基本金属日报

2025年3月24日

表1：LME价格 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍

金属	收盘价	日涨跌	升贴水	升贴水变化
铜	9852.0	-0.59%	-42.0	9.1
铝	2624.5	-1.22%	13.5	-2.8
铅	2027.0	-1.10%	-21.9	1.2
锌	2927.5	0.29%	-18.6	6.1
锡	34400.0	-2.67%	-75.0	4.0
镍	16210.0	-0.03%	-223.7	0.3

数据来源：Wind，金瑞期货研究所

金瑞期货研究所

交易咨询业务资格:证监许可字【2013】201号

联系人：吴梓杰
电话：0755-82712945
邮箱：wuzijie@jrqh.com.cn
从业资格号：F03092033
投资咨询号：Z0019937

金瑞期货有色组
李　丽　冯　娜
曾　童　罗　平
吴梓杰　孟　昊
滕　聪　刘钟颖
林　泓　戴梓兆

目录

	页码
表1：LME价格 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍	1
一、市场数据-铜、铝、铅、锌、锡、镍	2
1、LME市场期限结构	2
表2：LME期限结构 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍	2
图1：LME金属远期曲线 - 铜	2
图2：LME金属远期曲线 - 铝	2
图3：LME金属远期曲线 - 铅	2
图4：LME金属远期曲线 - 锌	2
图5：LME金属远期曲线 - 锡	2
图6：LME金属远期曲线 - 镍	2
2. LME市场持仓数据	3
表3：LME期货持仓	3
图7：LME铜价与商业净多头趋势	3
表4：CFTC持仓分析 -- COMEX 铜	3
表5：LME持仓分析 -- 铜	3
表6：LME汇集分析 -- 铜	3
表7：LME持仓分析 -- 铝	3
表8：LME汇集分析 -- 铝	3
表9：LME持仓分析 -- 铅	3
表10：LME汇集分析 -- 铅	4
表11：LME持仓分析 -- 锌	4
表12：LME汇集分析 -- 锌	4
表13：LME持仓分析 -- 锡	4
表14：LME汇集分析 -- 锡	4
表15：LME持仓分析 -- 镍	4
表16：LME汇集分析 -- 镍	4
3. LME市场库存数据	5
表17：LME市场全品种库存数据	5
表18：LME库存日统计 - 铜	5
表19：LME库存日统计 - 铝	5
表20：LME库存日统计 - 铅	6
表21：LME库存日统计 - 锌	6
表22：LME库存日统计 - 锡	6
表23：LME库存日统计 - 镍	7
二、指标说明	8
三、免责声明	9

市场数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

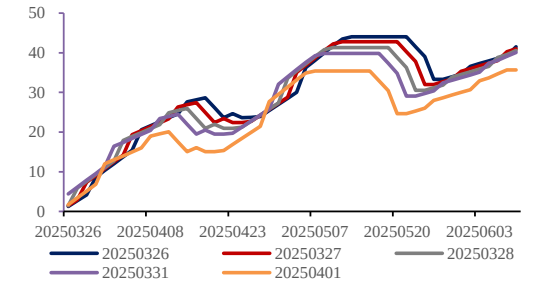
1. LME市场期限结构 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

表2：LME期限结构- 铜、铝、铅、锌、锡、镍 2025/3/24

品种	Cash-3M	3月-3M	4月-3M	5月-3M	3M-6月	3M-7月	3M-8月	3M-9月	3M-10月
铜	-42.0	-62.2	-13.4	2.0	-0.1	-5.1	1.0	8.7	23.2
铝	13.5	17.0	0.5	-2.3	0.8	-3.3	-7.8	-11.5	-14.7
铅	-21.9	-21.0	-10.4	-2.6	-0.7	-3.5	-6.5	-9.5	-11.0
锌	-18.6	-25.6	-11.6	-3.3	-0.1	-4.1	-11.6	-16.1	-22.6
锡	-75.0	-30.0	-45.0	0.0	15.0	-68.5	-157.5	-229.3	-299.3
镍	-223.7	-230.0	-158.7	-70.7	-1.5	-24.0	12.0	35.0	60.0

数据来源：彭博，金瑞期货研究所

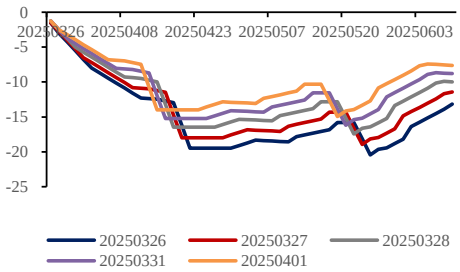
图1：LME金属远期曲线- 铜



注：0轴上方表示contango结构，下方表示back结构.

数据来源：Bloomberg，金瑞期货研究所

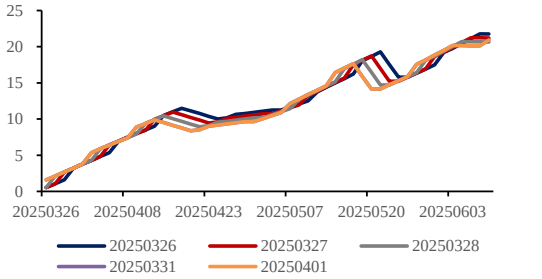
图2：LME金属远期曲线- 铝



注：0轴上方表示contango结构，下方表示back结构.

数据来源：Bloomberg，金瑞期货研究所

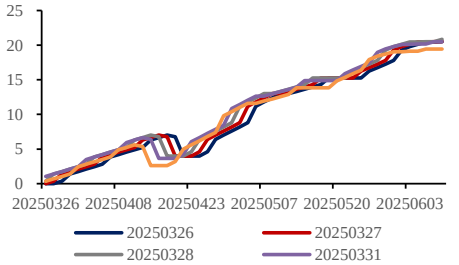
图3：LME金属远期曲线- 铅



注：0轴上方表示contango结构，下方表示back结构.

数据来源：Bloomberg，金瑞期货研究所

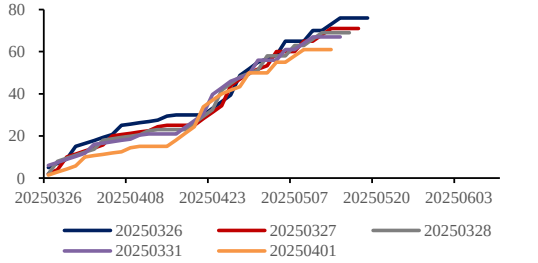
图4：LME金属远期曲线- 锌



注：0轴上方表示contango结构，下方表示back结构.

数据来源：Bloomberg，金瑞期货研究所

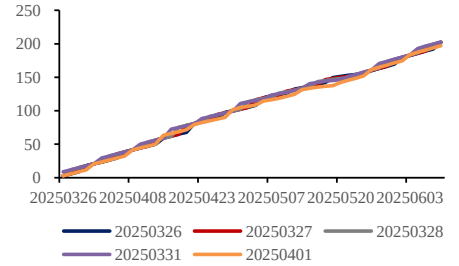
图5：LME金属远期曲线- 锡



注：0轴上方表示contango结构，下方表示back结构.

数据来源：Bloomberg，金瑞期货研究所

图6：LME金属远期曲线- 镍



注：0轴上方表示contango结构，下方表示back结构.

数据来源：Bloomberg，金瑞期货研究所

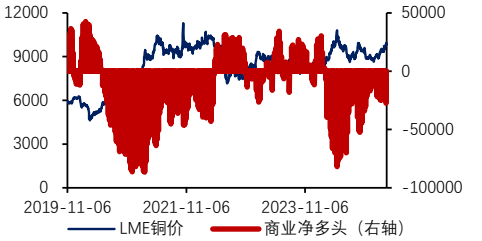
2. LME市场持仓数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

表3：LME期货持仓 2025/3/18

品种	持仓量	日变化
铜	279930	-0.47%
铝	680678	-1.61%
铅	146510	-2.44%
锌	219894	-1.68%
锡	22085	-0.15%
镍	225532	-1.18%

数据来源：彭博，金瑞期货研究所

图7：LME铜价与商业净多头趋势



数据来源：iFind，金瑞期货研究所

表4：CFTC持仓分析 -- COMEX 铜 2025/3/18

日期	报告持仓							非报告持仓	
	非商业			商业		总计			
	多头	空头	套期	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/18	101076	75884	50551	68409	95961	220036	222396	17846	15486

数据来源：CFTC网站，金瑞期货研究所

表5：LME持仓分析 -- 铜 2025/3/14

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/14	89442	26118	22864	17808	243573	220217	116473	203100	0	0	472352	467243

数据来源：iFind，金瑞期货研究所

表6：LME汇集分析 -- 铜 2025/3/23

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	3/25	4/25	5/25	3/25	4/25	5/25
5-9	4	2	0	1	3	2
10-19	0	1	1	1	0	0
20-29	0	0	0	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源：彭博，金瑞期货研究所

表7：LME持仓分析 -- 铝 2025/3/14

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/14	167705	44416	33948	19368	534884	521210	251909	404877	0	0	988446	989871

数据来源：iFind，金瑞期货研究所

表8：LME汇集分析 -- 铝 2025/3/23

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	3/25	4/25	5/25	3/25	4/25	5/25
5-9	2	2	2	2	2	2
10-19	1	1	1	0	0	2
20-29	0	0	0	0	1	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源：彭博，金瑞期货研究所

表9：LME持仓分析 -- 铅 2025/3/14

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/14	25072	29951	6277	5645	130059	108310	38899	57722	0	0	200307	201628

数据来源：iFind，金瑞期货研究所

表10：LME汇集分析 -- 铅 2025/3/23

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	3/25	4/25	5/25	3/25	4/25	5/25
5-9	1	2	2	0	4	2
10-19	0	1	0	1	1	1
20-29	0	0	1	0	0	0
30-39	1	0	0	1	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源：彭博，金瑞期货研究所

表11：LME持仓分析 -- 锌 2025/3/14

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/14	61425	20709	19554	20386	187561	185189	40637	82443	0	0	309177	308727

数据来源：iFind，金瑞期货研究所

表12：LME汇集分析 -- 锌 2025/3/23

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	3/25	4/25	5/25	3/25	4/25	5/25
5-9	2	3	1	2	3	2
10-19	2	2	2	1	0	0
20-29	0	0	0	0	0	1
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源：彭博，金瑞期货研究所

表13：LME持仓分析 -- 锡 2025/3/14

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/14	5557	992	799	874	10976	10645	9579	14400	0	0	26911	26911

数据来源：iFind，金瑞期货研究所

表14：LME汇集分析 -- 锡 2025/3/23

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	3/25	4/25	5/25	3/25	4/25	5/25
5-9	4	4	4	3	5	3
10-19	1	1	1	1	1	0
20-29	0	0	0	0	0	1
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源：彭博，金瑞期货研究所

表15：LME持仓分析 -- 镍 2025/3/14

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/14	35878	31514	16819	12457	195960	181899	58340	81629	0	0	306997	307499

数据来源：iFind，金瑞期货研究所

表16：LME汇集分析 -- 镍 2025/3/23

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	3/25	4/25	5/25	3/25	4/25	5/25
5-9	5	3	1	6	4	2
10-19	1	1	0	1	0	1
20-29	0	0	2	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源：彭博，金瑞期货研究所

3. LME市场库存数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍 (备注：分地区彭博数据有延迟)

表17：LME市场全品种库存数据 2025/3/21

金属	库存	注册仓单	变动		注销仓单	变动		注销占比	上日占比
铜	224600	117775	↓	-3.56%	106825	↑	+5.61%	47.56%	45.30%
铝	483925	195950	-	0.00%	287975	↓	-1.23%	59.51%	59.81%
锌	154400	61500	↓	-1.05%	92900	↓	-0.19%	60.17%	59.96%
镍	200676	188316	↑	+0.33%	12360	↓	-2.97%	6.16%	6.36%
铅	232250	217200	↓	-0.11%	15050	↑	+0.50%	6.48%	6.44%
锡	3760	2930	↓	-1.84%	830	↑	+0.61%	22.07%	21.65%
铝合金	1560	1500	-	0.00%	60	-	0.00%	3.85%	3.85%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铜	**223275**	**3850**	**2525**	**224600**	**+1325**	**117775**	**106825**	**47.56%**
高雄	88875	0	1425	87450	-1425	47025	40425	46.23%
鹿特丹	51825	3850	0	55675	+3850	53875	1800	3.23%
光阳	39425	0	500	38925	-500	2350	36575	93.96%
釜山	27300	0	600	26700	-600	5300	21400	80.15%
汉堡	7525	0	0	7525	0	7125	400	5.32%
巴生港	5650	0	0	5650	0	0	5650	100.00%
新加坡	2650	0	0	2650	0	2100	550	20.75%
柔佛	25	0	0	25	0	0	25	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铝	**487525**	**0**	**3600**	**483925**	**-3600**	**195950**	**287975**	**59.51%**
巴生港	301775	0	2000	299775	-2000	83550	216225	72.13%
光阳	134100	0	1525	132575	-1525	66675	65900	49.71%
高雄	40000	0	0	40000	0	40000	0	0.00%
新加坡	4725	0	0	4725	0	275	4450	94.18%
鹿特丹	3575	0	0	3575	0	2450	1125	31.47%
底特律	2225	0	75	2150	-75	1925	225	10.47%
柔佛	1075	0	0	1075	0	1075	0	0.00%
的里雅斯特	50	0	0	50	0	0	50	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铅	**232425**	**250**	**425**	**232250**	**-175**	**217200**	**15050**	**6.48%**
新加坡	209075	0	400	208675	-400	193900	14775	7.08%
高雄	20575	250	0	20825	+250	20825	0	0.00%
来亨	975	0	0	975	0	975	0	0.00%
釜山	700	0	0	700	0	650	50	7.14%
安特卫普	475	0	25	450	-25	300	150	33.33%
巴塞罗纳	275	0	0	275	0	250	25	9.09%
的里雅斯特	275	0	0	275	0	250	25	9.09%
毕尔巴鄂	50	0	0	50	0	50	0	0.00%
巴生港	25	0	0	25	0	0	25	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
锌	**155225**	**0**	**825**	**154400**	**-825**	**61500**	**92900**	**60.17%**
新加坡	153550	0	825	152725	-825	61500	91225	59.73%
巴生港	1675	0	0	1675	0	0	1675	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
锡	**3810**	**0**	**50**	**3760**	**-50**	**2930**	**830**	**22.07%**
巴生港	3220	0	50	3170	-50	2395	775	24.45%
新加坡	380	0	0	380	0	330	50	13.16%
高雄	140	0	0	140	0	135	5	3.57%
巴尔的摩	70	0	0	70	0	70	0	0.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
镍	**200436**	**750**	**510**	**200676**	**+240**	**188316**	**12360**	**6.16%**
鹿特丹	44718	0	0	44718	0	43836	882	1.97%
新加坡	44622	0	0	44622	0	41472	3150	7.06%
高雄	41868	750	474	42144	+276	35994	6150	14.59%
釜山	37656	0	36	37620	-36	36828	792	2.11%
巴生港	11112	0	0	11112	0	11112	0	0.00%
光阳	9654	0	0	9654	0	8910	744	7.71%
柔佛	8724	0	0	8724	0	8118	606	6.95%
迪拜	1950	0	0	1950	0	1950	0	0.00%
巴尔的摩	132	0	0	132	0	96	36	27.27%

指标说明

铜、铝、铅、锌、锡、镍

LME市场行情	前一交易日收盘时LME基本金属盘面情况；升贴水为现货升贴水，一般为负，当为正，说明现货紧缺
LME期限结构和远期曲线	反映LME金属远期升贴水状况。0轴上方表示contango结构，远期价格高于近期；0轴下方表示back结构，远期价格低于近
LME库存日统计	前一交易日LME分地区铜、铝、铅、锌库存信息，重点关注当日库存变化和注销占比。库存变化反映当日的库存变化；注销占比反映未来库存可能的变化趋势
LME期货持仓	前一交易日收盘时各品种的持仓量，涨跌一定程度上反映投资者的投资热情
CFTC持仓分析	1.非商业性持仓：也称基金持仓，即以对冲基金为主的投机性机构持仓 2.商业性持仓：以对冲风险为主的商业套保持仓 3.关注每周净持仓变化，非商业的多头持仓-非商业的空头持仓，反映投资基金对价格走向的判断
LME期货持仓分布	观察不同机构持仓分布状况，判断市场行情变化

分析师声明

负责撰写本研究报告的研究分析师，在此申明，报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正。作者薪酬的任何部分不会与本报告中的具体建议或观点直接或间接相联系。

免责声明

本报告仅供金瑞期货股份有限公司（以下统称“金瑞期货”）的客户使用。本公司不会因为接收人受到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告由金瑞期货制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开的资料，但金瑞期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。金瑞期货可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，并非作为或被视为实际投资标的交易的邀请。投资者应该根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告版权归金瑞期货所有。未获得金瑞期货事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

金瑞期货研究所

地址：广东省深圳市福田区彩田路东方新天地广场A座31楼
联系人：吴梓杰
电话：0755-82712945
邮箱：wuzijie@jrqh.com.cn