

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】

美国拟基于 301 调查对 60 个国家征收关税，中东冲突边际恶化，铜价回落，昨日伦铜 3M 合约收跌 1.42% 至 13785 美元/吨，沪铜主力合约收至 105860 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 1700 至 382550 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 0.2 至 9.6 万吨。华东地区现货贴水期货 65 元/吨，下游买盘相对偏弱。广东地区铜现货贴水期货 5 元/吨，成交维持偏弱。国内铜现货进口亏损扩大。精废铜价差报 3500 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：104000-107000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13600-14000 美元/吨。

铝

【行情资讯】

美国关税预期和美伊军事摩擦打压市场情绪，铝价回调，昨日伦铝 3M 合约收跌 1.68% 至 3697 美元/吨，沪铝主力合约收至 24385 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 0.7 至 67.1 万手，日度仓单微降至 49.0 万吨。铝锭三地库存环比减少，铝棒两地库存环比下滑，昨日铝棒加工费下调，成交接货情绪一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货下调至 110 元/吨，市场采购情绪谨慎。昨日 LME 铝锭库存持平于 33.5 万吨，注销仓单比例持稳，Cash/3M 升水维持偏强。

【策略观点】

美伊谈判反复，情绪相对摇摆。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：24200-24800 元/吨；伦铝 3M 运行区间参

考：3650-3750 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格走弱，主力合约收盘跌 1.0%至 23265 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.07 万手，成交量 0.95 万手，量能收缩，仓单微增至 3.98 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 1440 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价涨 100 元/吨，进口 ADC12 报价上调 100 元/吨，成交环比有所减弱。库存方面，国内三地库存减少 0.04 至 3.0 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】

周三沪铅指数收涨 0.26%至 16649 元/吨，单边交易总持仓 10.62 万手。截至周三下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 21.5 至 2039.5 美元/吨，总持仓 16.53 万手。SMM1#铅锭均价 16450 元/吨，再生精铅均价 16425 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9900 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.75 万吨，内盘原生基差-150 元/吨，连续合约-连一合约价差-70 元/吨。LME 铅锭库存录得 31.4 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.49 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 7.8 美元/吨，3-15 价差-100.3 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.208，铅锭进口盈亏为-671.36 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】

周三沪锌指数收涨 0.64% 至 25180 元/吨，单边交易总持仓 22.31 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 11 至 3625.5 美元/吨，总持仓 22.68 万手。SMM0#锌锭均价 25080 元/吨，上海基差-80 元/吨，天津基差-120 元/吨，广东基差-80 元/吨，沪粤价差平水。上期所锌锭期货库存录得 10.94 万吨，内盘上海地区基差-80 元/吨，连续合约-连一合约价差-100 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.33 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.56 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-17.51 美元/吨，3-15 价差 130.31 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.03，锌锭进口盈亏为-3954.23 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 3 日，沪锡主力合约收报 445480 元/吨，较前日下跌 0.96%。SHFE 库存报 11681 吨，较前日增加 4034 吨。LME 库存报 8800 吨，较前日减少 45 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】

短期宏观氛围较弱，全球流动性持续收缩，有色金属板块上行承压。虽短期锡供应扰

动仍存，且需求端有叙事支撑，但当前估值偏高，价格存在回调压力。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3日，沪镍主力合约收报143070元/吨，较前日下跌1.23%。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700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，下方支撑较为坚挺。但目前有色板块整体表现较弱，预计镍价维持弱势震荡。操作方面，建议观望为主。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169502元/吨，较上一工作日-2.87%，其中MMLC电池级碳酸锂报价166800-173100元/吨，均价较上一工作日-5000元/吨（-2.86%），工业级碳酸锂报价163500-170000元/吨，均价较前日-2.91%。LC2609合约收盘价166760元/吨，较前日收盘价-3.60%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250元/吨。

【策略观点】

昨日碳酸锂期货价格大幅下跌，主要原因在于期货仓单持续增加，对市场做多情绪产生较大冲击。从基本面来看，7月随着津巴布韦锂矿陆续到港，碳酸锂月度供应有所提升，但下游排产同样维持增长，碳酸锂紧平衡格局未发生明显改变。仓单层面，近期碳酸锂仓单持续增加，重要原因之一在于税务监管趋严，部分无票货源难以通过常规现货渠道消化，而期货交割仓单凭借开票时间差成为现货滞销货源的主要合规出口。但随着价格下跌，仓单增幅已有放缓迹象。综合来看，碳酸锂基本面逻辑未有明

显变化，当前位置不具备深跌基础，建议盘中可以逢低卖出 09 合约虚值看跌期权。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 162260-172260 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 06 月 03 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 1.33% 至 2813 元/吨，单边交易总持仓 46.88 万手，较前一交易日增加 0.4 万手。基差方面，山东现货价格维持 2675 元/吨，贴水主力合约 138 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 309 美元/吨，进口盈亏报 31 元/吨。期货库存方面，周三期货仓单报 40.34 万吨，较前一交易日减少 1.68 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格上涨 0.5 美元/吨至 68 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：2700-2900 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】

周三下午 15:00 不锈钢主力合约收 15025 元/吨，当日-0.27%(-40)，单边持仓 20.82 万手，较上一交易日+7618 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 15100 元/吨，较前日+50，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15150 元/吨，较前日-50；佛山基差-125(+90)，无锡基差-75(-10)；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：14600-15300元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

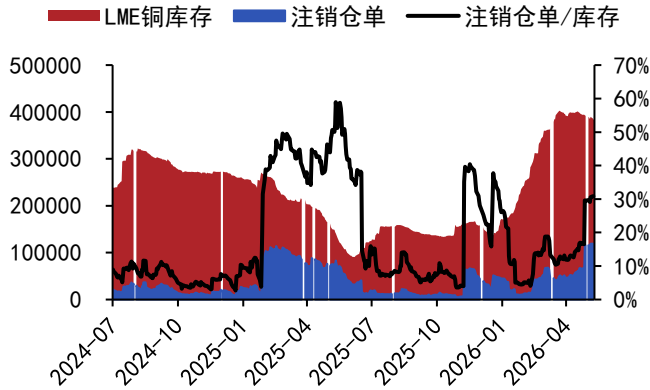
2026年6月3日 日频数据													2026年6月4日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	382550	(1700)	118450	30.8%	(22.63)	176414	(7033)	96391	(2238)	532392	1734	(75)	(130)	7.69	7.68	7.70	(132)
铝	335450	0	80825	24.1%	68.22	516357	527	489979	(224)	671131	(6503)	(110)	(205)	6.42	6.61	8.28	(7024)
锌	112525	(775)	14925	13.2%	(21.44)	154297	1019	109407	(176)	223076	10564	(60)	(195)	6.98	6.97	8.05	(3853)
铅	313675	(275)	18200	5.8%	(0.26)	60803	(5392)	57498	203	106239	(4771)	(120)	(160)	8.12	8.20	8.45	(683)
镍	274236	(1104)	10908	4.0%	(226.46)	84621	3771	84555	282	338264	16141						

2026年6月3日 重要汇率利率										
美元兑人民币即期	6.772 (0.01)	USDCNY即期	6.78 (0.017)	美国十年期国债收益率	4.49 (0.03)	中国7天Shibor	1.353 (-0.023)			

2026年6月4日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪镍	沪钼
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)	

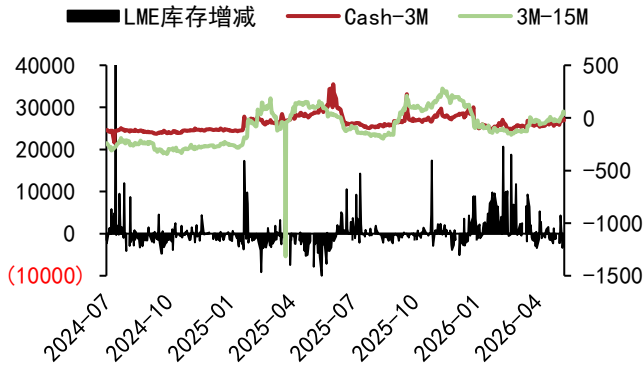
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



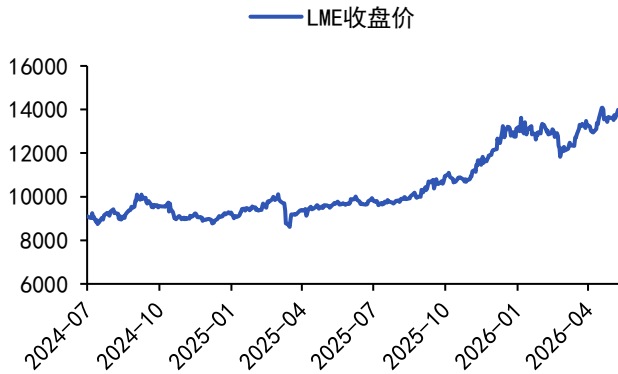
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



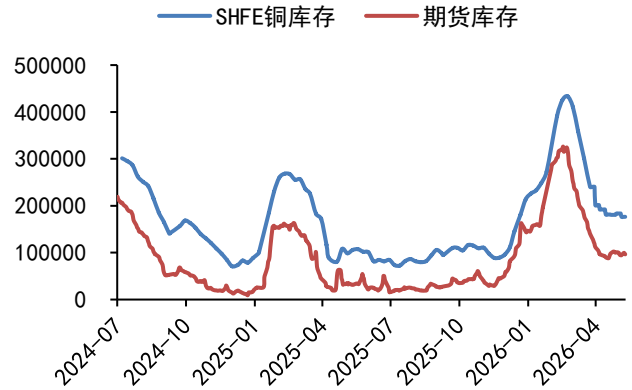
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



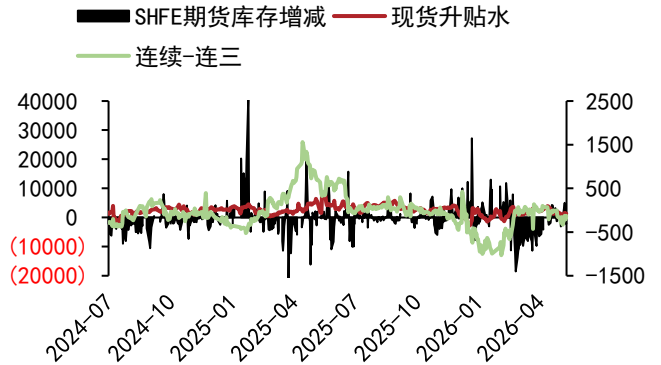
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



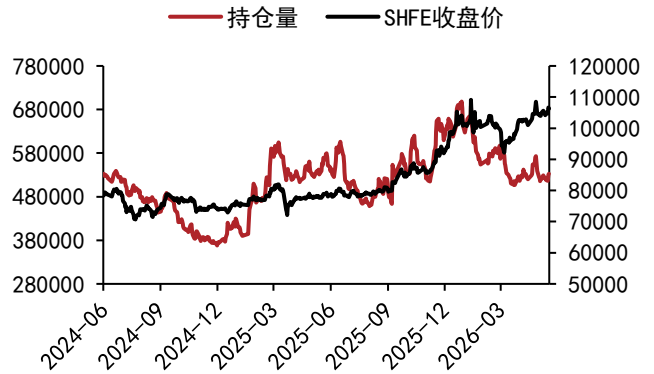
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

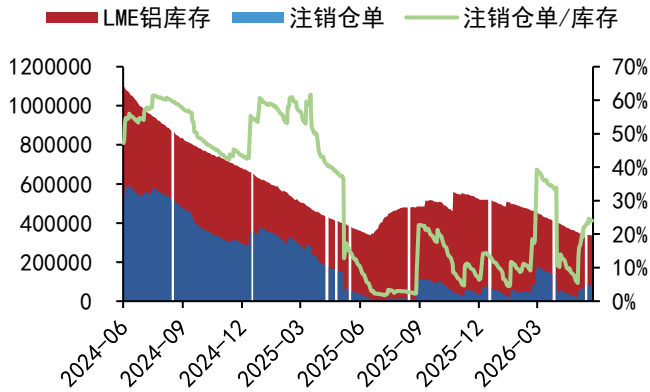
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

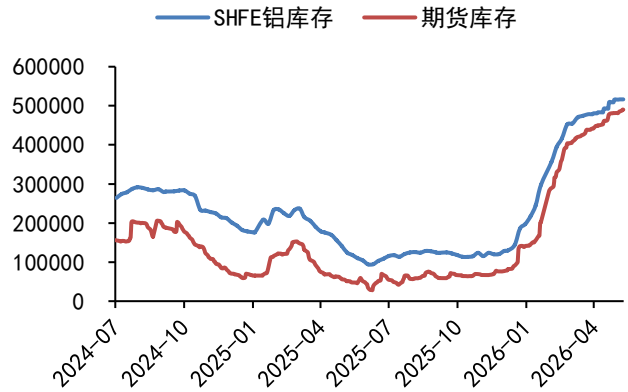
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



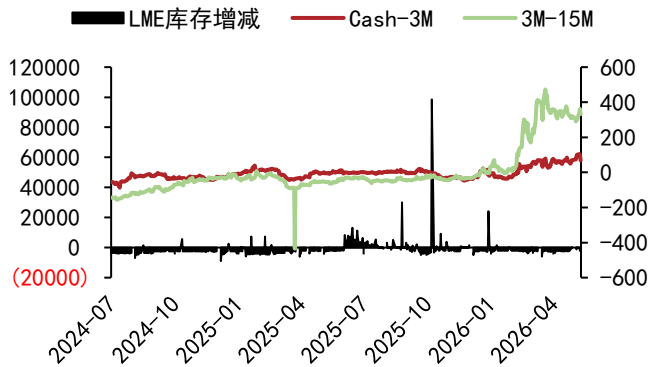
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



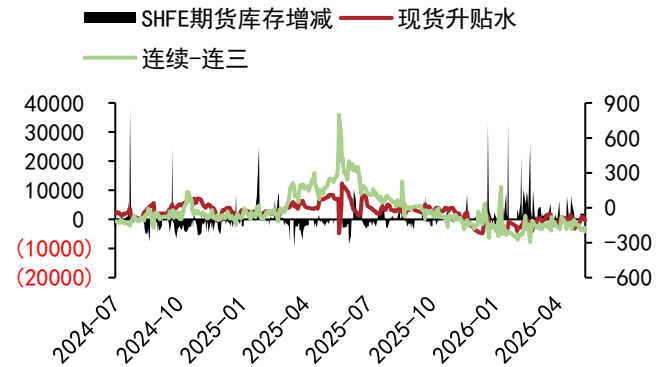
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



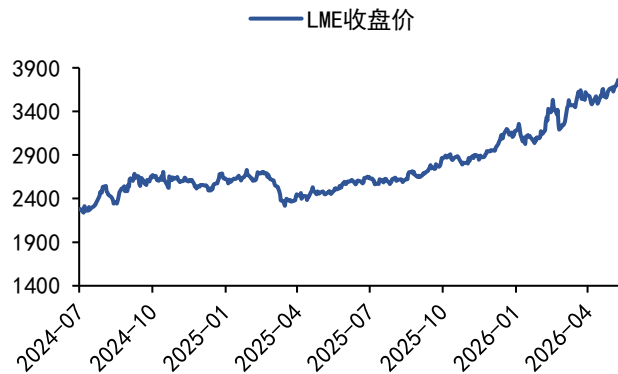
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



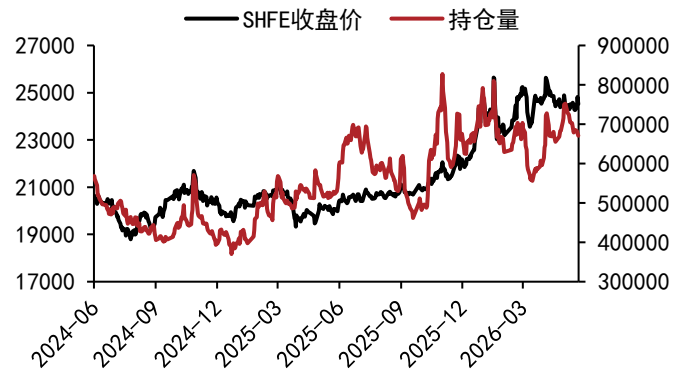
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

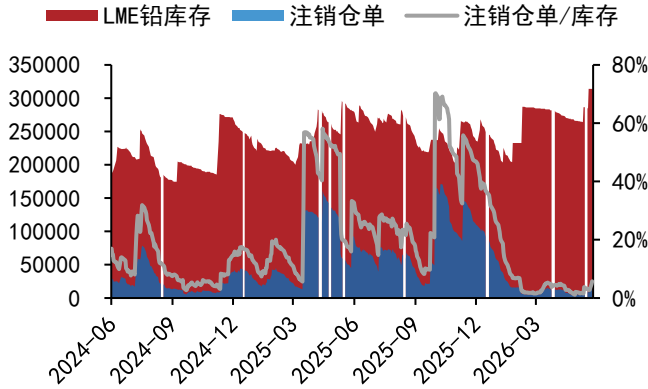
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

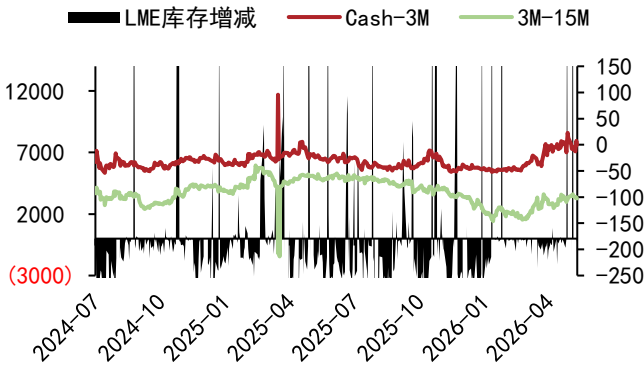
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



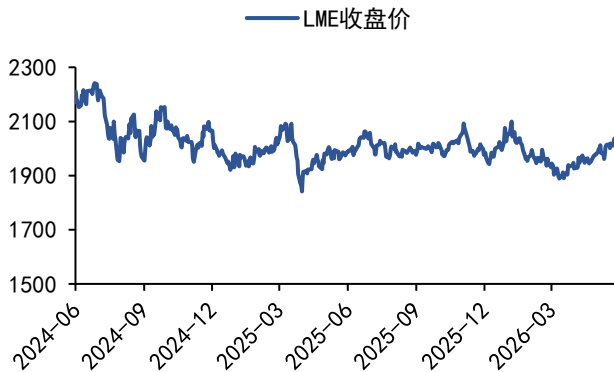
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



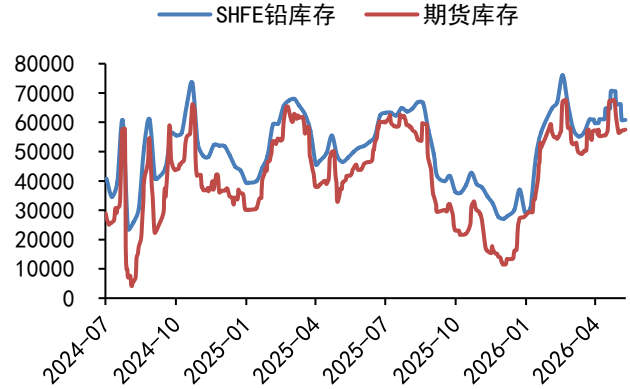
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



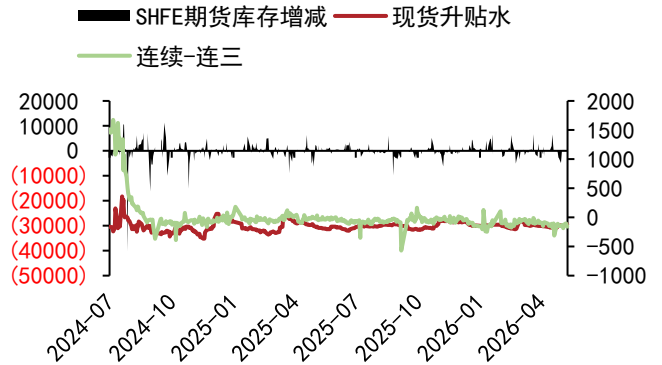
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



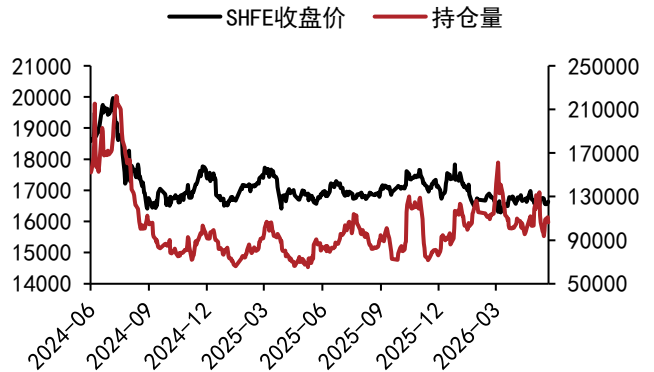
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

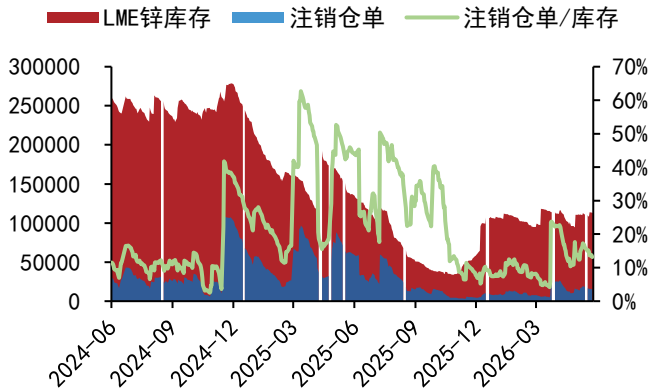
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

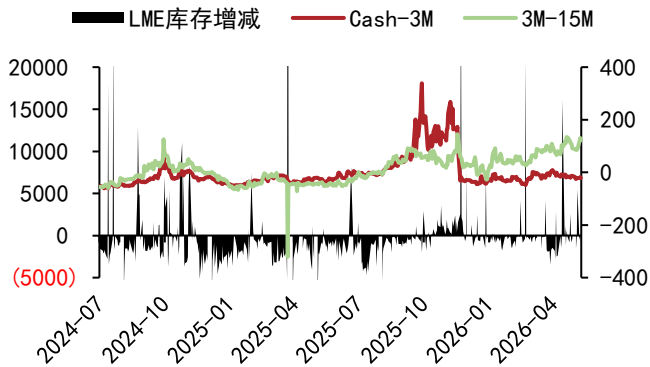
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



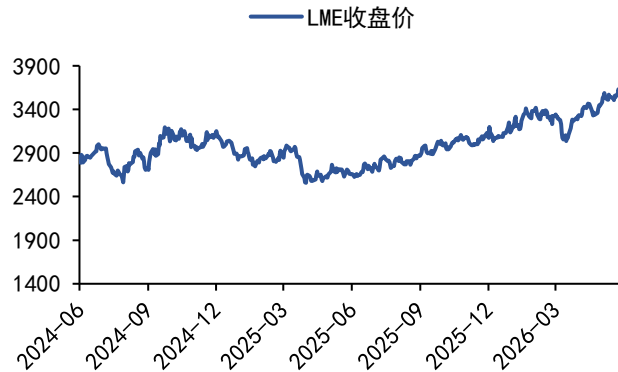
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



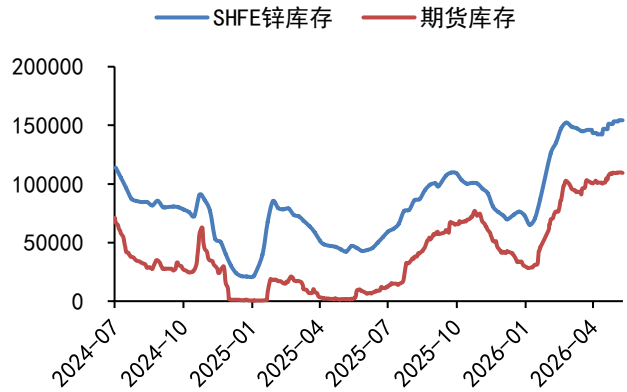
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



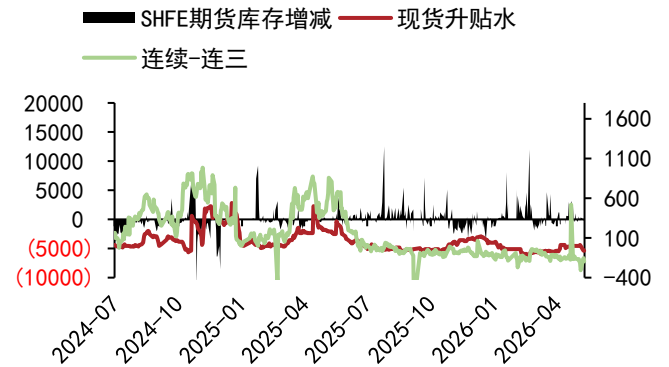
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



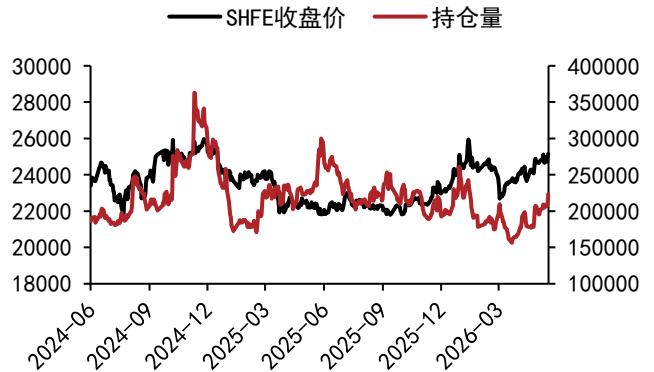
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

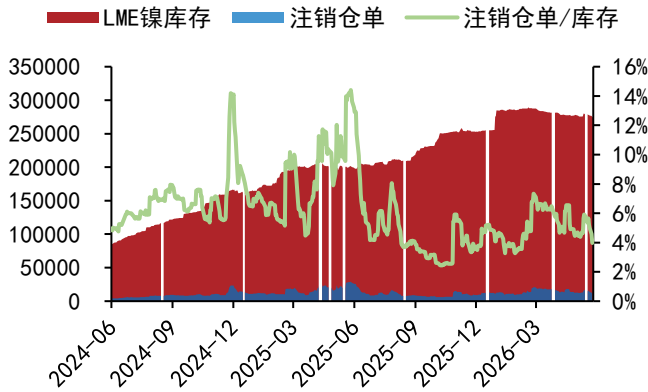
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

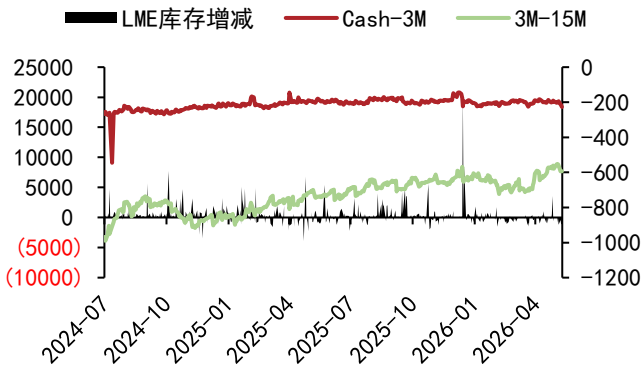
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



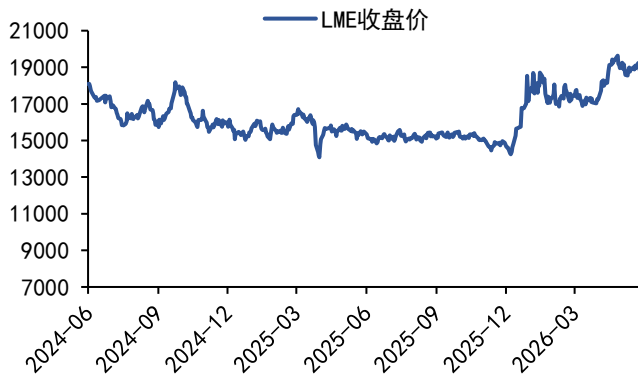
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



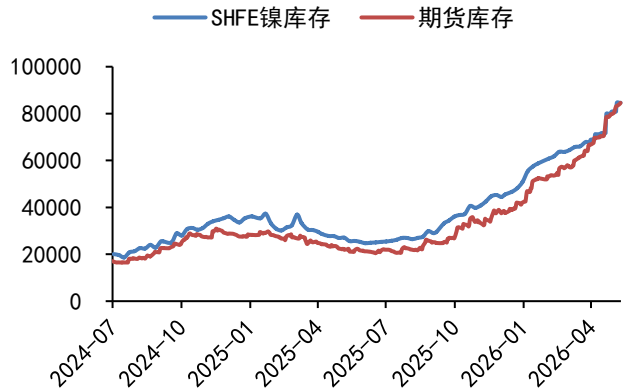
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



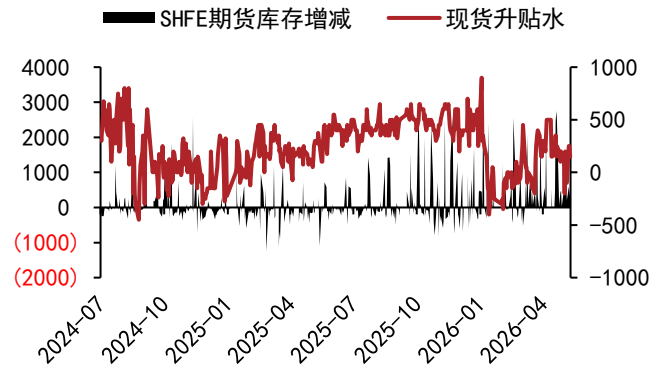
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



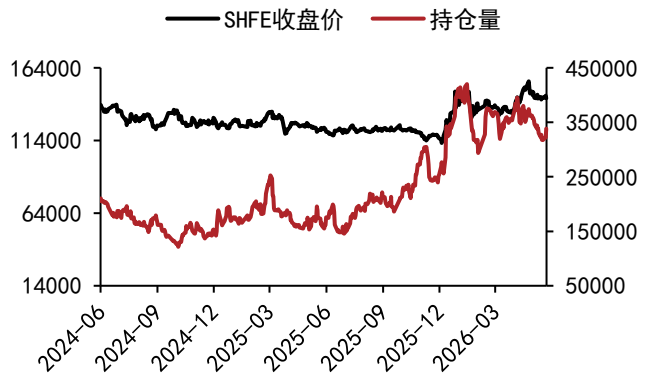
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

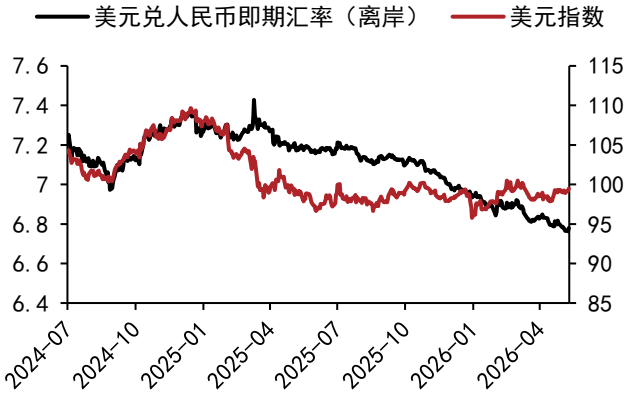
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

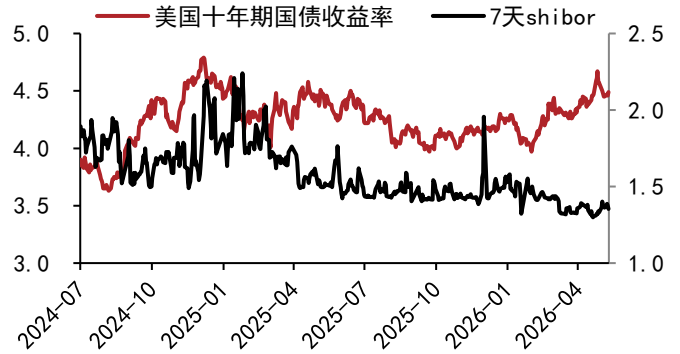
汇率利率

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

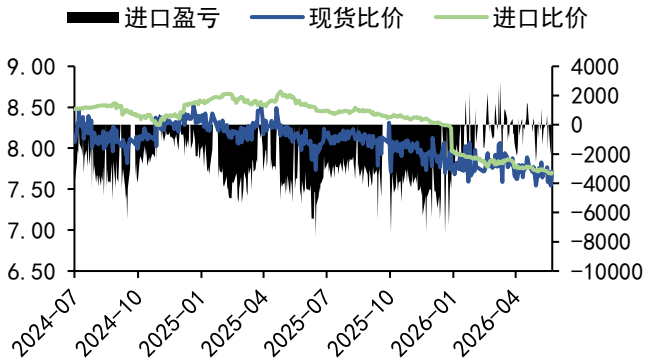
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

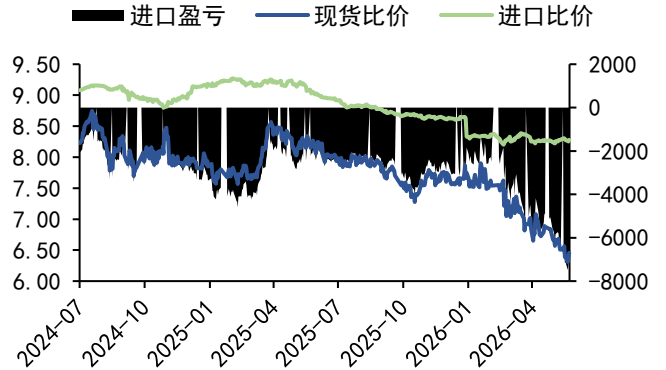
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



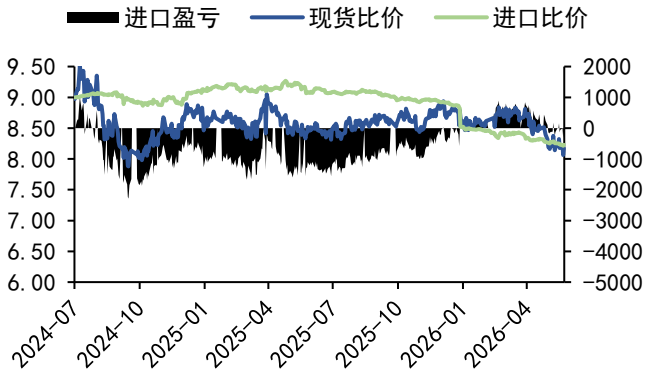
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



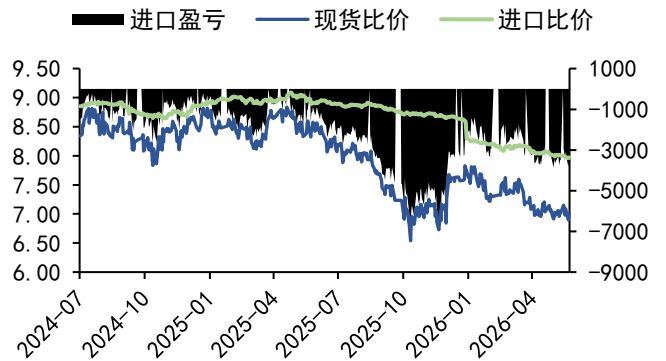
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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