

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】

以色列逐渐从黎巴嫩退兵,市场风险偏好改善,铜价回升,昨日伦铜 3M 合约收涨 0.86% 至 13904 美元/吨,沪铜主力合约收至 106320 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 2575 至 379975 吨,注销仓单占比提升,Cash/3M 贴水缩窄。国内电解铜社会库存较周一减少,保税区库存较周一增加,上期所日度仓单减少 0.1 至 9.6 万吨。华东地区现货贴水期货 45 元/吨,盘面回落下游买盘增多。广东地区铜现货平水于期货,下游接货意愿改善。国内铜现货进口亏损扩大。精废铜价差报 2710 元/吨,环比收缩。

【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: 13700-14100 美元/吨。

铝

【行情资讯】

中东冲突降温,原油走低,铝价震荡调整,昨日伦铝 3M 合约收跌 0.72% 至 3671 美元/吨,沪铝主力合约收至 24310 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 0.7 至 66.5 万手,日度仓单微降至 49.0 万吨。铝锭社会库存较周一小幅减少,铝棒社会库存较周一下降,昨日铝棒加工费震荡抬升,现货交投一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货持平于 110 元/吨,市场成交环比改善。昨日 LME 铝锭库存持平于 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: 24100-24600 元/吨;伦铝 3M 运行区间参

考：3600-3720 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格继续回调，主力合约收盘跌 0.52% 至 22960 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓减少至 2.05 万手，成交量 0.84 万手，量能收缩，仓单微降至 3.98 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 1355 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价跌 100 元/吨，进口 ADC12 报价持稳，成交一般。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存较上周减少 0.14 至 4.61 万吨，铝合金锭厂内库存较上周减少 7.16 万吨，昨日三地库存微降至 2.99 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】

周四沪铅指数收跌 1.17% 至 16454 元/吨，单边交易总持仓 12.12 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 29.5 至 2010 美元/吨，总持仓 16.57 万手。SMM1# 铅锭均价 16275 元/吨，再生精铅均价 16300 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 -110 元/吨，连续合约-连一合约价差 -60 元/吨。LME 铅锭库存录得 31.37 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.82 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -0.26 美元/吨，3-15 价差 -102.7 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.211，铅锭进口盈亏为 -582.5 元/吨。据钢联数据，6 月 4 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.82 万吨，较 6 月 1 日增加 0.1 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】

周四沪锌指数收跌 1.33% 至 24845 元/吨，单边交易总持仓 21.53 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 49.5 至 3576 美元/吨，总持仓 23.06 万手。SMM0# 锌锭均价 24830 元/吨，上海基差-75 元/吨，天津基差-115 元/吨，广东基差-75 元/吨，沪粤价差平水。上期所锌锭期货库存录得 10.93 万吨，内盘上海地区基差-75 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.25 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.49 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-21.44 美元/吨，3-15 价差 124.13 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.03，锌锭进口盈亏为-3928.56 元/吨。据钢联数据，6 月 4 日全国主要市场锌锭社会库存为 23.09 万吨，较 6 月 1 日增加 0.09 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 4 日，沪锡主力合约收报 430040 元/吨，较前日下跌 3.67%。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】

昨日锡价大幅下跌，主要原因在于宏观情绪走弱。资金避险撤离。从基本面来看，短期锡供应扰动仍存，叠加需求端叙事支撑，预计锡价震荡偏强运行为主。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4日，沪镍主力合约收报138770元/吨，较前日下跌3.01%。现货市场，各品牌升贴水持稳运行，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1142元/镍点，较前日下跌2元/镍点。

【策略观点】

6、7月Wedabay Nickel 镍矿开采停止，叠加MHP产线生产处于较低水平，预计镍供需进一步改善，镍价下方支撑较为坚挺，但有色板块短期走势反复，镍价有所承压。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164502元/吨，较上一工作日-2.95%，其中MMLC电池级碳酸锂报价160800-169100元/吨，均价较上一工作日-5000元/吨（-2.94%），工业级碳酸锂报价157500-166000元/吨，均价较前日-3.00%。LC2609合约收盘价160740元/吨，较前日收盘价-3.61%，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继续大幅下跌，主要原因在于期货仓单持续增加，加之下午库存数据显示碳酸锂去库边际收窄，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。综合来看，碳酸锂基本面逻辑未

有明显变化，当前位置不具备进一步深跌基础，建议耐心等待价格走势企稳。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 157240-164240 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 06 月 04 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 1.88% 至 2760 元/吨，单边交易总持仓 47.76 万手，较前一交易日增加 0.88 万手。基差方面，山东现货价格维持 2675 元/吨，贴水主力合约 85 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 309 美元/吨，进口盈亏报 28 元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报 41.67 万吨，较前一交易日增加 1.32 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格上涨 0.5 美元/吨至 68.5 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：2700-2850 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】

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 14710 元/吨，当日-2.10%(-315)，单边持仓 21.78 万手，较上一交易日+9621 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 15050 元/吨，较前日-50，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15100 元/吨，较前日-50；佛山基差 140(+265)，无锡基差 190(+265)；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：14500-15300元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

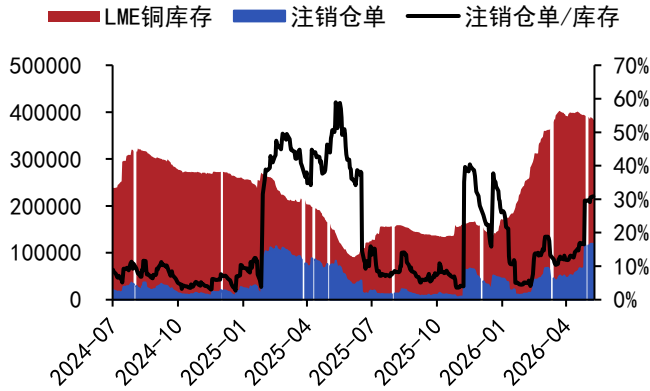
2026年6月4日 日频数据														2026年6月5日 盘面数据			
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	382550	(1700)	118450	30.8%	(22.63)	176414	(7033)	96391	(2238)	532392	1734	(70)	(130)	7.70	7.68	7.71	(98)
铝	335450	0	80825	24.1%	68.22	516357	527	489979	(224)	671131	(6503)	(110)	(205)	6.47	6.66	8.29	(6804)
锌	112525	(775)	14925	13.2%	(21.44)	154297	1019	109407	(176)	223076	10564	(60)	(195)	6.98	6.98	8.06	(3835)
铅	313675	(275)	18200	5.8%	(0.26)	60803	(5392)	57498	203	106239	(4771)	(120)	(160)	8.10	8.19	8.47	(741)
镍	274236	(1104)	10908	4.0%	(226.46)	84621	3771	84555	282	338264	16141						

2026年6月4日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.777 (0.005)	USDCNY即期	6.777 (-0.003)	美国十年期国债收益率	4.47 (-0.02)	中国7天Shibor	1.347 (-0.006)

2026年6月5日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪锌	沪镍
近月	连一	(92)	(241)	(241)	(56)
连一	连二	(205)	(421)	(421)	(62)
连二	连三	(304)	(398)	(398)	(77)
近月	连二	(255)	(639)	(639)	(100)
连一	连三	(448)	(788)	(788)	(117)
近月	连三	(498)	(1007)	(1007)	(155)

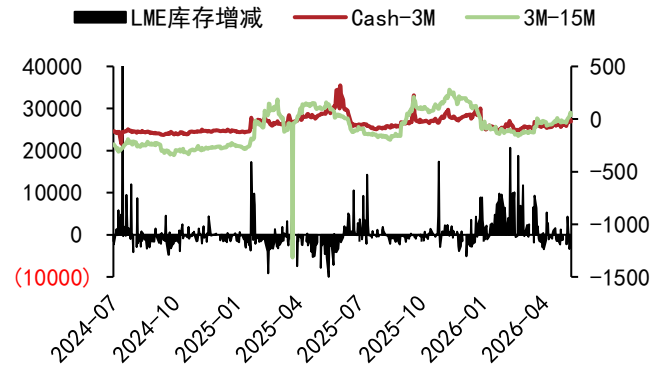
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



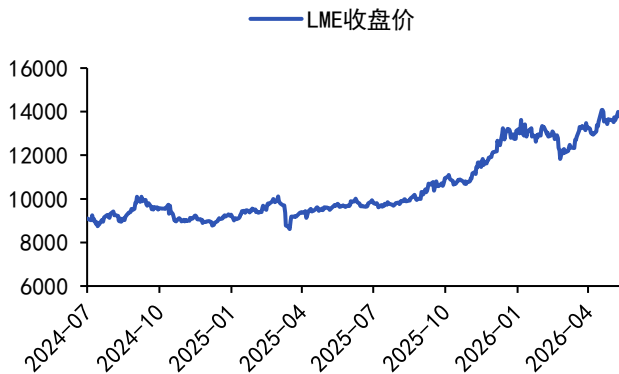
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



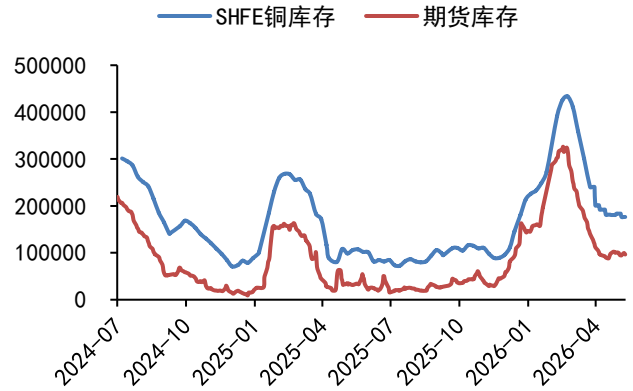
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



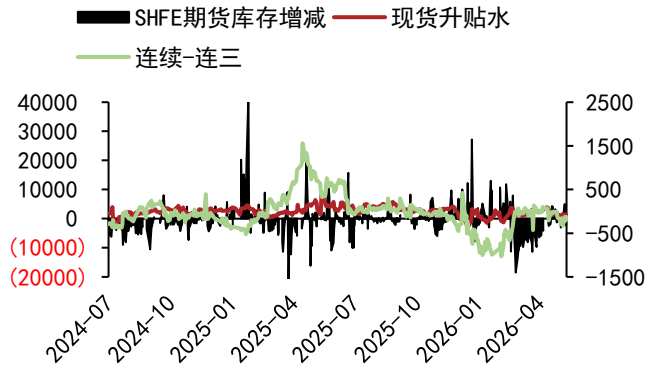
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



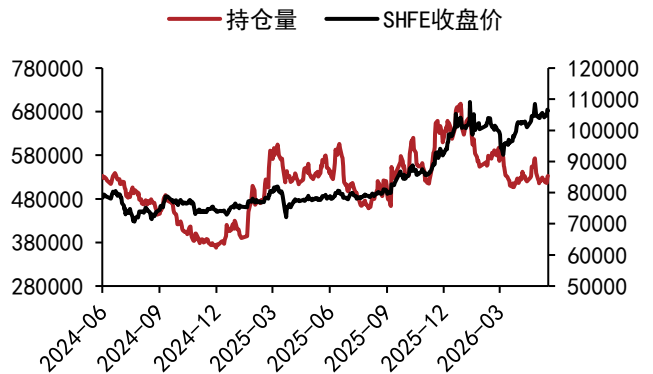
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

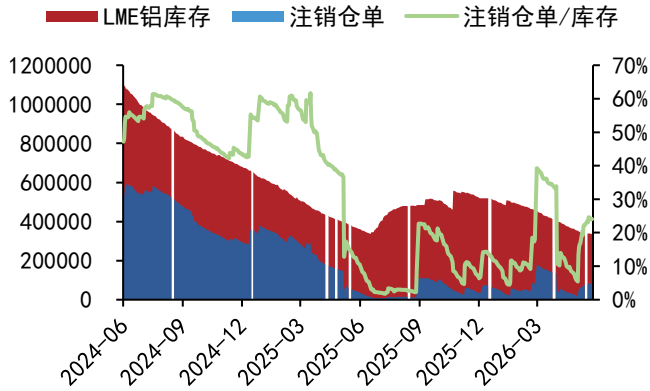
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

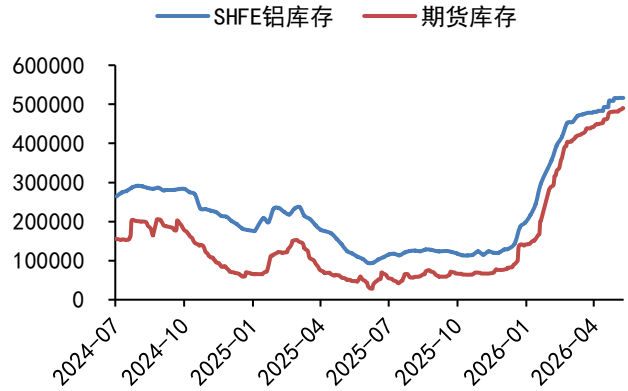
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



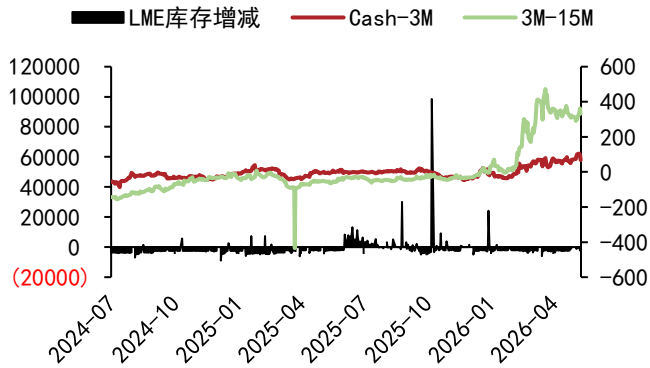
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



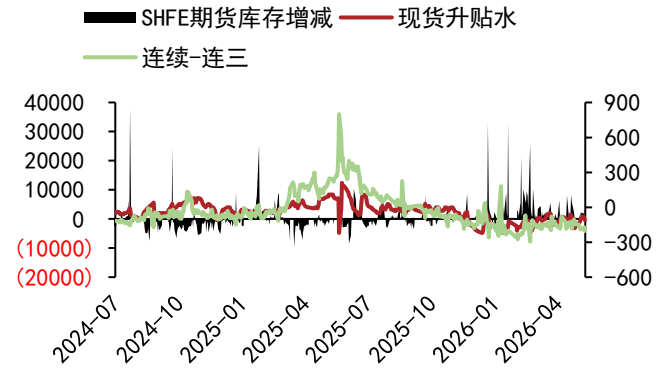
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



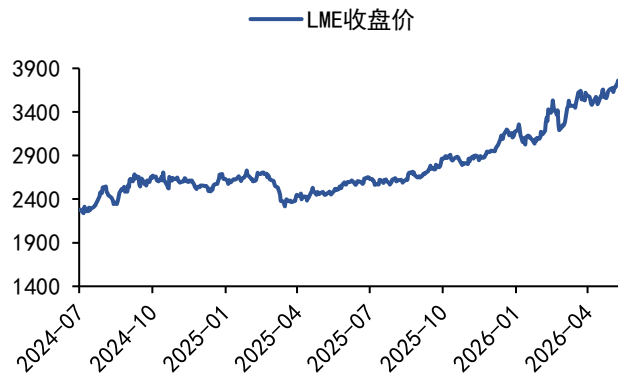
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



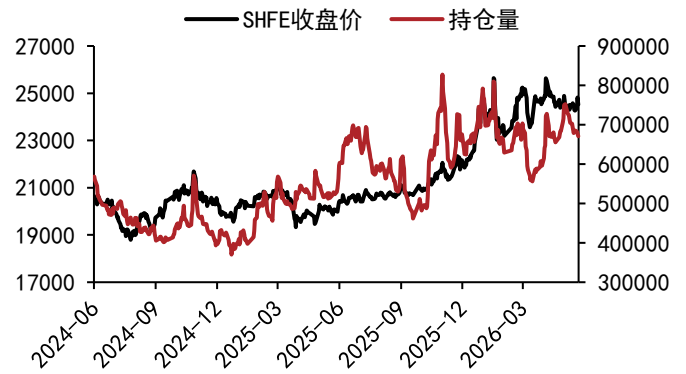
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

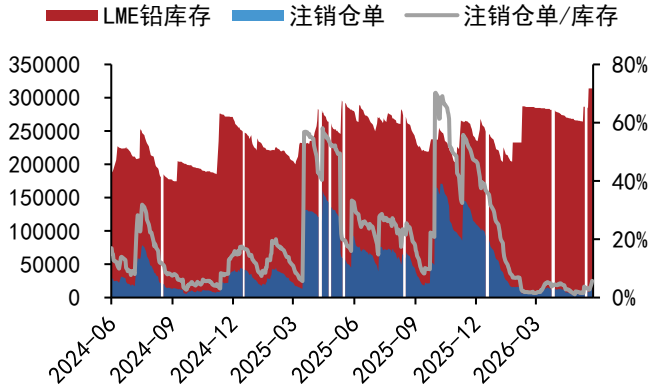
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

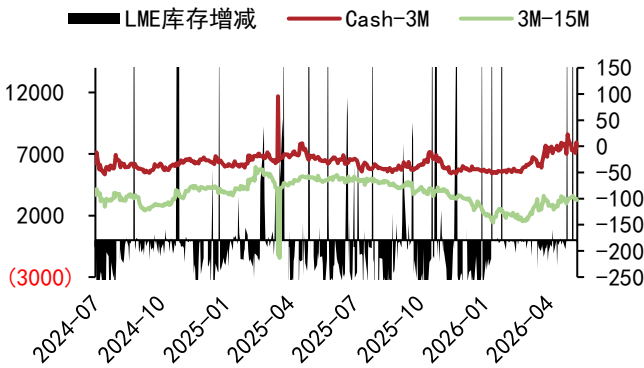
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



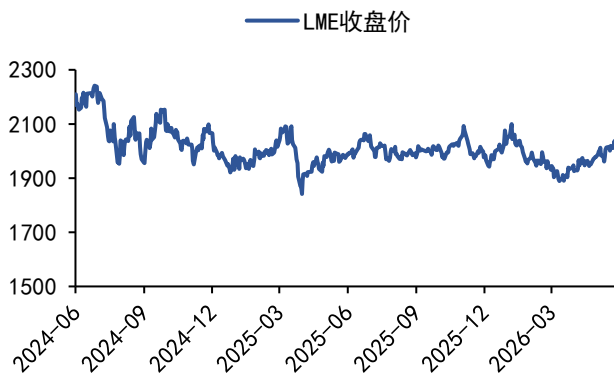
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



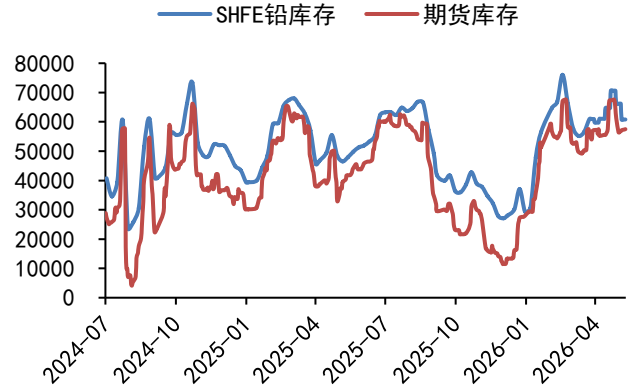
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



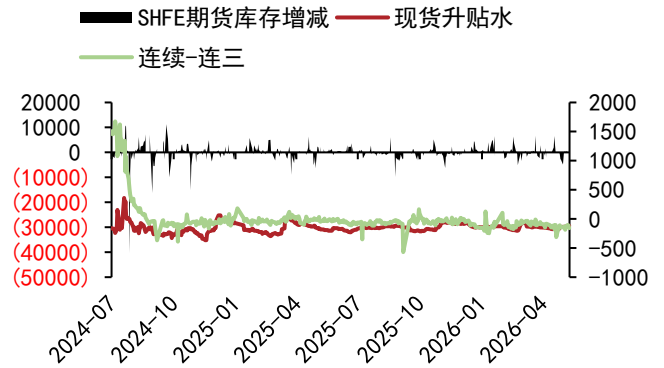
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



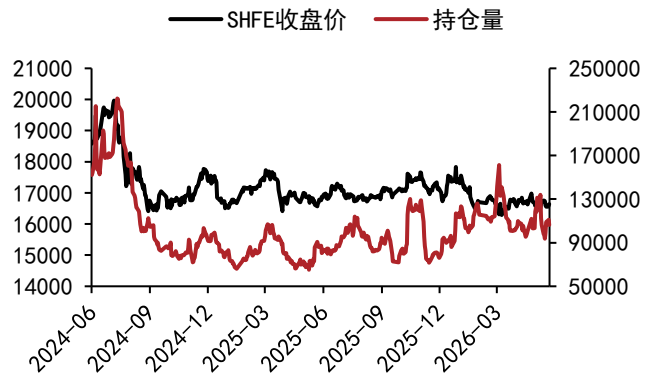
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

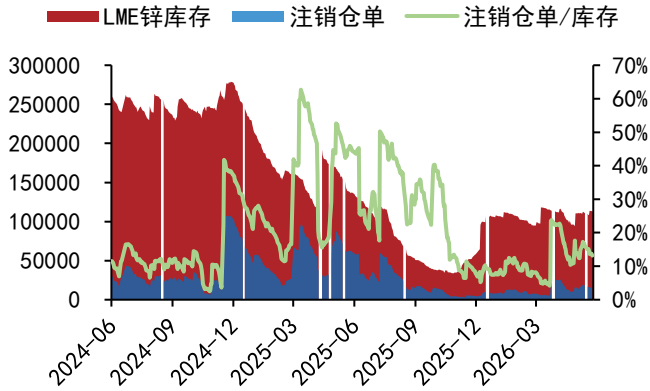
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

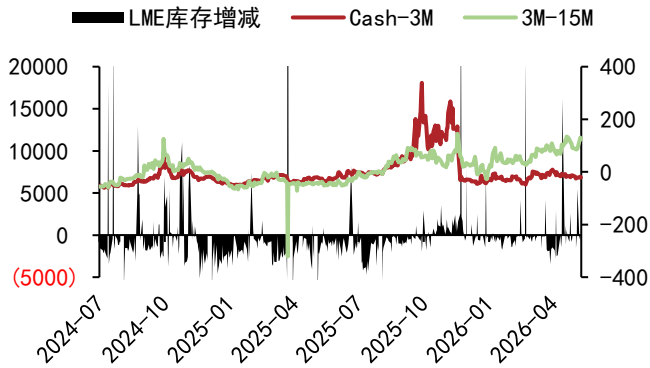
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



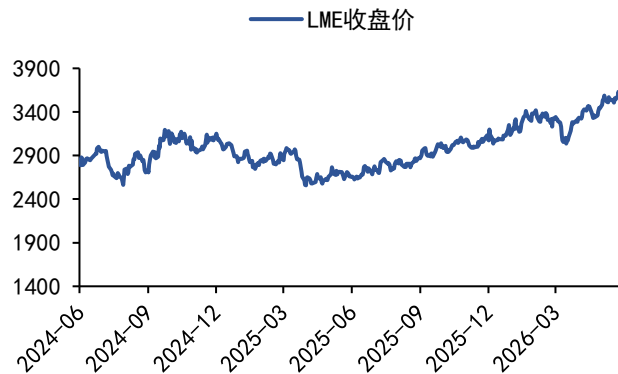
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



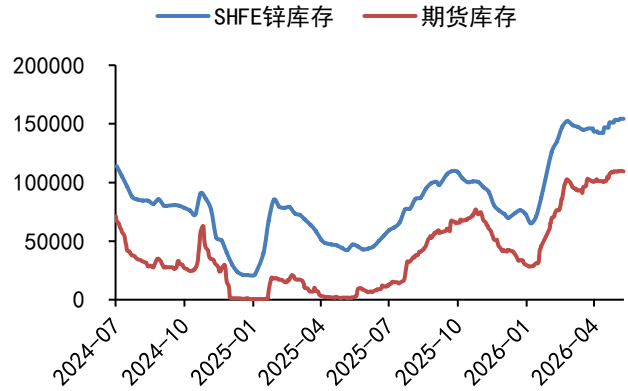
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



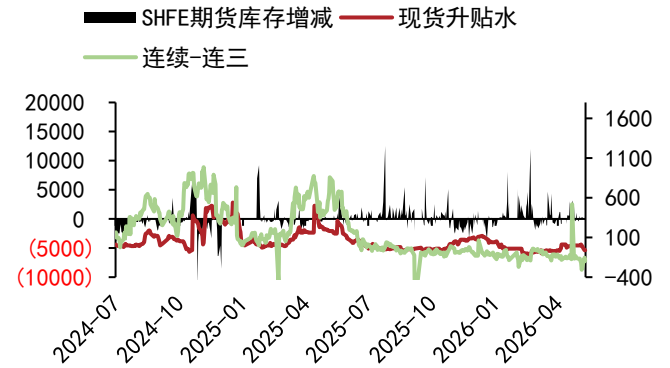
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



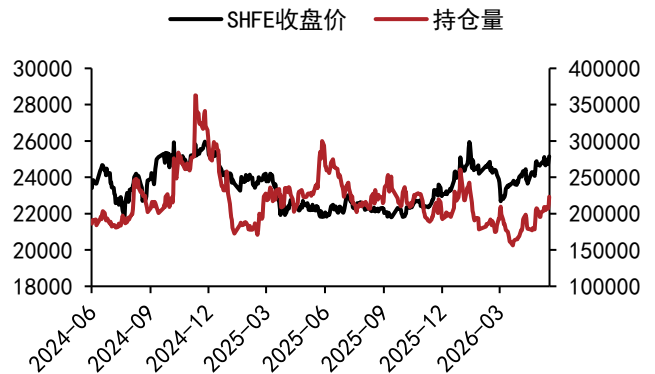
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

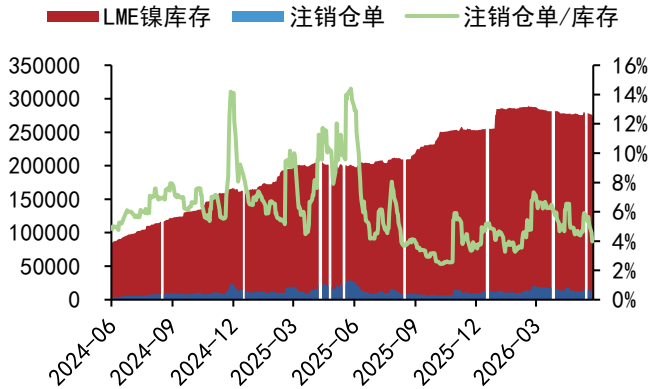
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

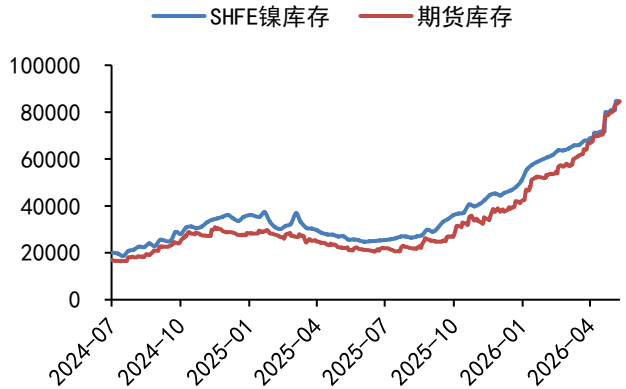
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



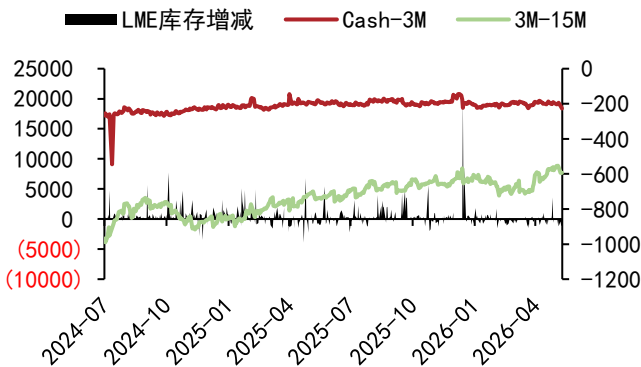
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



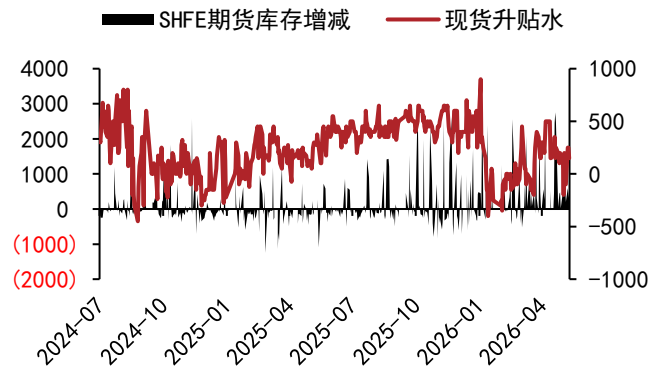
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



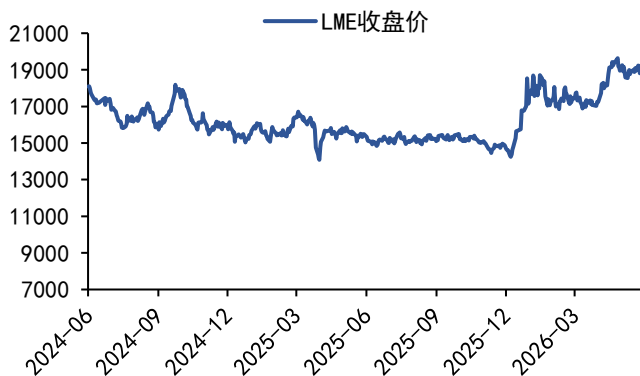
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 28: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



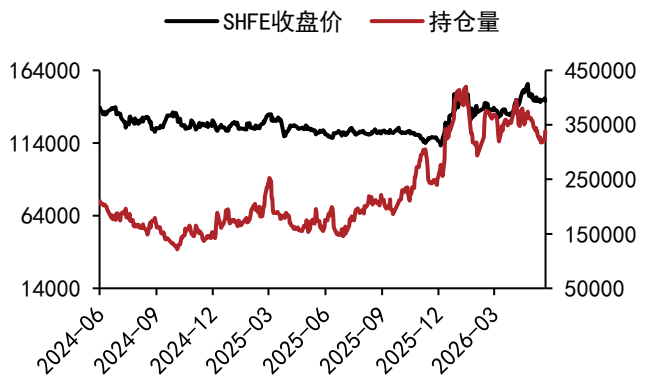
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

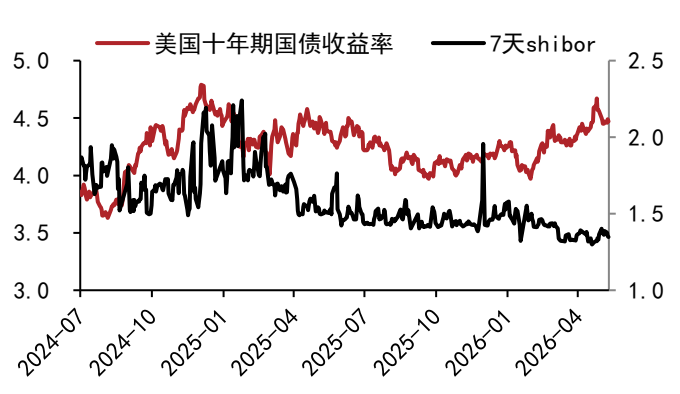
汇率利率

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

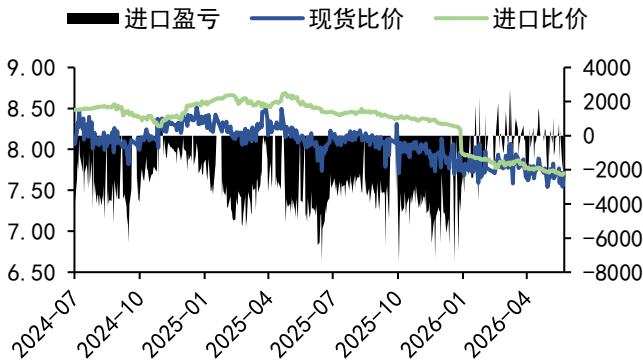
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

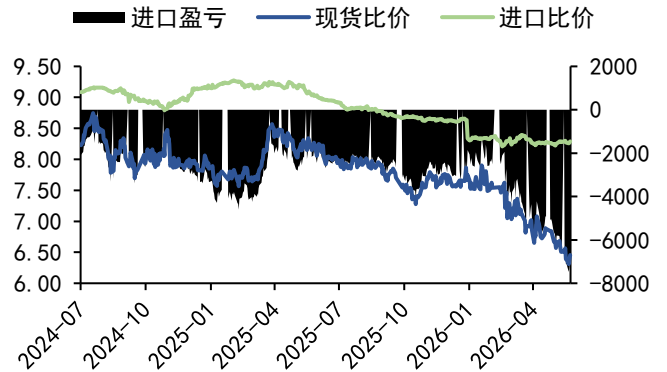
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



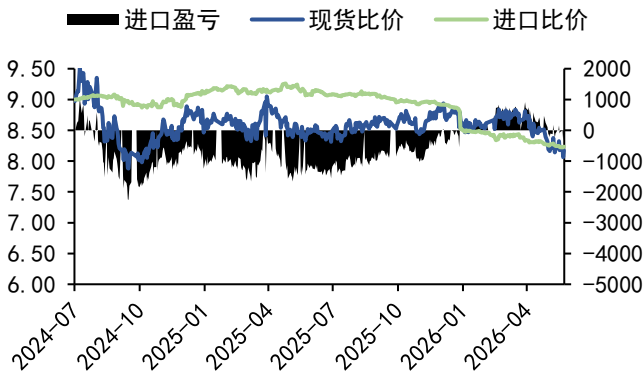
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



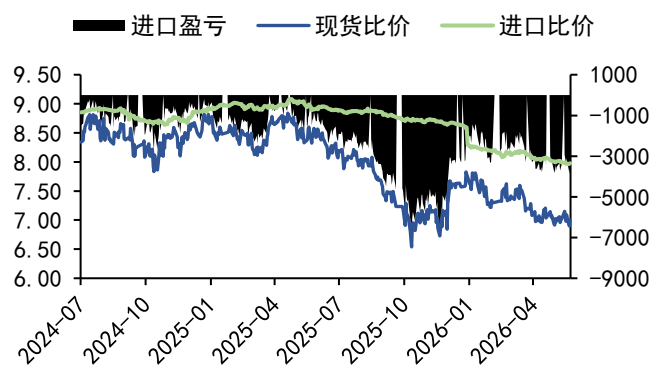
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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