

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

0755-23375125

liuxianjie@wkqh.cn

铜

【行情资讯】

LME 注销仓单增多, 中东冲突反复, 铜价走强, 昨日伦铜 3M 合约收涨 1.97% 至 13879 美元/吨, 沪铜主力合约收至 105840 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 3375 至 386050 吨, 注销仓单占比抬升, Cash/3M 贴水缩窄。国内电解铜社会库存微增, 保税区铜库存略微增加, 上期所日度仓单增加 0.5 至 10.0 万吨。华东地区现货贴水期货 60 元/吨, 月初现货成交有所改善。广东地区铜现货升水期货下调至 35 元/吨, 成交维持偏弱。国内铜现货进口亏损有所扩大。精废铜价差报 2230 元/吨, 环比小幅缩窄。

【策略观点】

美伊谈判不确定性仍大, 仍需关注谈判进展。产业上看铜矿供应维持紧张, 废铜原料供应同样偏紧, 尽管下游临近淡季, 但国内累库压力仍不大。在 COMEX-LME 铜价差偏强的背景下, 短期铜价支撑较强, 预计维持高位震荡走势。今日沪铜主力运行区间参考: 104000-107000 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 13600-14100 美元/吨。

铝

【行情资讯】

美伊谈判反复, 原油冲高, 铝价震荡收涨, 昨日伦铝 3M 合约收涨 1.59% 至 3732 美元/吨, 沪铝主力合约收至 24435 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 0.2 至 68.3 万手, 日度仓单增加 0.2 至 48.7 万吨。铝锭社会库存较上周四减少约 1.8 万吨, 铝棒社会库存较上周四减少 1.45 万吨, 昨日铝棒加工费震荡抬升, 成交仍较一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货持稳于 80 元/吨, 市场采购情绪弱化。昨日 LME 铝锭库存微降至 33.8 万吨, 注销仓单比例下滑, Cash/3M 升水维持偏强。

【策略观点】

美伊谈判继续反复, 市场情绪摇摆。产业端, 5 月海外电解铝产量同比降幅较大, 虽然产量边际增加, 但短缺格局未变; 国内铝下游开工相对稳定, 进口亏损扩大有利于铝材和铝制品出口需求增长, 铝锭库存预计震荡去化, 铝价下方支撑较强, 短期价格预计高位运行。今日沪铝主力合约运行区间参考: 24100-24700 元/吨; 伦铝 3M 运行区

间参考：3650-3760 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格小幅回升，主力合约收盘涨 0.15% 至 22895 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 1.98 万手，成交量 0.85 万手，量能收缩，仓单减少 0.02 至 3.97 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 1465 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价持平，进口 ADC12 报价持稳，成交维持一般。库存方面，国内三地库存减少 0.06 至 3.1 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格仍有支撑，下游处于相对旺季，叠加供应端扰动加大和原料供应偏紧，短期价格支撑较强。

铅

【行情资讯】

周一沪铅指数收跌 0.01% 至 16573 元/吨，单边交易总持仓 11.05 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 4.5 至 2017.5 美元/吨，总持仓 16.44 万手。SMM1# 铅锭均价 16425 元/吨，再生精铅均价 16425 元/吨，精废价差平水，废电动车电池均价 9875 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.73 万吨，内盘原生基差 -125 元/吨，连续合约 -连一合约价差 -25 元/吨。LME 铅锭库存录得 31.4 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.88 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -8.33 美元/吨，3-15 价差 -97.5 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.217，铅锭进口盈亏为 -345.34 元/吨。据钢联数据，6 月 1 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.72 万吨，较 5 月 28 日增加 0.10 万吨。

【策略观点】

铅精矿港口库存抬升，铅精矿 TC 持平，原生铅开工率小幅下滑。铅废料库存基本持平，再生铅开工率小幅抬升。下游蓄企开工率持平，消费维稳。伦铅再现大额交仓，结构边际走弱。铅酸蓄电池价格中枢抬升，铅价下方存在支撑。近日沪铅空头集中度抬升，短期存在进一步下探风险。

锌

【行情资讯】

周一沪锌指数收跌 0.92% 至 24755 元/吨，单边交易总持仓 20.72 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 15.5 至 3559 美元/吨，总持仓 22.97 万手。SMM0# 锌锭均价 24710 元/吨，上海基差-70 元/吨，天津基差-120 元/吨，广东基差-60 元/吨，沪粤价差-10 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.98 万吨，内盘上海地区基差-70 元/吨，连续合约-连一合约价差-70 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.38 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.6 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-21.65 美元/吨，3-15 价差 89.14 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.033，锌锭进口盈亏为-3696.37 元/吨。据钢联数据，6 月 1 日全国主要市场锌锭社会库存为 23.00 万吨，较 5 月 28 日增加 0.15 万吨。

【策略观点】

锌精矿港口库存下滑，锌精矿 TC 加速下行。硫酸价格滞涨高位震荡，锌冶炼企业利润进一步承压，后续存在减产预期。下游开工维持偏弱，国内锌锭库存高位运行，上期所沪锌月差维持偏弱，但国内锌锭基差小幅抬升。当前锌产业维持锌矿紧张，海外交割品不足的紧供应格局。锌产业供应端扰动频发，伦锌近月多头集中度抬升，沪锌投机席位净多持仓持续抬升。预计短期锌价偏强运行，后续仍需警惕 LME 市场潜在的结构风险。

锡

【行情资讯】

6 月 1 日，沪锡主力合约收报 431840 元/吨，较前日上涨 1.69%。SHFE 库存报 7717 吨，较前日减少 69 吨。LME 库存报 8850 吨，较前日增加 20 吨。供给方面，上周云南、江西两省的精炼锡冶炼企业平均开工率持稳运行。尽管当前开工水平仍较 2025 年同期有所提升，但今年以来整体呈现产量并未延续增长。需求方面，5 月逐步进入常规消费淡季，部分下游接单水平并没有再度提升，基本维持在恢复阶段，主要由于部分终端高价或有观望态度，整体订单水平较疲软。库存方面，2026 年 5 月 29 日全国主要市场锡锭社会库存 10380 吨，较上周五增加 665 吨。

【策略观点】

短期刚果（金）埃博拉疫情存在潜在风险，或对戈马地区锡散矿运输产生影响，Bisie 锡矿生产运输虽暂未受到波及，但由于离疫情集中地偏近，不排除后续存在一定扰动。

同时，缅甸复产仍低于市场预期，当地炸药和抽水等影响扰动依旧存在，预计缅甸5、6月进口矿环比继续下滑。市场短期或给予锡价一定风险溢价，支撑锡价偏强运行。国内主力合约参考运行区间：38-46万元/吨，海外伦锡参考运行区间：50000-58000美元/吨。

镍

【行情资讯】

6月1日，沪镍主力合约收报145030元/吨，较前日上涨1.01%。现货市场，各品牌升贴水小幅回升，俄镍现货均价对近月合约升贴水为-350元/吨，较前日上涨300元/吨；金川镍现货升水均价800元/吨，较前日上涨50元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报78.3美元/湿吨，价格较前日持平，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报30.5美金/湿吨，价格较前日持平。镍铁方面，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报1143.5元/镍点，较前日持平。

【策略观点】

上周镍价整体呈现区间震荡、小幅回落走势，宏观压制与成本支撑交织。海外通胀压力抬升、美联储政策预期偏鹰，美元维持高位，对有色金属价格形成持续压制；同时，美伊局势及霍尔木兹海峡博弈反复，使硫磺供应预期成为影响镍价的重要变量。若地缘风险缓和，硫磺供应恢复或削弱成本支撑；若僵局延续，则镍中间品成本仍将对镍价下方形成托底。基本面来看，现货成交偏淡，下游以刚需采购为主，消费修复力度有限，社会库存继续累积，高库存仍是限制镍价上行弹性的核心因素。综合判断，短期镍价预计仍以宽幅震荡为主，短期沪镍价格运行区间参考14.0-16.0万元/吨，伦镍3M合约运行区间参考1.8-2.0万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报176752元/吨，较上一工作日+0.45%，其中MMLC电池级碳酸锂报价174800-179600元/吨，均价较上一工作日+800元/吨（+0.45%），工业级碳酸锂报价171500-176500元/吨，均价较前日+0.43%。LC2609合约收盘价178900元/吨，较前日收盘价-0.47%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250元/吨。

【策略观点】

短期碳酸锂价格受仓单压制偏弱运行。从基本面来看，当前市场供需矛盾并不突出，价格缺乏持续上行动力，但下方支撑同样较强：其一，多头持仓规模已降至低位，盘面继续下行动能有所减弱；其二，现货库存维持去化，下游需求环比保持增长，产业补库也对价格形成支撑。因此，预计短期碳酸锂价格将以震荡运行为主。操作上，可考虑逢低卖出 18 万元/吨下方看跌期权，或逢高卖出 19 万元/吨上方看涨期权。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 175400-182400 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 06 月 01 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 0.17% 至 2892 元/吨，单边交易总持仓 46.83 万手，较前一交易日减少 2.04 万手。基差方面，山东现货价格维持 2675 元/吨，贴水主力合约 217 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 309 美元/吨，进口盈亏报 27 元/吨。期货库存方面，周一期货仓单报 42.08 万吨，较前一交易日减少 1.02 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 67 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 63 美元/吨。

【策略观点】

矿端，几内亚铝土矿管控政策即将发布，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；氧化铝冶炼端二季度投产高峰期将至，中长期过剩格局仍难以改变；交割方面，注册仓单高企仍会持续压制盘面价格。当前建议以观望为主，等待铝土矿配额制政策落地。AO2609 合约参考运行区间：2800-3000 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、美伊冲突。

不锈钢

【行情资讯】

周一下午 15:00 不锈钢主力合约收 14850 元/吨，当日-0.13%(-20)，单边持仓 19.80 万手，较上一交易日+2 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14950 元/吨，较前日-50，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15100 元/吨，较前日持平；佛山基差-100(-30)，无锡基差 50(+20)；佛山宏旺 201 报 9750 元/吨，较前日持平，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 1150 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 10000 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8350 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 77550 吨，较前日+5165。05 月 29 日数据，社会库存增加至 107.69 万吨，环比增加 0.39%，其中 300 系库存 70.12 万吨，环比增加 2.07%。

【策略观点】

上周不锈钢市场整体呈现宽松平衡格局。供应方面，钢厂维持正常发货，6 月排产同比仍处高位。需求方面，自 5 月起行业进入传统淡季，下游制造业开工率有所下降。由于现货价格处于相对高位，终端企业观望情绪浓厚，多采取按需采购策略，整体成交偏弱。原料端，海外火法镍资源流通依然偏紧，镍铁厂挺价意愿较强。然而，受不锈钢终端订单跟进不足影响，钢厂采购趋于谨慎，压价意愿逐步上升。综合来看，当前市场面临淡季需求收缩压力，现货价格承压，但印尼镍供应收紧预期持续存在，下行空间有限，预计短期将维持震荡走势。主力合约参考区间：14600-15200 元/吨。



有色金属重要日常数据汇总表

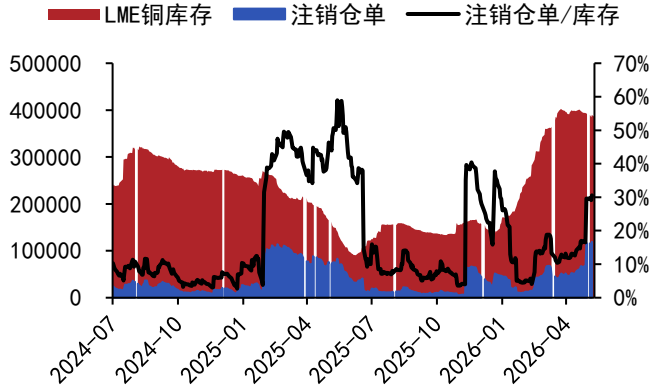
2026年6月1日 日报数据													2026年6月2日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	386050	(3375)	119175	30.6%	(23.88)	176414	(7033)	99543	5047	516098	(2512)	(60)	(130)	7.66	7.64	7.69	(478)
铝	337700	(300)	83075	24.6%	104.56	516357	527	487400	1888	682932	(2472)	(80)	(190)	6.33	6.57	8.26	(7396)
锌	113300	(500)	15500	13.6%	(21.66)	154297	1019	109784	53	207178	(1445)	(50)	(180)	6.95	6.94	8.04	(3913)
铅	313950	(50)	8775	2.8%	(12.77)	60803	(5392)	57345	199	110518	1564	(125)	(105)	8.23	8.25	8.45	(450)
镍	276444	(420)	13848	5.0%	(211.96)	84621	3771	83855	597	322024	3993						

2026年6月1日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.765 (-0.003)	USDCNY即期	6.765 (0)	美国十年期国债收益率	4.47 (0.02)	中国7天Shibor	1.387 (0.025)

2026年6月2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)	

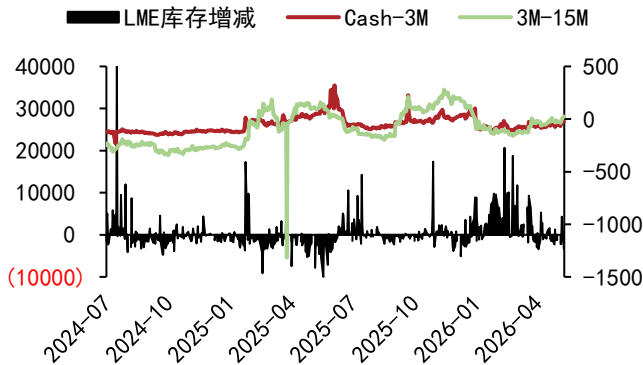
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



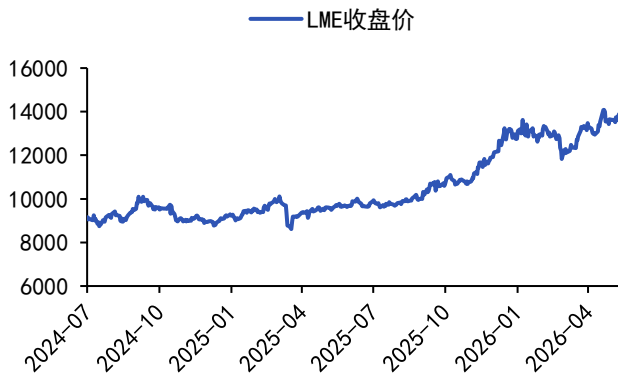
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



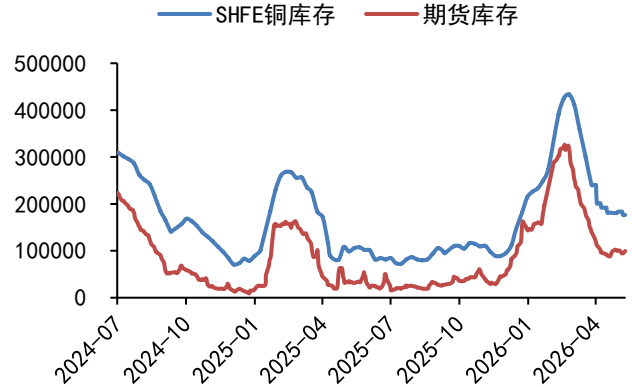
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



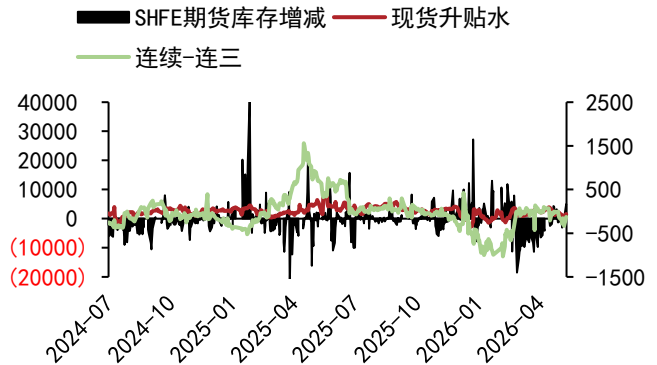
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



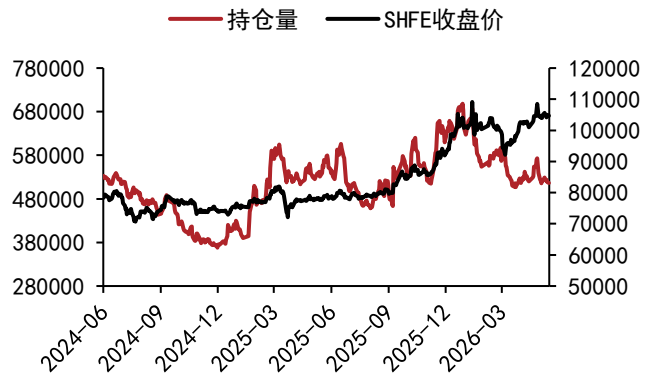
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

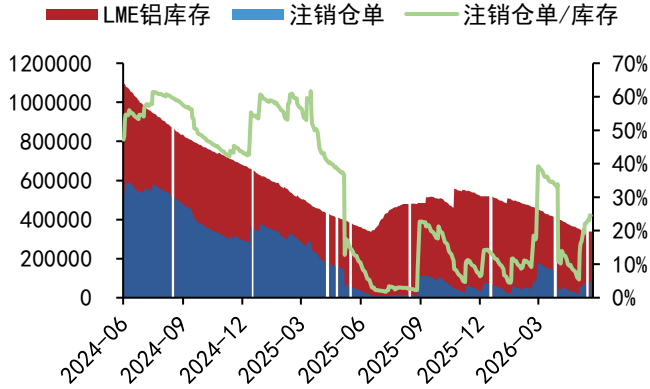
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

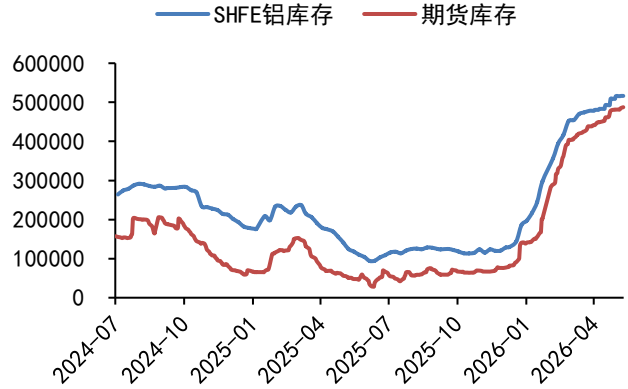
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



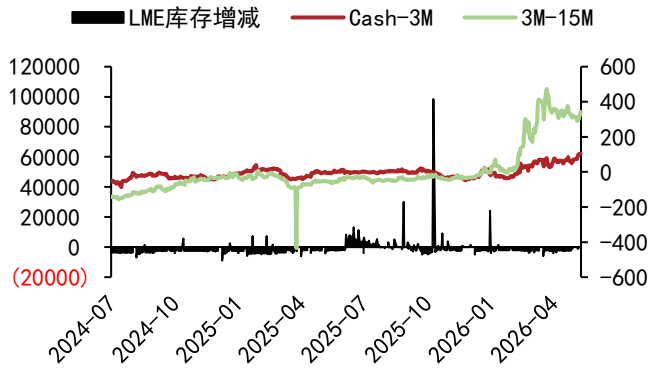
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



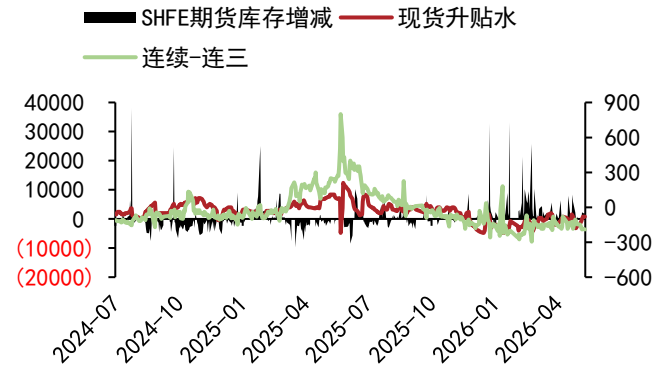
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



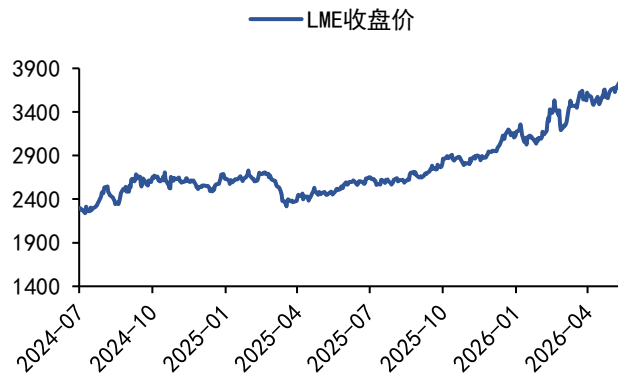
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



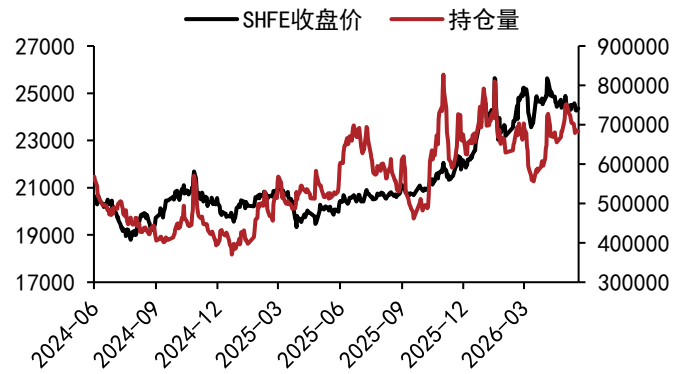
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

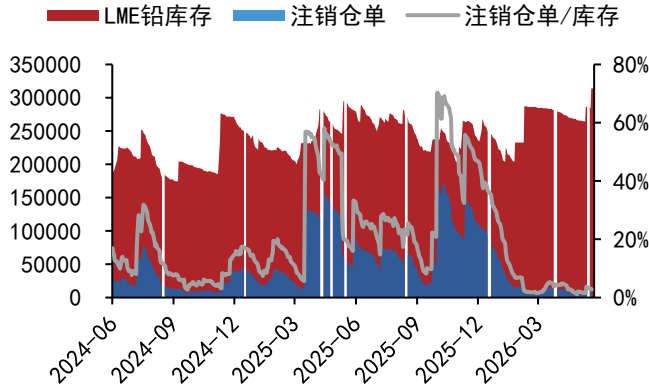
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

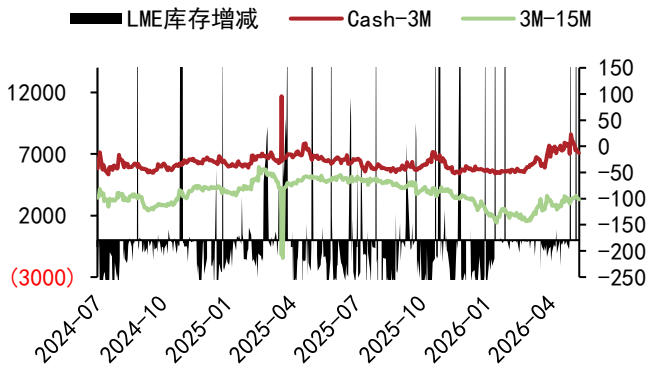
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



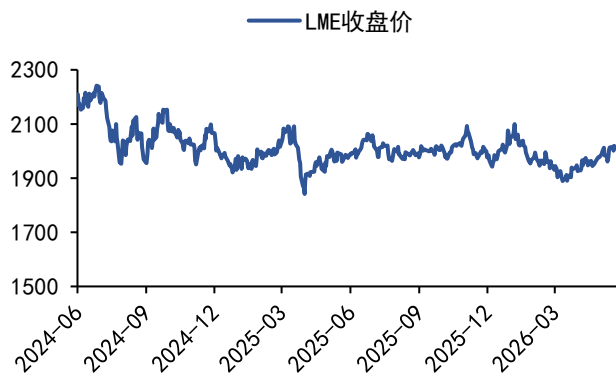
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



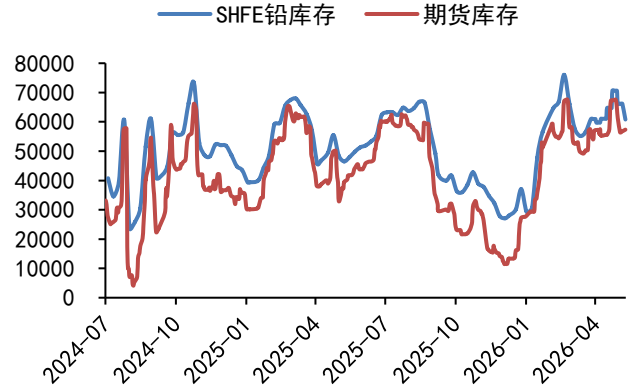
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



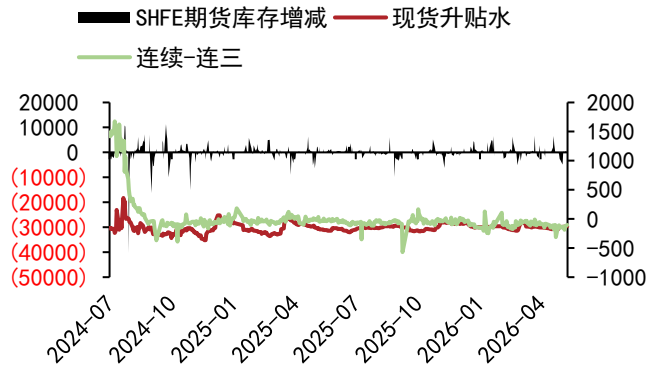
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



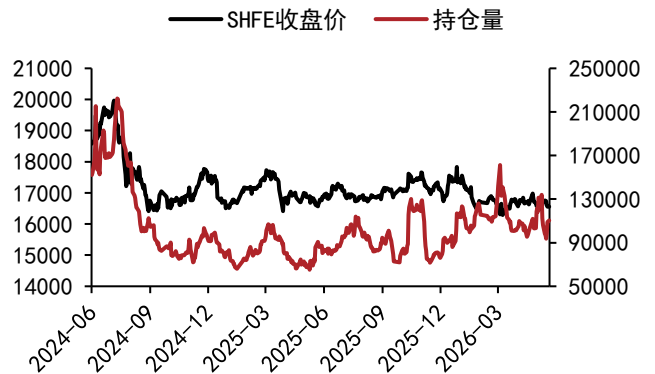
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

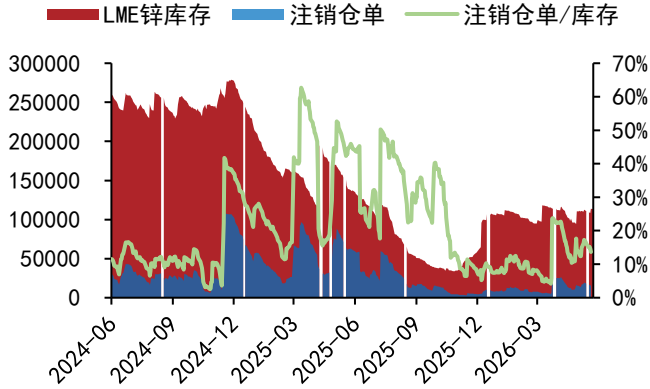
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

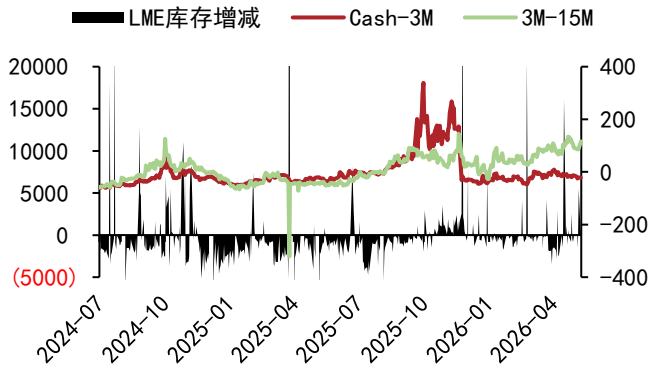
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



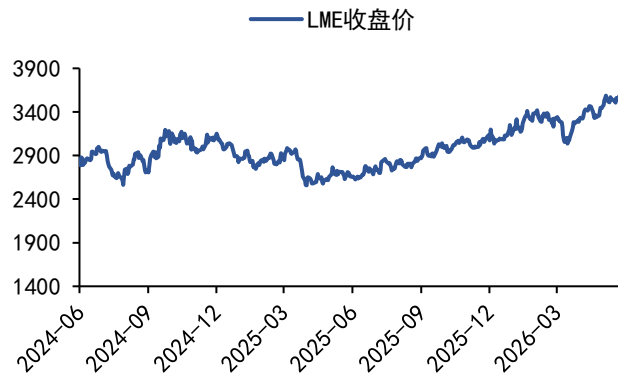
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



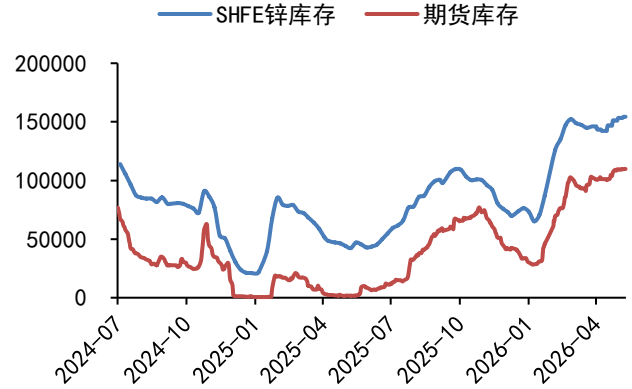
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



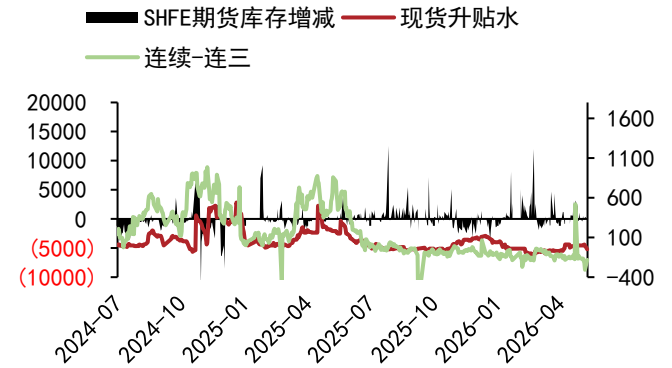
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



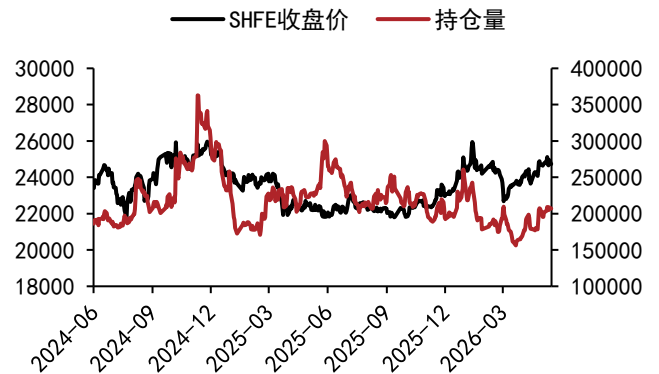
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

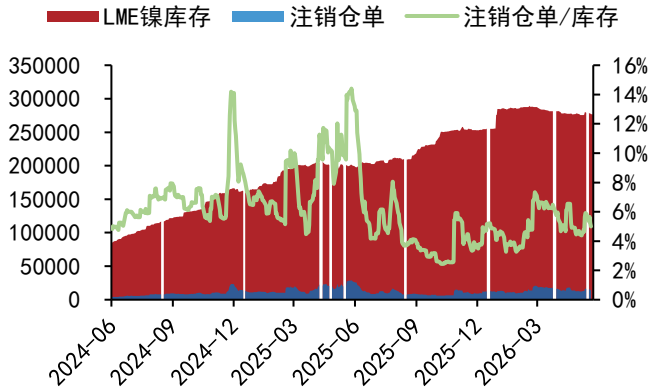
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

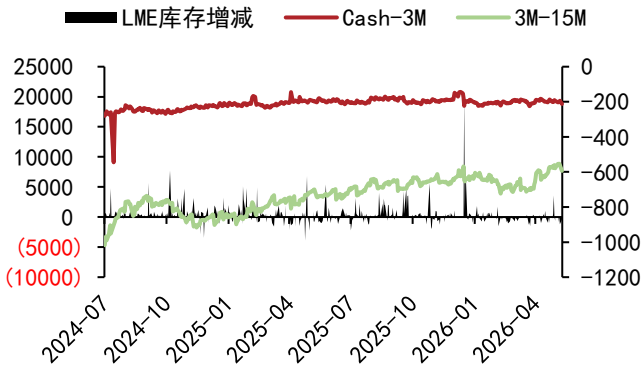
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



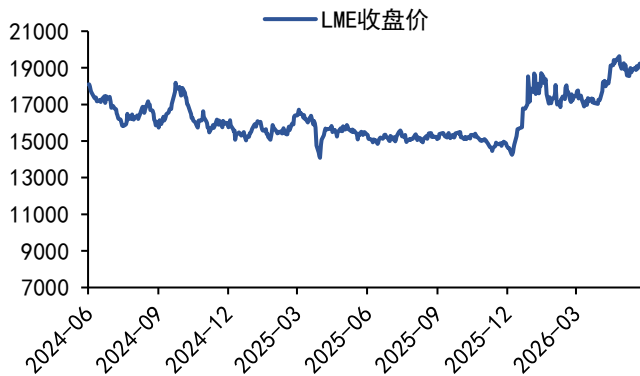
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



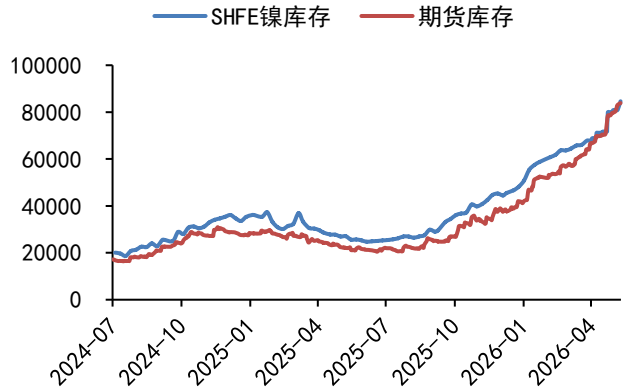
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



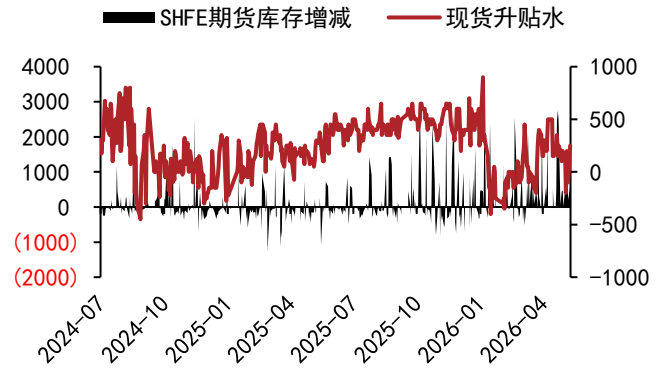
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



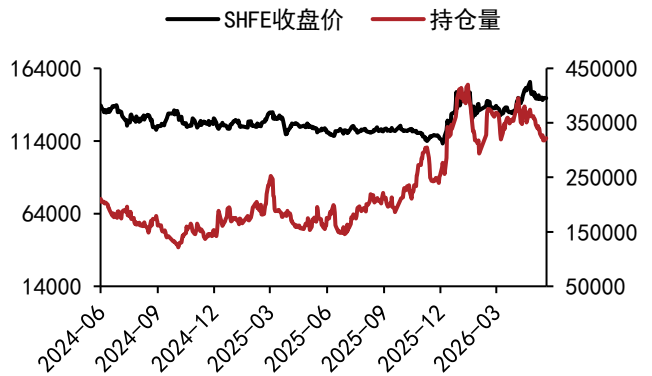
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

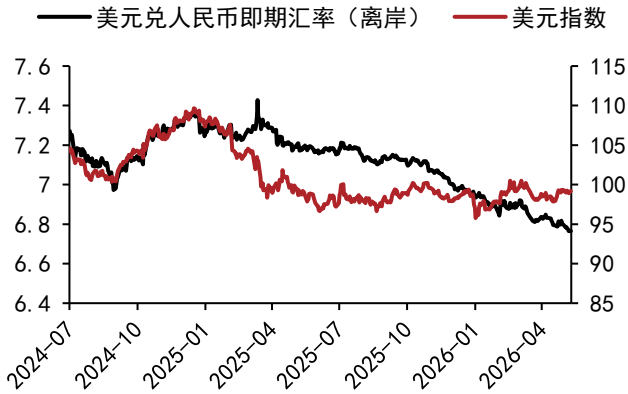
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

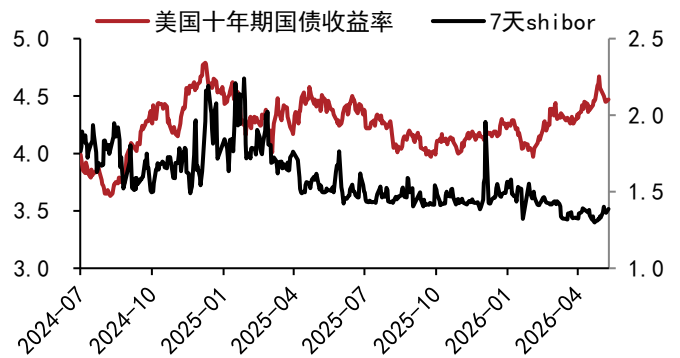
汇率利率

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

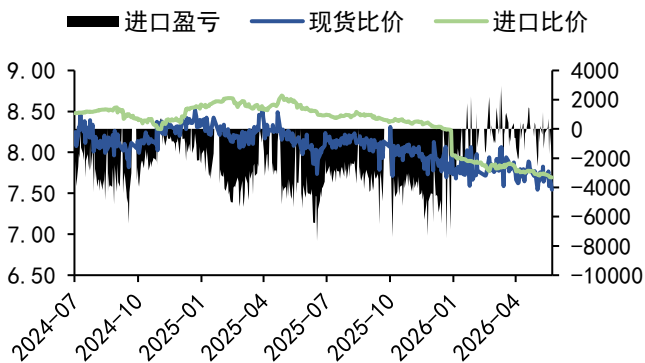
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

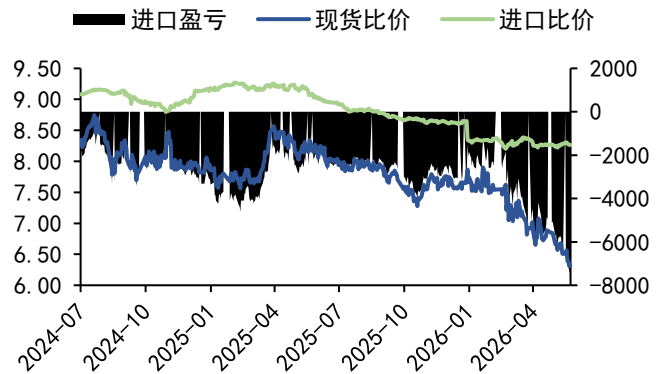
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



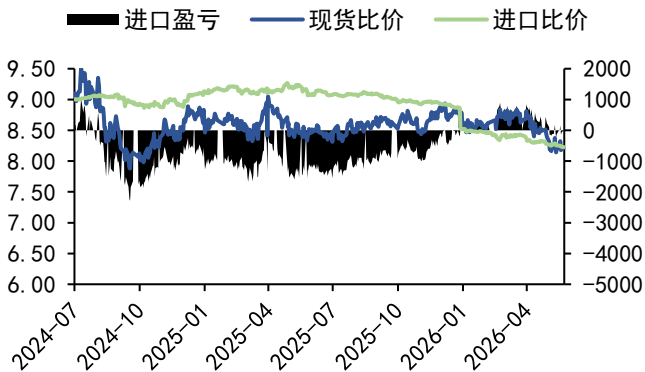
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



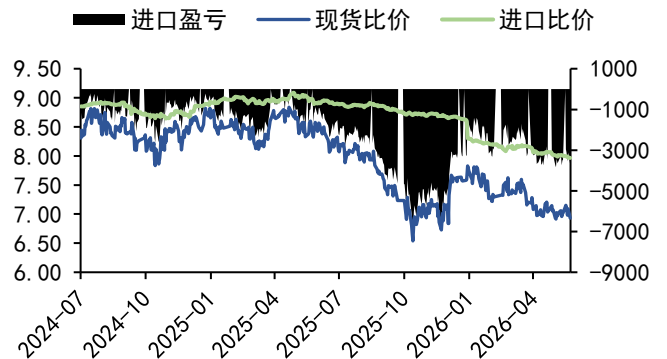
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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