



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

曾宇轲

从业资格号：F03121027

0755-23375139

zengyuke@wkqh.cn

张世骄

从业资格号：F03120988

0755-23375122

zhangsj3@wkqh.cn

王梓铧

从业资格号：F03130785

0755-23375132

wangzh7@wkqh.cn

刘显杰

从业资格号：F03130746

0755-23375125

liuxianjie@wkqh.cn

陈逸

从业资格号：F03137504

0755-23375125

cheny40@wkqh.cn

铜

白银价格大幅上涨，美铜明显冲高，中美元首通话后美铜回落，昨日伦铜收涨 0.61%至 9707 美元/吨，沪铜主力合约收至 78570 元/吨。产业层面，昨日 LME 库存减少 3350 至 138000 吨，注销仓单比例提高至 60.4%，Cash/3M 升水扩大。国内方面，社会库存较周一小幅下滑，昨日上期所铜仓单微降至 3.2 万吨，维持偏低水平，上海地区现货升水期货下调至 90 元/吨，临近交割近月合约连续减仓，月差收窄，基差报价下滑，市场买卖情绪一般。广东地区库存转降，现货贴水期货缩窄至 15 元/吨，交投环比改善。进出口方面，昨日国内铜现货进口亏损 1000 元/吨以上，洋山铜溢价延续下跌。废铜方面，昨日精废价差缩至 1210 元/吨，废铜替代优势降低。价格层面，国内商品氛围有所改善，尽管美国提高钢铝关税对美铜形成向上的刺激，但情绪面持续性待观察。产业上看铜原料供应较为紧张，但加工费边际企稳使得供应紧张情绪边际缓和，叠加消费端韧性有所减弱，铜价上涨阻力加大。今日沪铜主力运行区间参考：77800-79200 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：9580-9780 美元/吨。

铝

中美元首通话后国内黑色系商品反弹，央行将加大货币投放，内盘铝价稍强于外盘，昨日伦铝收跌 0.48%至 2475 美元/吨，沪铝主力合约收至 20075 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量 52.6 万手，环比减少 0.2 万手，期货仓单减少 0.1 至 4.8 万吨，维持偏低水平。根据 SMM 统计，国内铝锭社会库存录得 50.4 万吨，较周初减少 1.5 万吨，较上周四减少 0.7 万吨，国内主流消费地铝棒库存录得 13.0 万吨，较周初增加 0.2 万吨，昨日铝棒加工费震荡下滑。现货方面，昨日华东现货升水期货 90 元/吨，环比下调 10 元/吨，下游消费转谨慎。外盘方面，昨日 LME 铝库存 36.6 万吨，环比减少 0.2 万吨，注销仓单比例下滑至 12.0%，Cash/3M 维持小幅贴水。展望后市，国内商品氛围边际改善，海外情绪面不太乐观。近期铝锭和铝棒库存去化至数年低位对铝价构成了较强支撑，当前铝棒加工费处于中等水平，有利于国内铝库存去化，并给予铝价支撑，但美国提高进口铝产品关税导致需求预期相对承压，短期铝价或震荡偏弱运行。今日国内主力合约运行区间参考：19900-20200 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：2450-2500 美元/吨。



铅

周四沪铅指数收涨 0.17% 至 16693 元/吨，单边交易总持仓 8.59 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 9 至 1979.5 美元/吨，总持仓 14.73 万手。SMM1#铅锭均价 16500 元/吨，再生精铅均价 16500 元/吨，精废价差平水，废电动车电池均价 10125 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 4.17 万吨，内盘原生基差 -195 元/吨，连续合约-连一合约价差 -15 元/吨。LME 铅锭库存录得 28.16 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 4.78 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -21.98 美元/吨，3-15 价差 -59.9 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.175，铅锭进口盈亏为 -713.39 元/吨。据钢联数据，国内社会库存录增至 5.08 万吨。总体来看：近期临近 6 月 19 日联储议息会议，贵金属及有色金属市场波动加大。下游蓄企降价促销，终端采买乏力，铅锭需求偏弱。原生开工再度上行，供应稳步抬升。再生原料库存有限，成品库存高企，再生利润承压，再生铅企开工持续下行，再生冶炼收货减少，若后续再生减产推动废料跌价幅度进一步加大，或将减弱再生成本支撑，加深铅价下方空间。

锌

周四沪锌指数收跌 0.33% 至 22257 元/吨，单边交易总持仓 24.09 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 21.5 至 2701 美元/吨，总持仓 21.26 万手。SMM0#锌锭均价 22850 元/吨，上海基差 455 元/吨，天津基差 365 元/吨，广东基差 375 元/吨，沪粤价差 80 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 0.2 万吨，内盘上海地区基差 455 元/吨，连续合约-连一合约价差 290 元/吨。LME 锌锭库存录得 13.63 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 6.31 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -29.28 美元/吨，3-15 价差 -42.77 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.147，锌锭进口盈亏为 -379.71 元/吨。根据上海有色数据，国内社会库存小幅录增至 7.93 万吨。总体来看：近期临近 6 月 19 日联储议息会议，贵金属及有色金属市场波动加大。原料端，锌精矿加工费再度上行，锌矿过剩预期不改。锌锭端，SMM 数据预计 2025 年 6 月国内精炼锌产量 59.02 万吨，环比增加 4.08 万吨或环比增加 7.43%，同比增加 8.13%。终端消费乏力的情形下，伴随锌锭社会库存累库，锌价仍有较大的下行风险。

锡

周四锡价偏强震荡，主要系缅甸复产节奏偏慢，且部分矿山品位下滑明显，市场对后续锡矿供应有所担忧。需求方面，目前下游焊料、电子及家电企业订单未见显著增量，对高价原料接受度有限，但普遍库存水平较低，缅甸复产预期降低后，部分企业刚需补库需求释放。综上，缅甸复产节奏虽不及预期，但供应释放趋势难改，同时下游需求并未有显著增量，预计锡价反弹空间有限。操作上，



建议逢高沽空。本周国内主力合约参考运行区间：230000-260000 元/吨，海外伦锡参考运行区间：28000-31000 美元/吨。

镍

周四镍价偏强震荡。宏观方面，受美国经济数据转弱影响，美联储表态偏鸽，市场降息预期大幅升温，白银价格表现强势，而有色板块受实际需求拖累整体走势相对较弱，夜盘小幅冲高后便逐步回落。供给端，精炼镍产量处于历史高位。需求端，不锈钢市场表现平平，下游对高价镍接受度有限，目前现货成交依旧偏冷。镍矿端，菲律宾红土镍矿价格持稳，印尼火法矿受需求拖累较难上涨，湿法矿价格下跌后持稳运行。镍铁方面，价格连续走弱之后，企业生产负荷下调，镍铁价格企稳回升。中间品方面，5月印尼MHP项目陆续恢复，但5月MHP到港量依旧受到4月减产影响，短期价格仍在高位运行。硫酸镍方面，部分三元前驱体企业6月排产乐观，对镍盐价格接受度增强，硫酸镍相较于纯镍溢价处于高位。综合而言，宏观不确定性较高，镍短期基本面略有回暖但后续依旧偏空，操作上建议逢高沽空为主。短期沪镍主力合约价格运行区间参考115000-128000 元/吨，伦镍3M合约运行区间参考14500-16500 美元/吨。

碳酸锂

五矿钢联碳酸锂现货指数(MMLC)晚盘报60,537元，与前日持平，其中MMLC电池级碳酸锂报价59,600-62,000元，工业级碳酸锂报价58,500-59,800元。LC2507合约收盘价60,100元，较前日收盘价-1.60%，主力合约收盘价贴水MMLC电碳平均报价700元。周四商品市场回落，锂价跟随回调。夜盘商品市场氛围偏多，有望带动锂价偏强震荡。但短期基本面未发生实质转变，当前锂盐产量位于高位，库存压力不减，反弹高度易受限。本周国内碳酸锂产量环增5.4%，国内库存环比上周+861吨(+0.7%)，其中上游+881吨，下游和其他环节-20吨。后续关注商品市场氛围、盘面持仓变化和供给扰动。今日广期所碳酸锂2507合约参考运行区间59,700-61,500元/吨。

氧化铝

2025年6月5日，截下午3时，氧化铝指数日内下跌3.8%至2939元/吨，单边交易总持仓45.6万手，较前一交易日增加2.3万手。现货方面，各地区现货价格维持不变。基差方面，山东现货价格报3275元/吨，升水07合约303元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持367美元/吨，进口盈亏报43元/吨，进口窗口打开。期货库存方面，周四期货仓单报9.64万吨，较前一交易日去库



0.6 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格上涨 1 美元至 75 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 70 美元/吨。策略方面，矿端扰动持续，但氧化铝产能过剩格局仍难改，氧化铝价格预计仍将以成本作为锚定，矿价为核心矛盾，年内矿价重心或将上移，预计几内亚铝土矿 CIF 将维持在 70-85 美元/吨的区间，对应山东地区冶炼成本为 2700-3050 元/吨，建议逢高轻仓布局空单。国内主力合约 A02509 参考运行区间：2800-3300 元/吨，需关注几内亚政策变动风险、氧化铝厂意外减产风险。

不锈钢

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 12690 元/吨，当日 -0.24%(-30)，单边持仓 23.21 万手，较上一交易日 +84 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 12950 元/吨，较前日持平，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 13050 元/吨，较前日 -50；佛山基差 260(+30)，无锡基差 360(-20)；佛山宏旺 201 报 8600 元/吨，较前日 -50，宏旺罩退 430 报 7750 元/吨，较前日持平。原料方面，山东高镍铁出厂价报 955 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 9200 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 7900 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 123122 吨，较前日 -1269。据钢联数据，社会库存录得 112.23 万吨，环比增加 2.06%，其中 300 系库存 68.06 万吨，环比增加 1.71%。目前不锈钢行业信心低迷。终端需求持续低靡，下游采购谨慎，难以形成有效行情支撑。原料价格下行，成本支撑减弱，预计短期不锈钢市场将延续震荡偏弱格局。



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 有色金属

有色金属重要日常数据汇总表

2025年6月5日 日频数据											2025年6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 141350	(2500)	75025	52.2%	48.48	105791	7120	31933	529	556765	17370	25	480	8.15	8.09	8.21	(588)
铝 367875	0	46025	12.5%	(7.51)	124433	(16856)	48989	(1905)	528803	6048	110	240	8.21	8.07	8.68	(1153)
锌 136275	(1075)	63125	46.0%	(29.28)	42310	(1763)	1376	(299)	238266	(424)	160	645	8.44	8.24	8.72	(750)
铅 281550	(1600)	47825	16.9%	(21.98)	46500	(1928)	41698	1382	88284	(2414)	(180)	(35)	8.41	8.41	8.94	(1034)
镍 201624	162	28362	14.1%	(188.53)	27075	120	22299	261	162656	(10408)						

2025年6月5日 重要汇率利差				
美元兑人民币即期	7.177 (-0.007)	USDCNY即期	#N/A	美国十年期国债收益率 4.37 (-0.09) 中国7天Shibor #N/A
2025年6月6日 无风险套利监控				

多	空	沪铜	沪锌	沪铝
近月	进一	(92)	(241)	(56)
连一	进二	(205)	(421)	(62)
连二	进三	(304)	(398)	(77)
近月	进二	(255)	(639)	(100)
连一	进三	(446)	(788)	(117)
近月	进三	(498)	(1007)	(155)



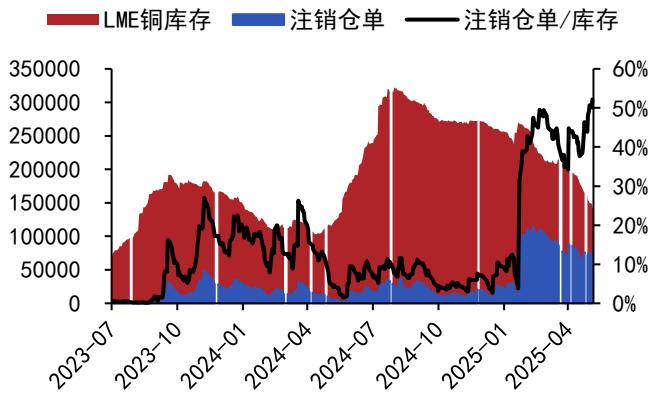
中国五矿
CHINA MINMETALS

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 有色金属

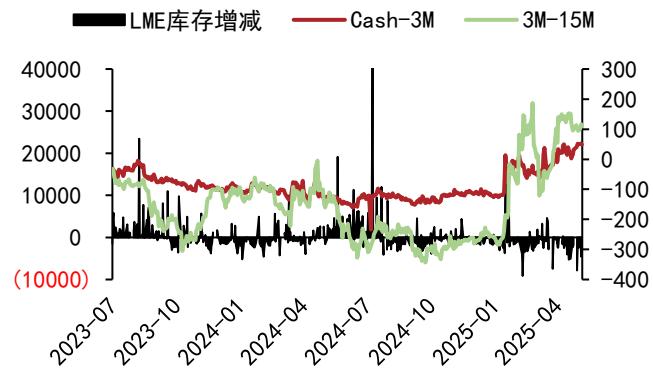
铜

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)



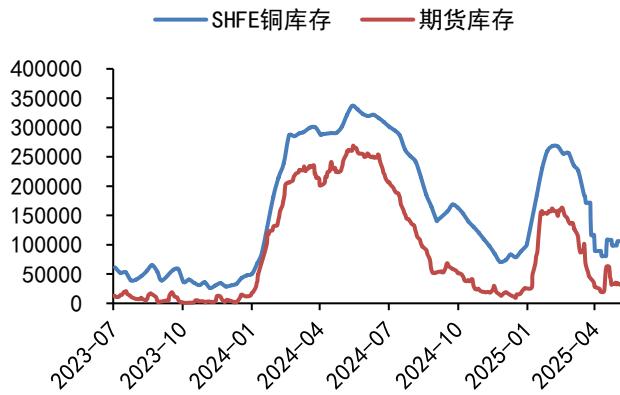
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



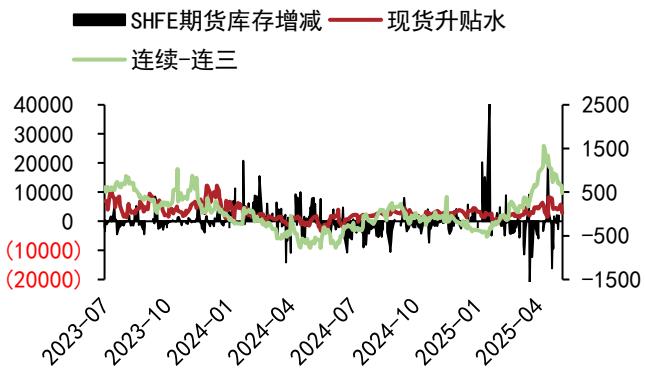
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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



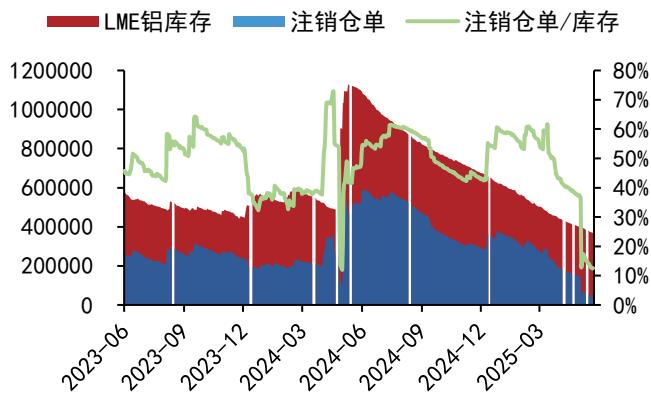
中国五矿
CHINA MINMETALS

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 有色金属

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)



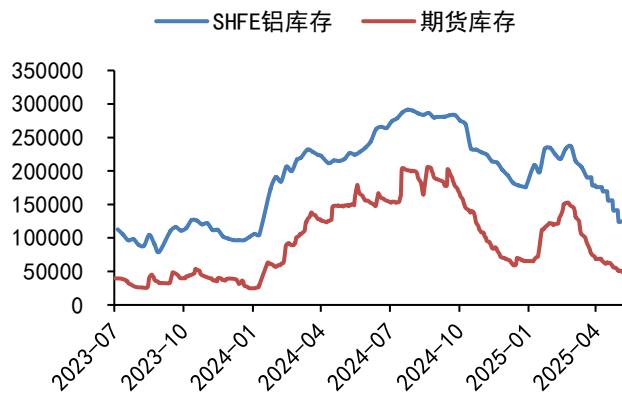
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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) 与持仓量 (手)



数据来源：WIND、五矿期货研究中心



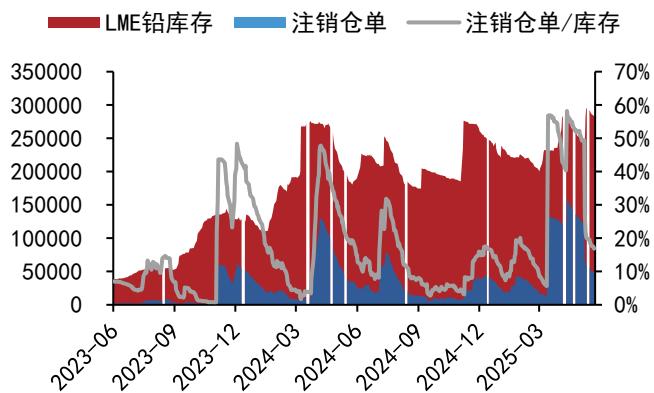
中国五矿
CHINA MINMETALS

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 有色金属

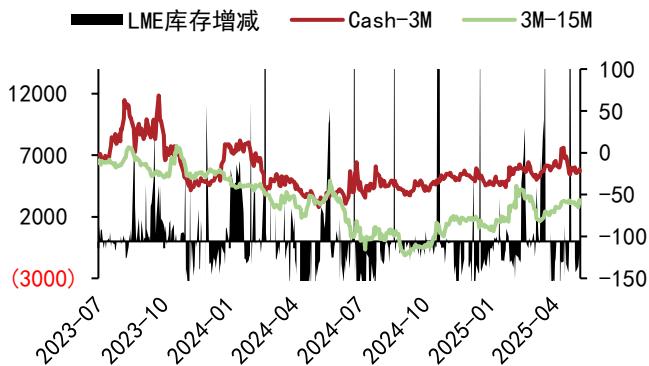
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



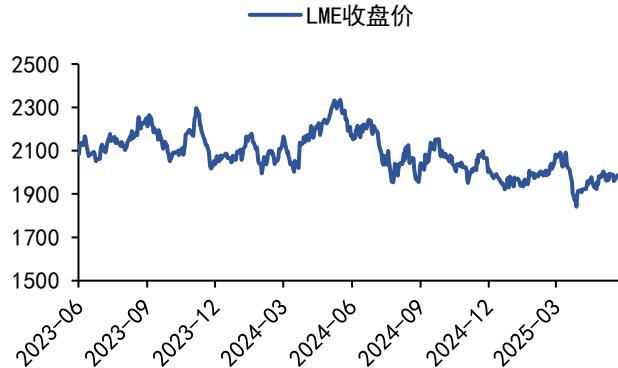
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



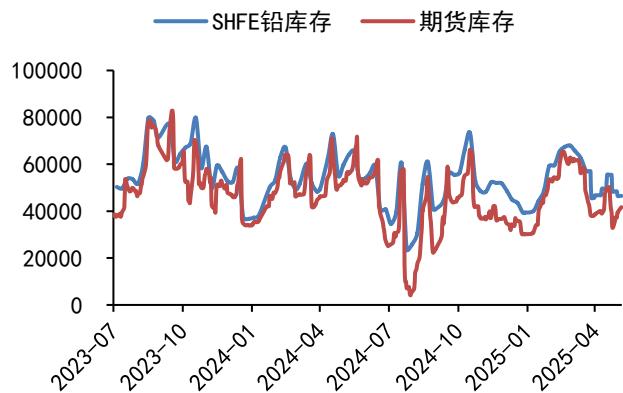
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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



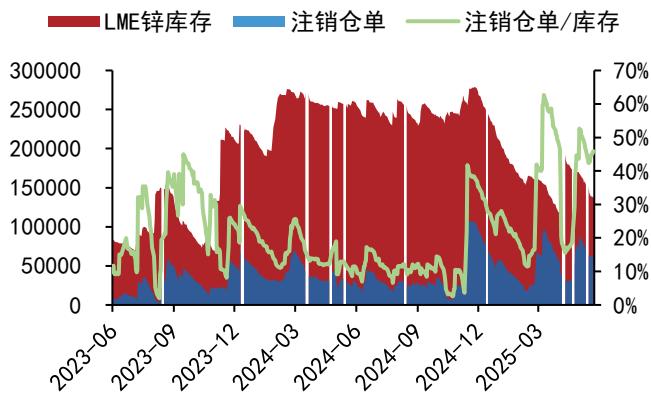
中国五矿
CHINA MINMETALS

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 有色金属

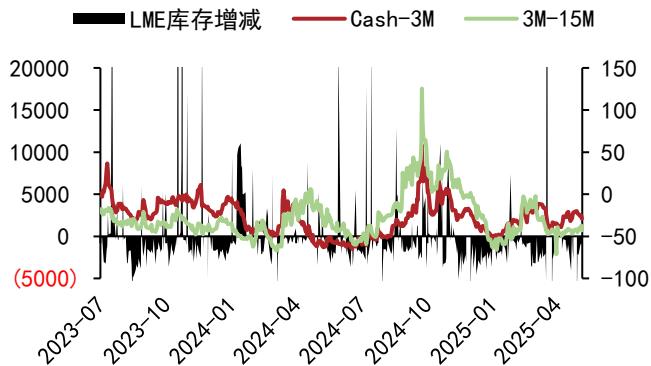
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



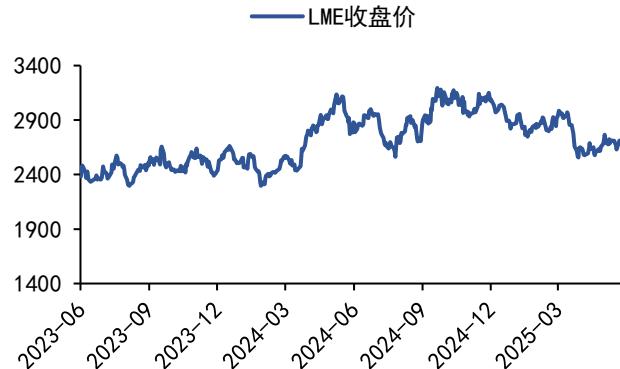
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



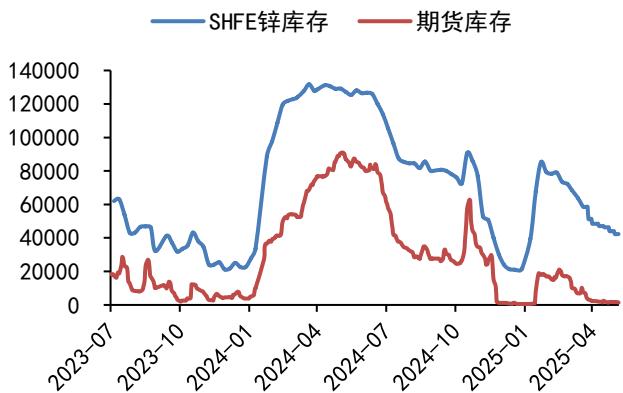
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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



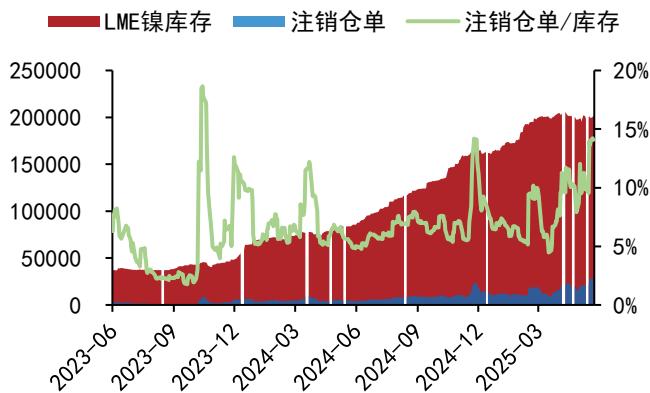
中国五矿
CHINA MINMETALS

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 有色金属

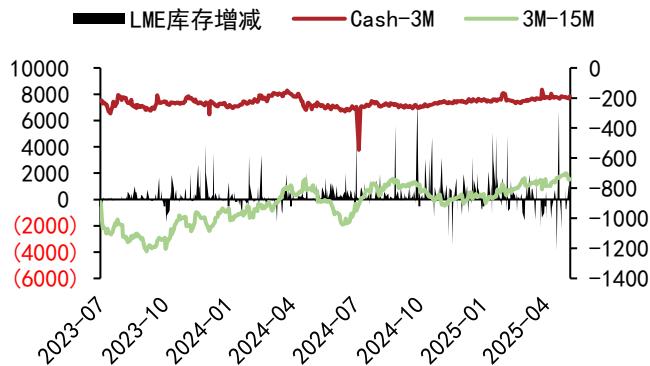
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



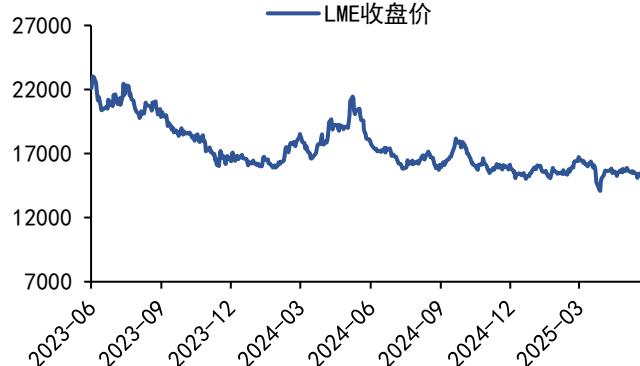
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



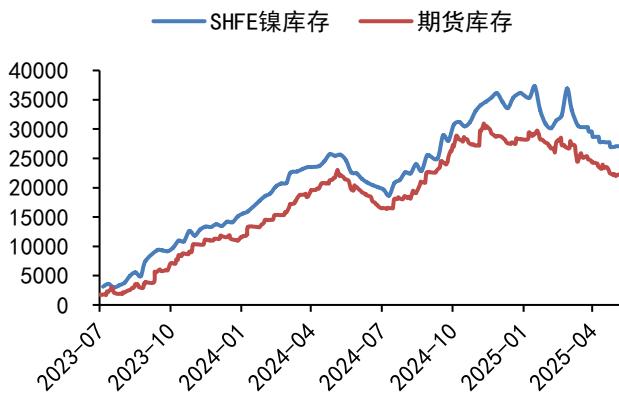
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



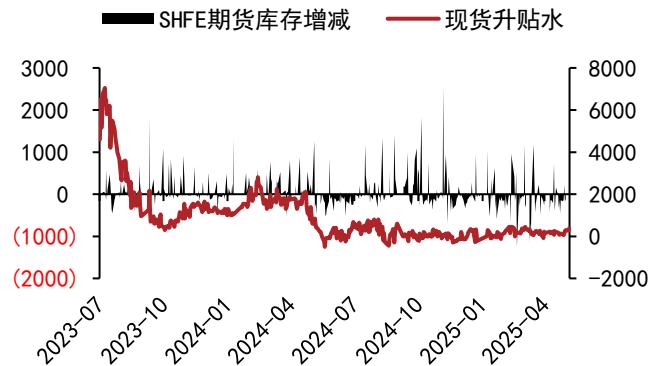
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

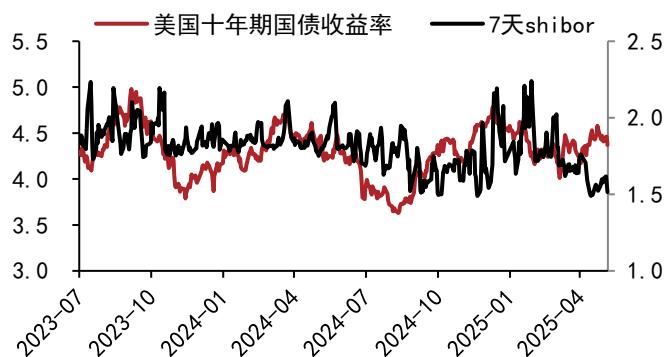
图 31：人民币汇率及美元指数



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

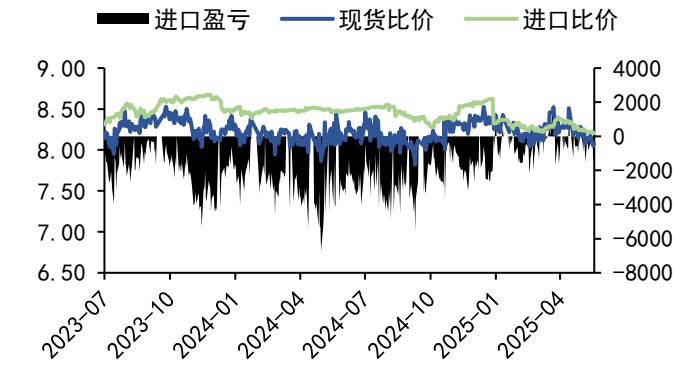
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor

图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



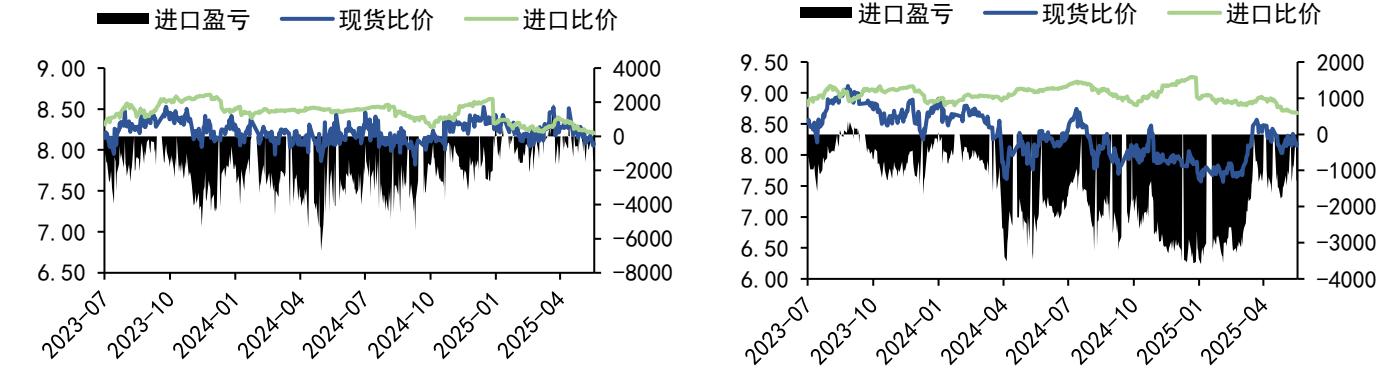
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



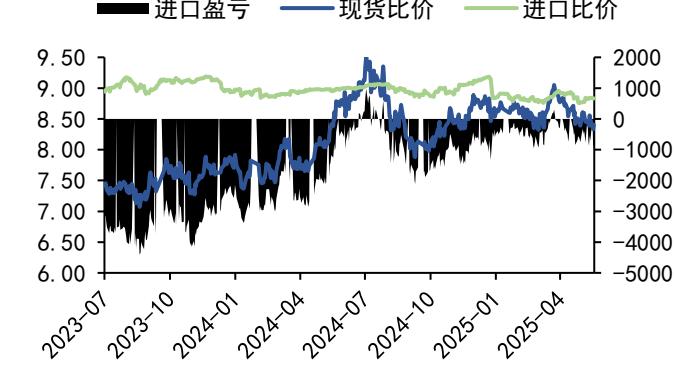
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）

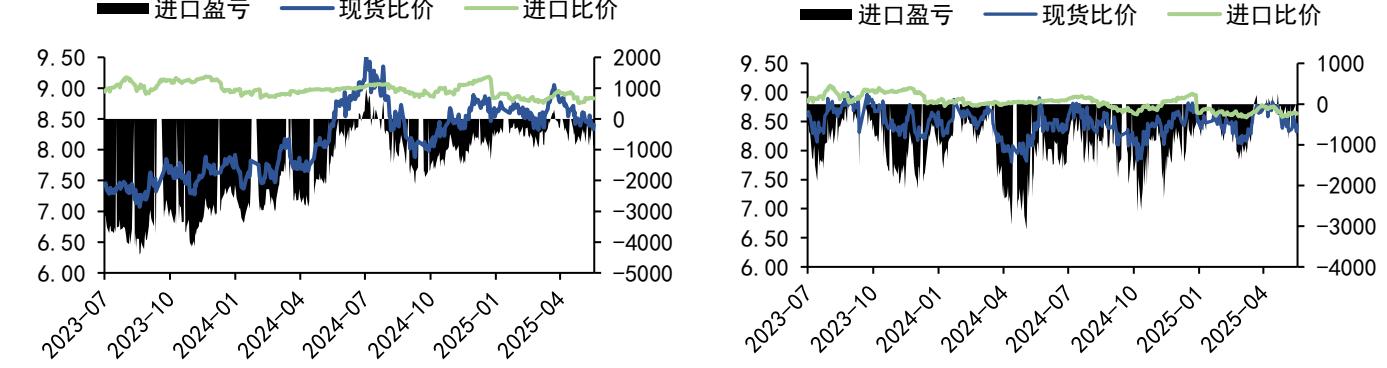


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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



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。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn