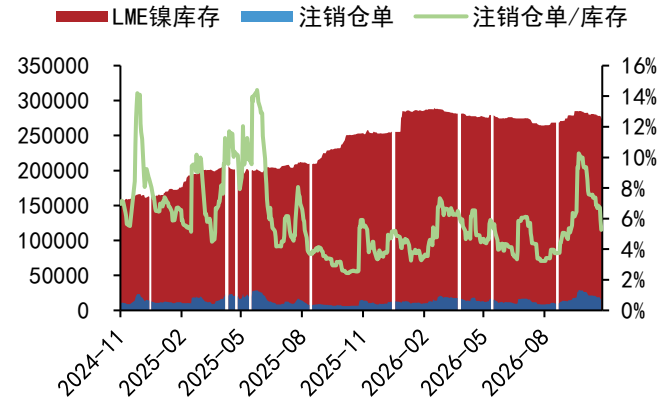
图 24：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

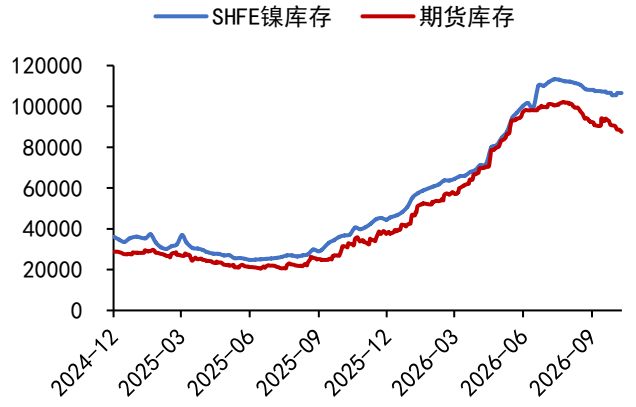
镍

图 25：LME 库存及仓单（吨）



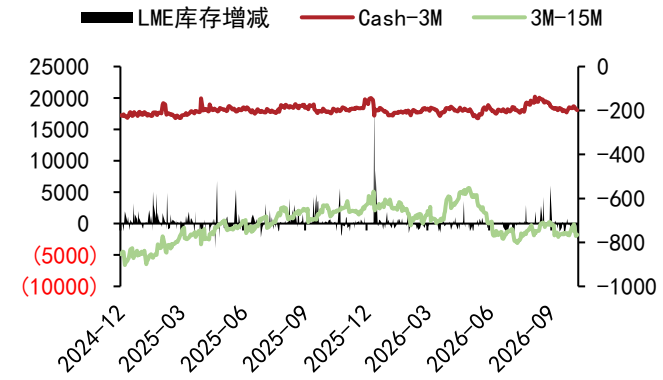
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：SHFE 库存及仓单（吨）



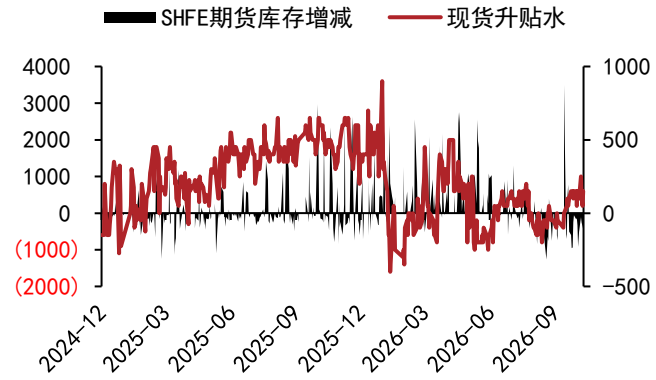
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



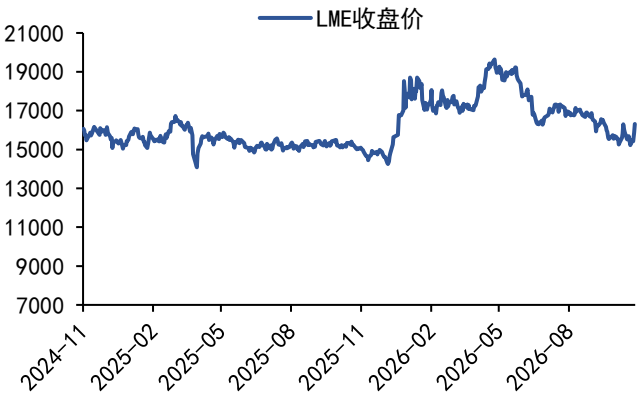
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 28： SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



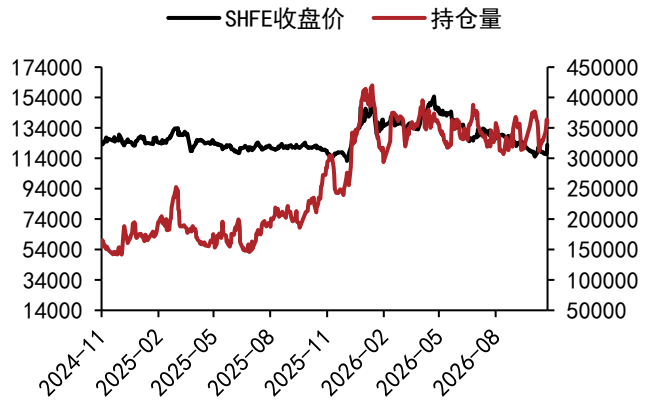
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

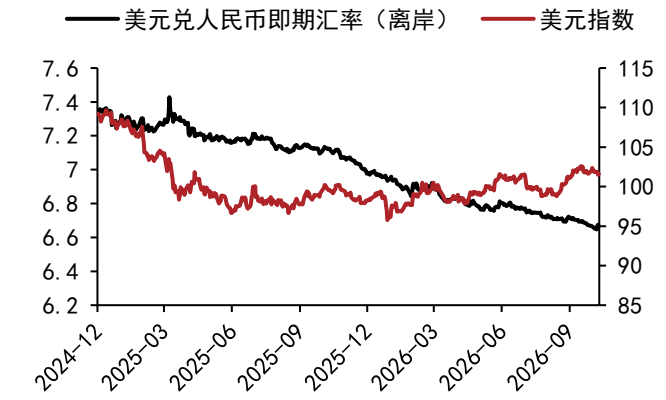
图 30：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

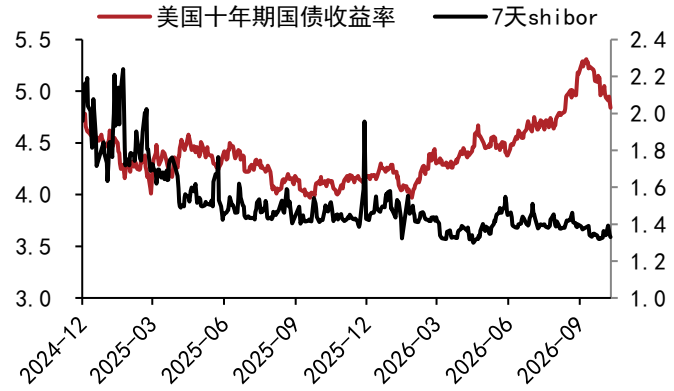
汇率利率

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

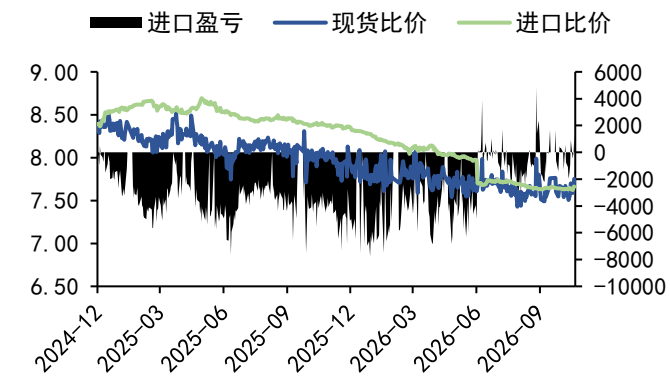
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

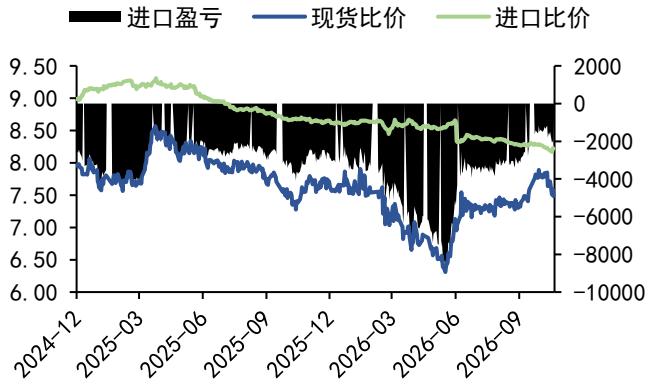
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



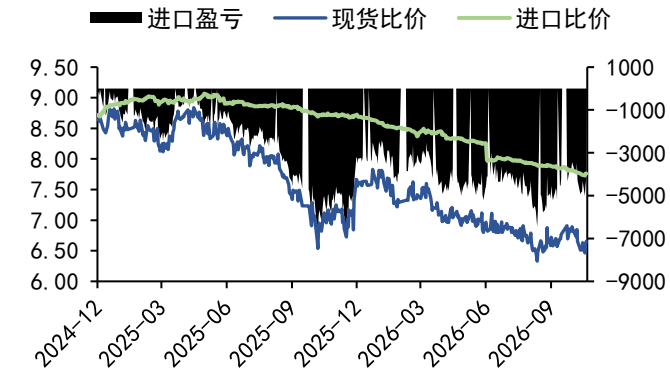
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



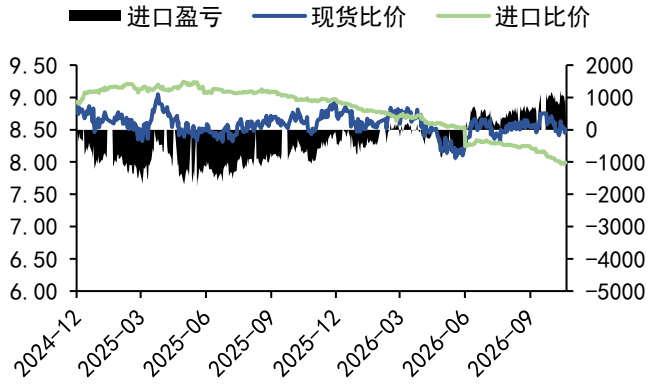
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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