

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】

美伊预期恢复谈判，叠加美国关税预期强化，铜价延续偏强，昨日伦铜 3M 合约收涨 0.75% 至 13983 美元/吨，沪铜主力合约收至 107100 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 1800 至 384250 吨，注销仓单占比下滑，Cash/3M 维持贴水。国内上期所日度仓单减少 0.1 至 9.9 万吨。华东地区现货贴水期货 70 元/吨，盘面上升下游买盘意愿偏弱。广东地区铜现货升水期货下调至 30 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 2770 元/吨，环比扩大。

【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，预计维持高位运行。今日沪铜主力运行区间参考：105000-108000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13700-14200 美元/吨。

铝

【行情资讯】

有色金属整体偏强，铝价偏强运行，国内铝价回升，昨日伦铝 3M 合约收涨 0.75% 至 3760 美元/吨，沪铝主力合约收至 24775 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 0.5 至 67.8 万手，日度仓单增加 0.3 至 49.0 万吨。铝锭三地库存环比增加，铝棒两地库存环比减少，昨日铝棒加工费下调，成交氛围一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货下调至 90 元/吨，市场采购情绪偏弱。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 33.5 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：24400-25000 元/吨；伦铝 3M 运行区

间参考：3700-3820 美元/吨。

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 1.79% 至 23300 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.06 万手，成交量 1.44 万手，量能放大，仓单微增至 3.98 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 1525 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价涨 200 元/吨，进口 ADC12 报价上调 200 元/吨，成交环比有所改善。库存方面，国内三地库存减少 0.06 至 3.04 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，短期价格预计高位运行。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收涨 0.19% 至 16605 元/吨，单边交易总持仓 11.1 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 0.5 至 2018 美元/吨，总持仓 16.37 万手。SMM1# 铅锭均价 16400 元/吨，再生精铅均价 16400 元/吨，精废价差平水，废电动车电池均价 9900 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.73 万吨，内盘原生基差-140 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 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-12.77 美元/吨，3-15 价差-101.4 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.219，铅锭进口盈亏为-282.79 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】

周二沪锌指数收涨 1.07% 至 25021 元/吨，单边交易总持仓 21.25 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 55.5 至 3614.5 美元/吨，总持仓 22.95 万手。SMM0# 锌锭均价 24720 元/吨，上海基差-65 元/吨，天津基差-115 元/吨，广东基差-65 元/吨，沪粤价差平水。上期所锌锭期货库存录得 10.96 万吨，内盘上海地区基差-65 元/吨，连续合约-连一合约价差-55 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.33 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.55 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-21.66 美元/吨，3-15 价差 115.82 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.029，锌锭进口盈亏为-3873 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 市场潜在的结构性的风险。

锡

【行情资讯】

6 月 2 日，沪锡主力合约收报 449820 元/吨，较前日上涨 4.16%。SHFE 库存报 7647 吨，较前日减少 70 吨。LME 库存报 8845 吨，较前日减少 5 吨。供给方面，印尼出口仍受 RKAB 配额审批等因素影响，出口量维持在偏低水平。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 月进口矿环比继续下滑。此外，刚果（金）埃博拉疫情存在潜在风险。需求端，半导体上行周期，PCB 耗锡需求维持高速增长，下游半导体涨价由 AI 领域向传统领域扩散，对锡估值构成支撑。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】

短期锡供应扰动仍存，叠加需求端叙事支撑，预计锡价偏强运行为主。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2日，沪镍主力合约收报144850元/吨，较前日上涨0.88%。现货市场，各品牌升贴水大幅下跌，俄镍现货均价对近月合约升贴水为-350元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价800元/吨，较前日持平。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1144元/镍点，较前日上涨0.5元/镍点。

【策略观点】

短期镍价供需矛盾并不突出，但下方支撑较为坚挺，叠加有色板块整体企稳反弹，预计镍价短期小幅反弹。操作方面，建议逢低做多为主。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172980元/吨，较前日收盘价-3.31%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250元/吨。

【策略观点】

盘面仓单持续增长，市场情绪悲观，碳酸锂价格持续走弱。短期来看，产业供需格局较为健康，供给端三季度增量有限，需求端下游排产逐月环增，碳酸锂价格下跌后，下游接货较为积极。尽管短期盘面价格受仓单压制，但对下方空间不宜过于悲观。操作方面，碳酸锂07合约期权临近到期，建议观望。今日广期所碳酸锂2609合约参考运行区间169480-176480元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年06月02日，截至下午3时，氧化铝指数日内下跌1.42%至2851元/吨，单边交易总持仓46.48万手，较前一交易日减少0.35万手。基差方面，山东现货价格维持2675元/吨，贴水主力合约176元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持309美元/吨，进口盈亏报29元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报42.02万吨，较前一交易日减少0.06万吨。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：2750-2950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】

周二下午15:00不锈钢主力合约收15065元/吨，当日+1.45%(+215)，单边持仓20.06万手，较上一交易日+2536手。现货方面，佛山市场德龙304冷轧卷板报15050元/吨，较前日+100，无锡市场宏旺304冷轧卷板报15200元/吨，较前日+100；佛山基差-215(-115)，无锡基差-65(-115)；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10100元/吨，较前日+100。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：14600-15300 元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

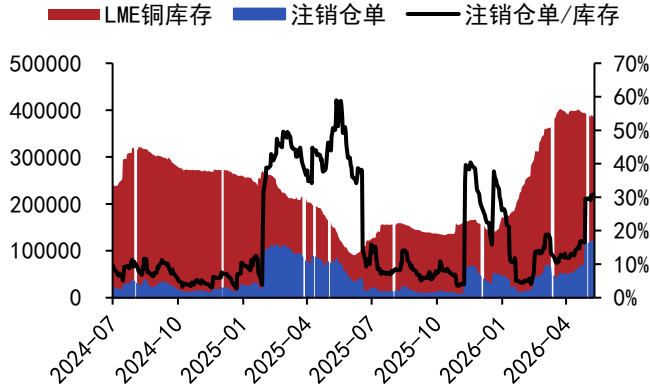
2026年6月2日 日盘数据													2026年6月3日 盘面数据				
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	384250	(1800)	119075	30.8%	(3.84)	176414	(7033)	98629	(914)	530658	14560	(90)	(210)	7.66	7.65	7.69	(340)
铝	335450	(2250)	80825	23.9%	98.09	516357	527	490203	2803	677634	(5298)	(90)	(170)	6.37	6.60	8.25	(7281)
锌	113300	0	15600	13.8%	(17.51)	154297	1019	109583	(201)	212512	5334	(60)	(155)	6.96	6.96	8.04	(3886)
铅	313950	0	14925	4.8%	7.80	60803	(5392)	57295	(50)	111010	492	(115)	(110)	8.08	8.18	8.43	(723)
镍	275340	(1104)	12690	4.6%	(218.40)	84621	3771	84273	418	322123	99						

2026年6月2日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.762 (-0.003)	USDCNY即期	6.763 (-0.002)	美国十年期国债收益率	4.46 (-0.01)	中国7天Shibor	1.376 (-0.011)

2026年6月3日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪镍	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)	

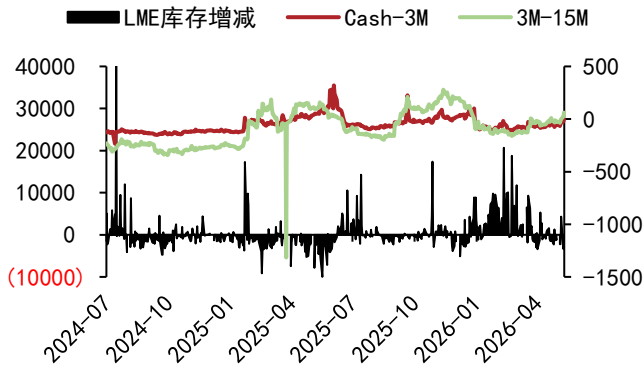
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



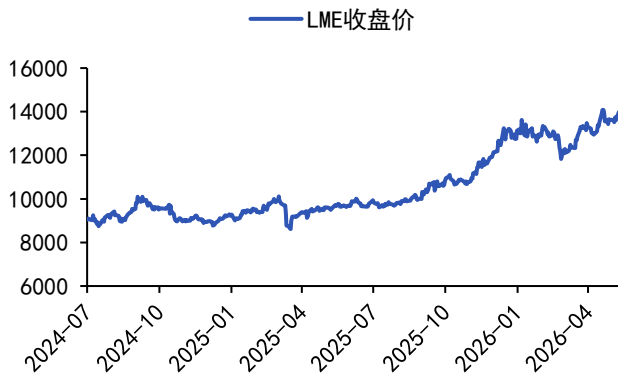
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



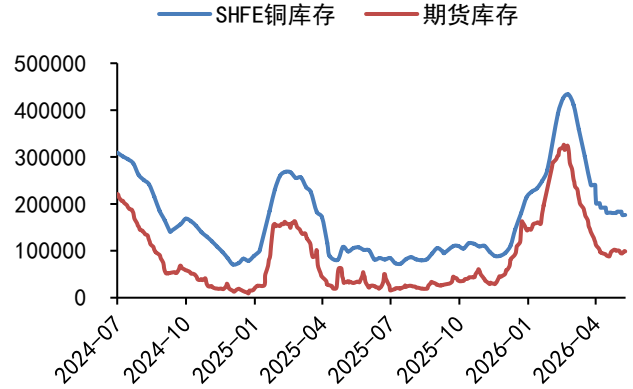
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



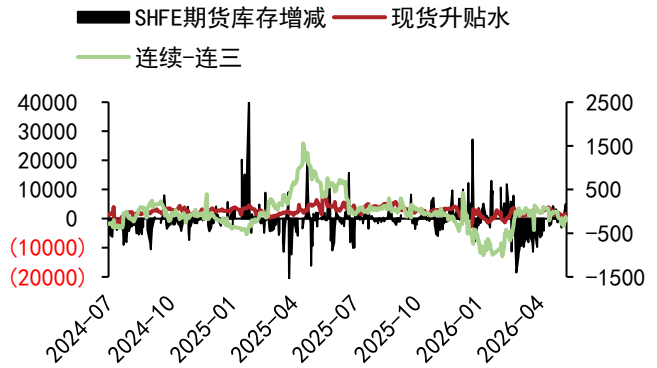
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



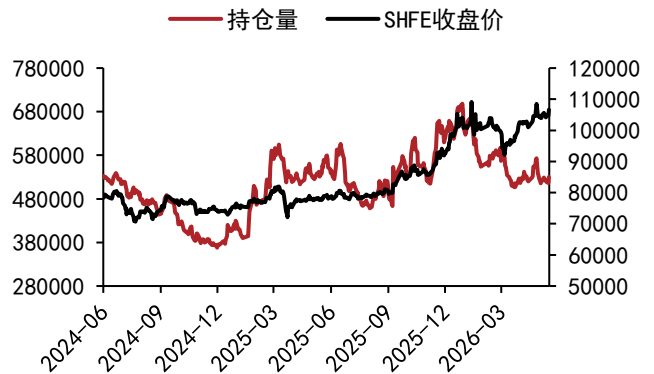
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

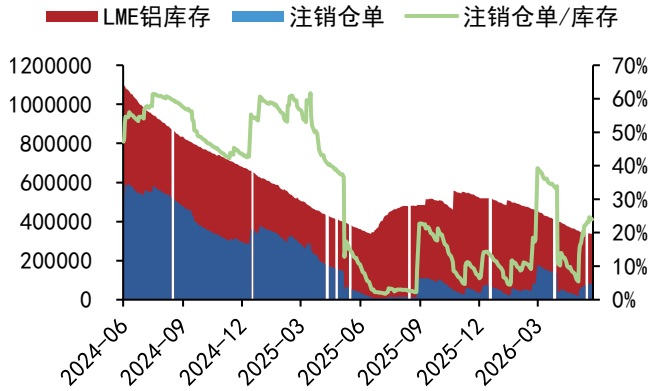
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

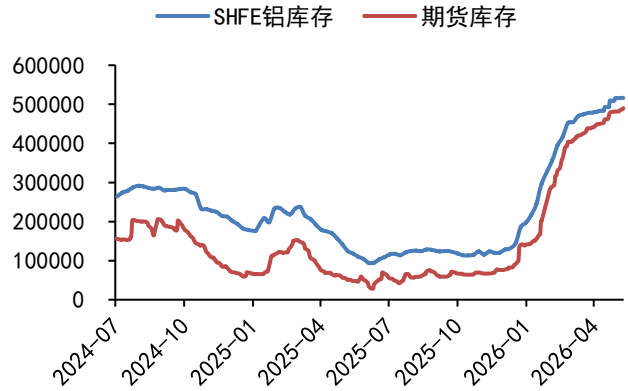
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



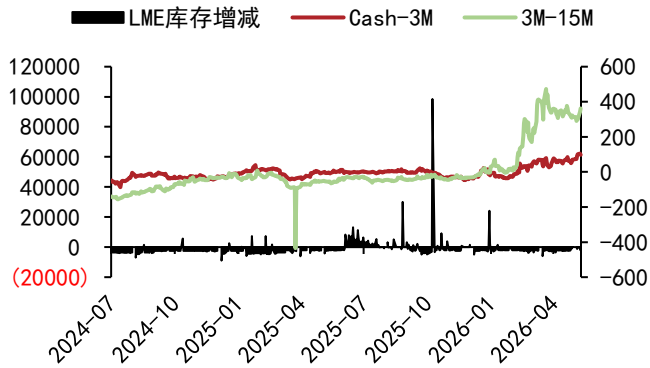
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



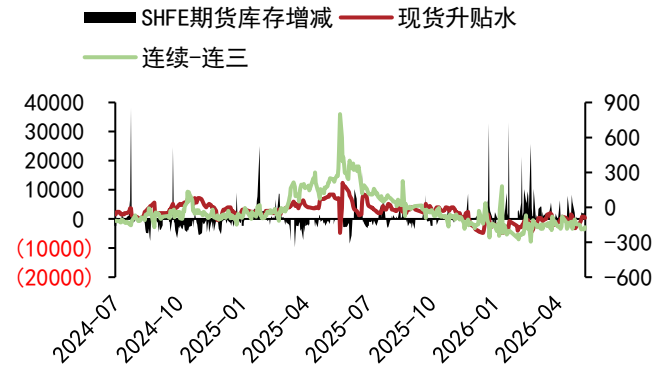
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



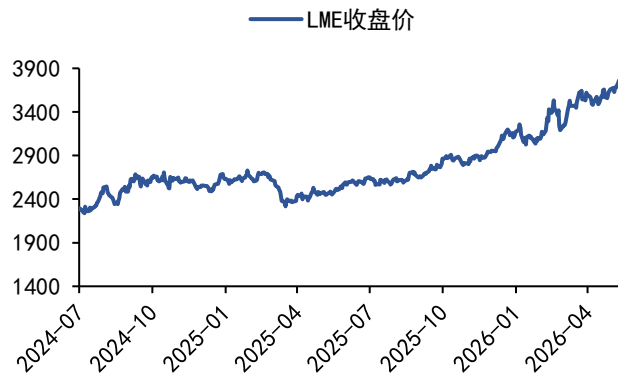
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



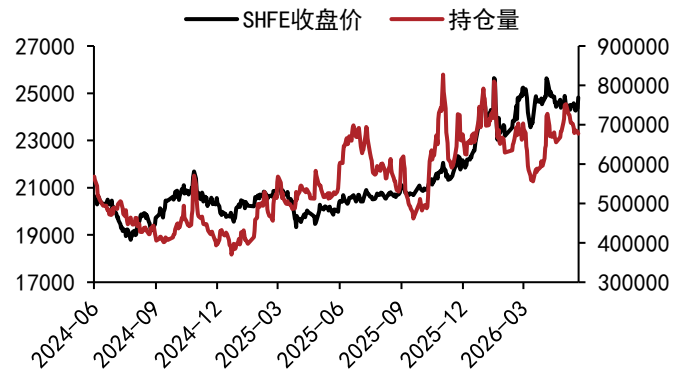
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

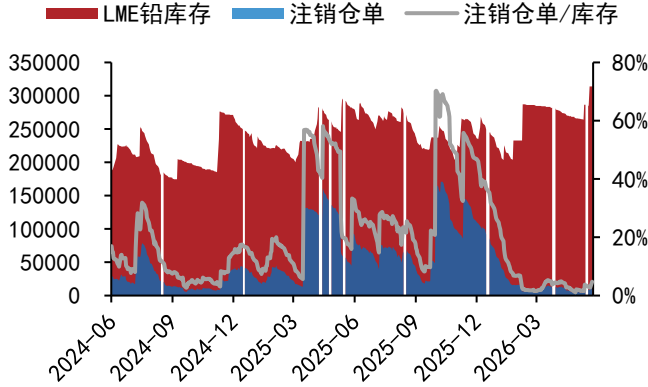
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

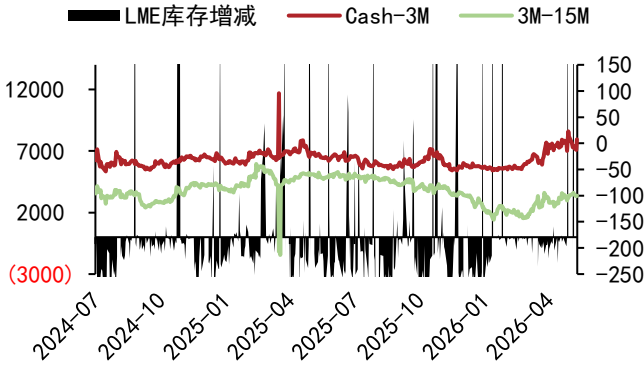
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



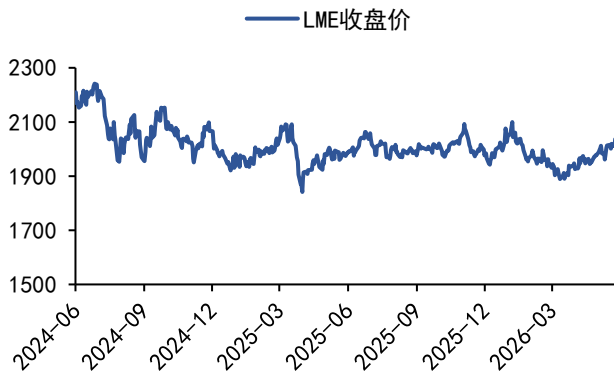
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



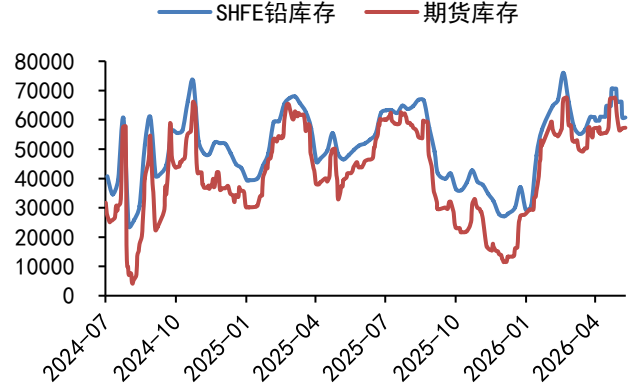
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



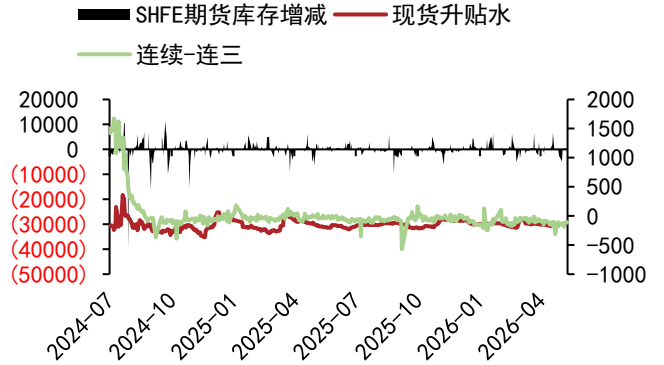
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



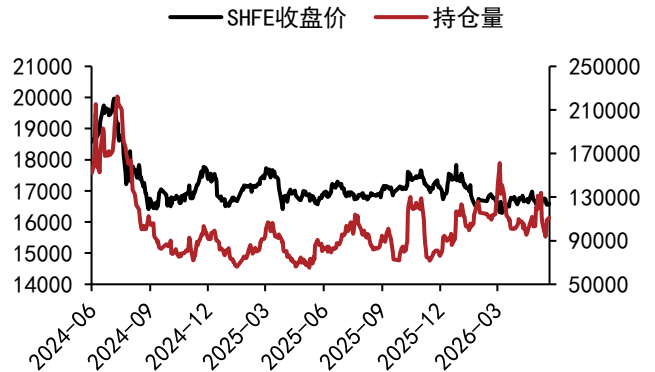
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

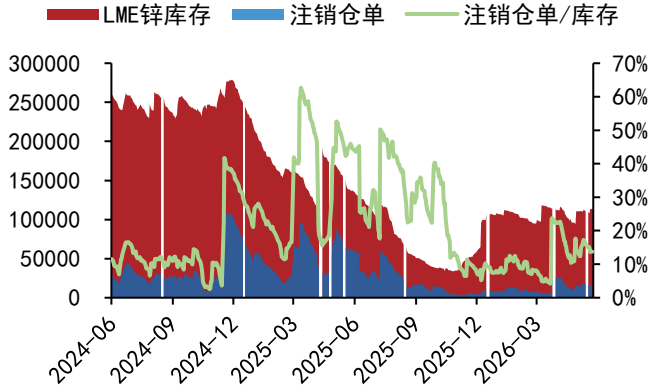
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

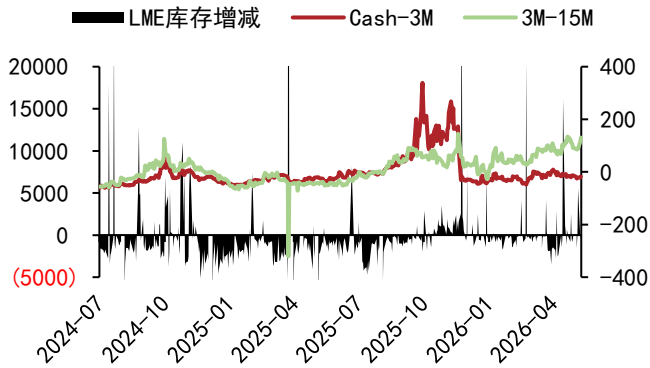
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



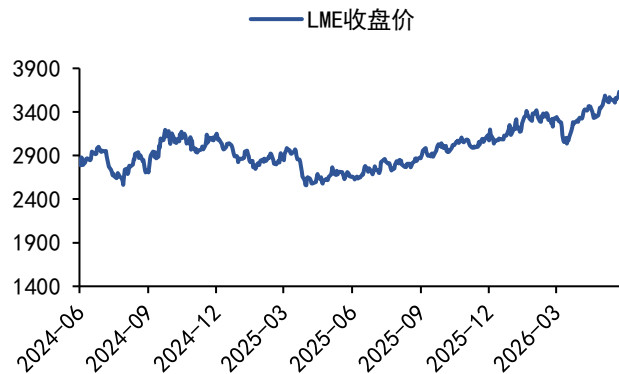
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



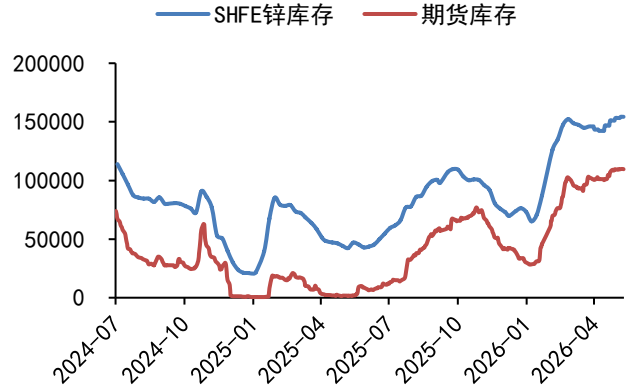
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



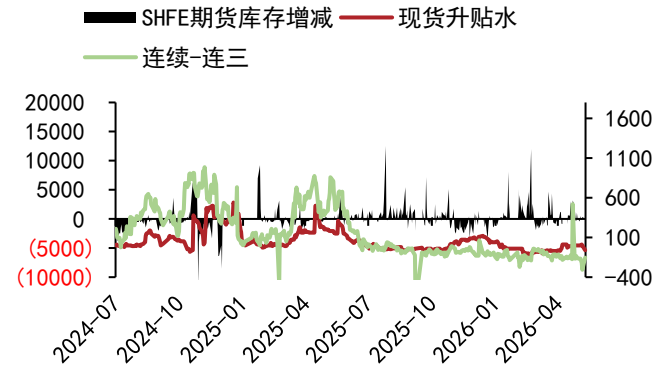
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



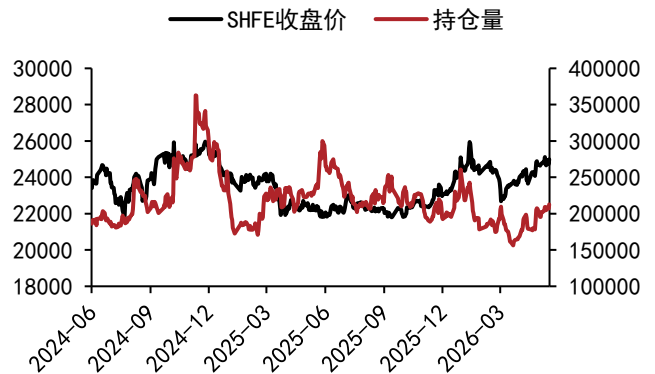
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

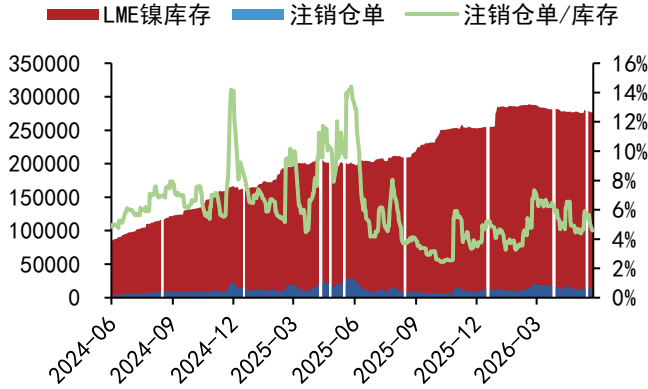
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

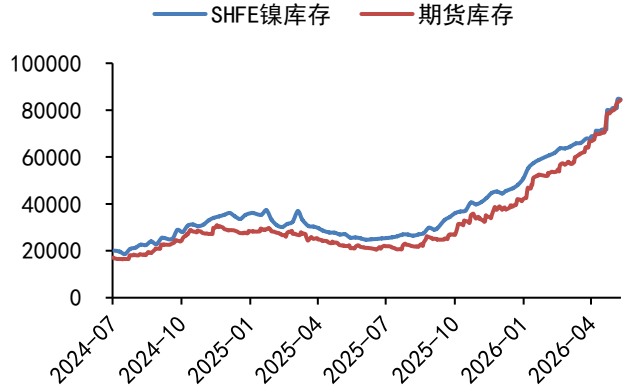
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



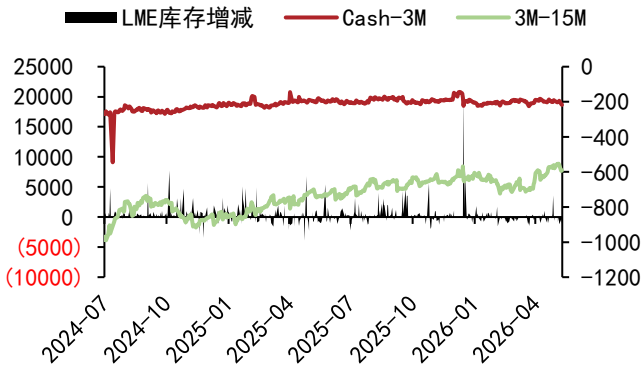
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



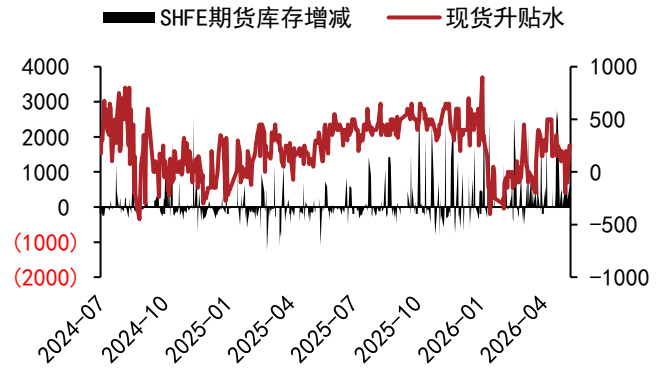
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



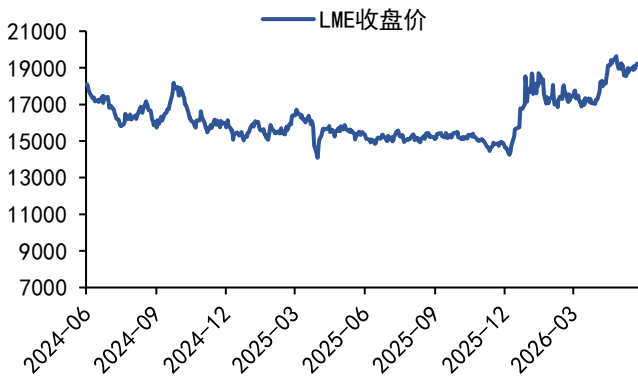
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 28: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



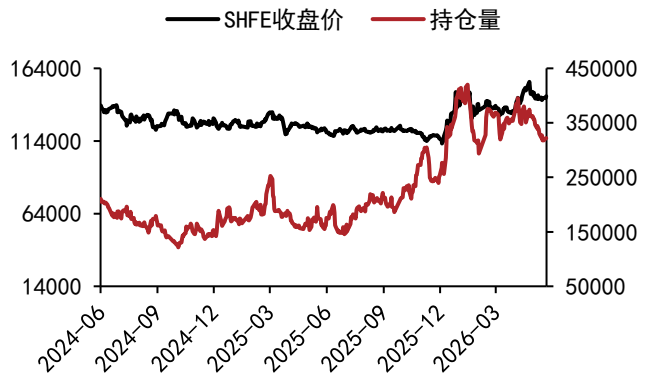
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

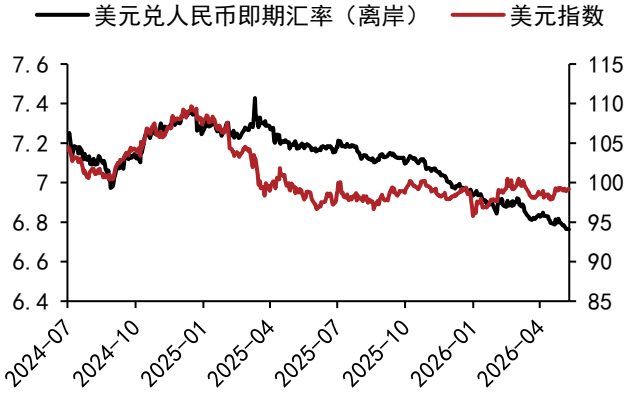
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

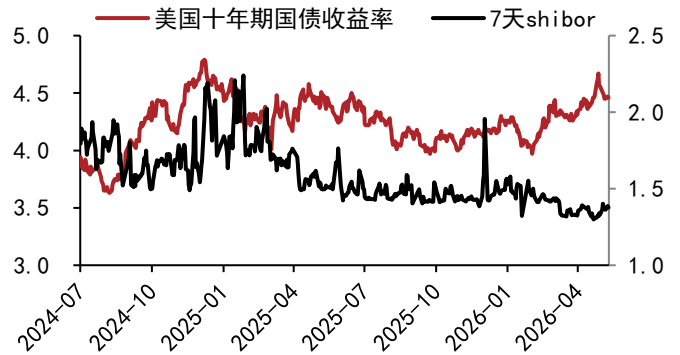
汇率利率

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

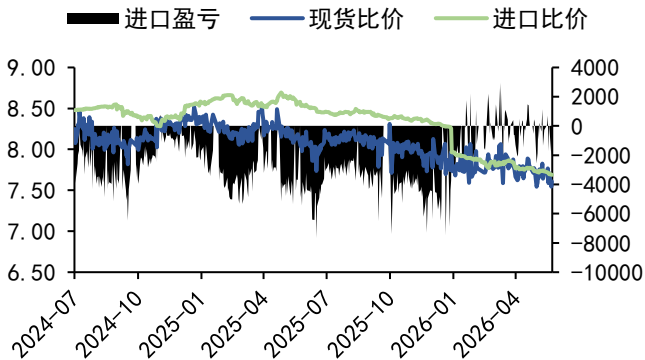
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

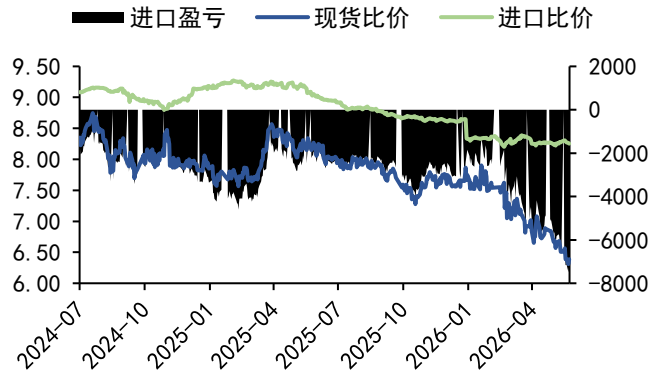
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



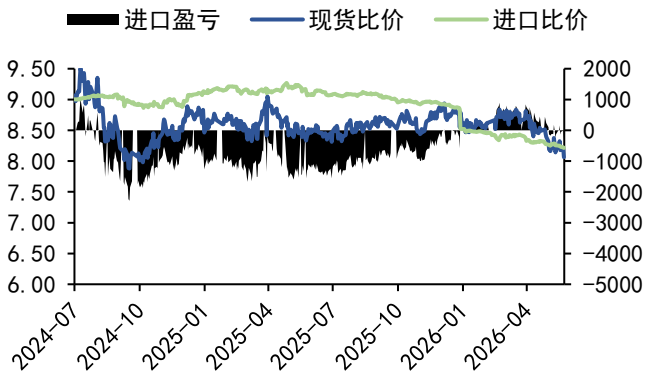
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



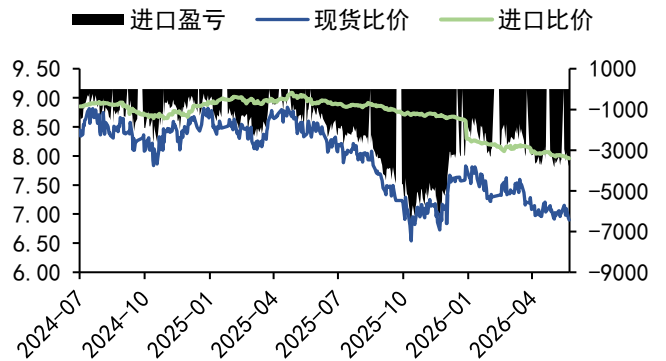
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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。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