

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】

美股科技股大跌，贵金属有色明显回调，周五伦铜 3M 合约收跌 2.78% 至 13517 美元/吨，沪铜主力合约收至 103800 元/吨。周五 LME 铜库存减少 750 至 372275 吨，注销仓单占比下滑，Cash/3M 贴水 29.2 美元/吨。国内上期所周度库存减少 0.7 至 17.0 万吨，日度仓单减少 0.1 至 9.5 万吨。华东地区现货贴水期货 35 元/吨，临近交割持货商挺价意愿提升。广东地区铜现货升水期货 15 元/吨，下游采购意愿增加。国内铜现货进口亏损扩大。精废铜价差报 2270 元/吨，环比收缩。

【策略观点】

美伊谈判仍有不确定性，美股科技股明显回落使得避险情绪升温，宏观面对铜价形成压制。产业上看铜矿供应维持紧张，铜价回落后废铜原料供应同样偏紧，因此尽管下游临近淡季，但国内累库压力仍不大。在 COMEX-LME 铜价差偏强的背景下，铜价支撑仍强。短期价格预计维持高位运行。今日沪铜主力运行区间参考：103000-105000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13300-13700 美元/吨。

铝

【行情资讯】

美国非农数据超预期引发有色金属普跌，周五伦铝 3M 合约收跌 1.84% 至 3603 美元/吨，沪铝主力合约收至 24115 元/吨。周五沪铝加权合约持仓量减少至 66.4 万手，日度仓单减少 0.1 至 48.9 万吨。铝锭三地库存环比减少，铝棒两地库存环比下滑，周五铝棒加工费抬升，成交相对一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货缩窄至 100 元/吨，下游接货情绪改善。周五 LME 铝锭库存减少 0.2 至 33.3 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 升水下调。

【策略观点】

美股回落压制短期市场风险偏好。美伊达成协议概率偏大，铝供应预期恢复，但当前海外的供应缺口仍很难在短期内弥合。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，国内铝价支撑相对较强。今

日沪铝主力合约运行区间参考：23800-24200 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3520-3650 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

周五铸造铝合金价格微升，主力合约收盘涨 0.06% 至 23115 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.06 万手，成交量 0.78 万手，量能收缩，仓单减少 0.06 至 3.92 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 1305 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价持平，下游刚需采购。库存方面，上期所周度库存减少 0.12 至 4.26 万吨，周五国内三地库存减少 0.05 至 2.94 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】

上周五沪铅指数收跌 0.19% 至 16422 元/吨，单边交易总持仓 12.8 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期持平于 2010 美元/吨，总持仓 16.47 万手。SMM1# 铅锭均价 16225 元/吨，再生精铅均价 16250 元/吨，精废价差 -25 元/吨，废电动车电池均价 9875 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.63 万吨，内盘原生基差 -115 元/吨，连续合约-连一合约价差 -55 元/吨。LME 铅锭库存录得 31.04 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 2.32 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -1.04 美元/吨，3-15 价差 -104.5 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.208，铅锭进口盈亏为 -598.58 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】

铅矿工厂库存小幅下滑，铅精矿加工费进一步下滑，原料供应边际收窄，原生冶炼开工率抬升。铅废料库存小幅下滑，再生铅冶炼开工率抬升。原再冶炼工厂库存均有抬升。下游蓄企开工率下滑。近日沪铅空头集中度抬升，联储鹰派预期下，预计铅价短期存在进一步下探风险。

锌

【行情资讯】

上周五沪锌指数收跌 0.07% 至 24826 元/吨，单边交易总持仓 21.29 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 19.5 至 3556.5 美元/吨，总持仓 23.1 万手。SMM0# 锌锭均价 24750 元/吨，上海基差-70 元/吨，天津基差-110 元/吨，广东基差-70 元/吨，沪粤价差平水。上期所锌锭期货库存录得 10.95 万吨，内盘上海地区基差-70 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.1 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.83 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-22.55 美元/吨，3-15 价差 124.5 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.034，锌锭进口盈亏为-3753.27 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】

锌精矿显性库存延续去库，锌精矿加工费进一步下滑，国产 TC 均价仅 50 元/金属吨。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。联储鹰派预期下，产业矛盾与宏观矛盾不共振，预计短期锌价高位震荡，后续仍需警惕 LME 市场潜在的结构风险。

锡

【行情资讯】

6 月 5 日，沪锡主力合约收报 404280 元/吨，较前日下跌 3.25%。SHFE 库存报 11905 吨，较前日增加 115 吨。LME 库存报 9020 吨，较前日增加 260 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，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 6 月 5 日全国主要市场锡锭社会库存 13412 吨，较上周五增加 3032 吨。

【策略观点】

短期锡价大幅下跌，主要原因在于美联储加息预期持续升温，宏观情绪走弱，叠加费城半导体指数跌幅较大，资金避险撤离。从基本面来看，短期锡供应扰动仍存，但近期仓单持续增加，对盘面价格有所打压。综合而言，宏观风险仍是短期锡价主要决定因素，预计短期价格偏弱运行。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5日，沪镍主力合约收报 138490 元/吨，较前日下跌 0.20%。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-450 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 950 元/吨，较前日上涨 100 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 1144 元/镍点，较前日下跌 0.5 元/镍点。

【策略观点】

6、7月 Wedabay Nickel 镍矿开采停止，叠加 MHP 产线开工率处于较低水平，预计镍供需进一步改善，镍价下方支撑较为坚挺，但美联储加息预期持续升温，贵金属及有色板块短期走势较弱，镍价也有所承压。操作方面，建议把握宏观风险带来的下跌机会，逢低做多。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】

周五五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 162902 元/吨，较上一工作日-0.97%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 158600-168100 元/吨，均价较上一工作日-1600 元/吨（-0.97%），工业级碳酸锂报价 155300-165000 元/吨，均价较前日-0.99%。LC2609 合约收盘价 164360 元/吨，较前日收盘价+2.25%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为 -3250 元/吨。

【策略观点】

周五碳酸锂价格小幅上涨，主要原因在于盘中市场传言青海盐湖检修减产，部分空头

减仓撤退，叠加下游采买积极，共同推动价格止跌反弹。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。短期看，周五仓单止增转减，周末智利公布5月碳酸锂出口数据，环比大幅减少，短期碳酸锂价格或有支撑。但当前美联储加息预期持续升温，宏观不确定性较强，碳酸锂走势亦将承压。操作上，建议观望或轻仓卖出看跌期权。今日广期所碳酸锂2609合约参考运行区间160860-167860元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年06月05日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨0.25%至2766元/吨，单边交易总持仓47.6万手，较前一交易日减少0.3万手。基差方面，山东现货价格维持2675元/吨，贴水主力合约91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】

周五下午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9700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108.51万吨，环比增加0.76%，其中300系库存70.26万吨，环比增加

0.20%。

【策略观点】

5月中东局势出现缓和，美伊接近达成停战协议，不锈钢价格从高位回落。宏观方面，沃什就任美联储主席后，美联储整体立场偏鹰，加之其倾向于缩表，市场流动性有所收紧，有色金属整体承压。供应端，印尼RKAB配额即将用尽，Weda Bay Nickel项目暂停生产，同时硫酸供应依然偏紧，湿法镍产出持续受限。在此背景下，不锈钢成本中枢上移，在刚需采购的推动下，现货涨价较为顺畅。钢厂排产维持高位，受利润驱动持续投放货源。需求端进入季节性淡季，随着价格上涨，终端采购有所减少，更多企业选择观望，现货库存压力依然较大。短期来看，不锈钢上行空间受限，市场货源充足，矿端挺价难以持续，预计6月不锈钢将维持区间震荡运行。

有色金属重要日常数据汇总表

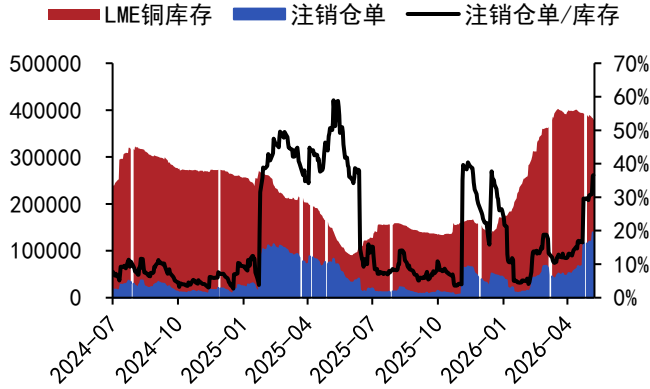
2026年6月5日 日频数据													2026年6月8日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	379225	(750)	139175	36.6%	(29.18)	169512	(6902)	95092	(763)	511969	(5423)	(50)	(130)	7.70	7.68	7.70	(0)
铝	333200	(2000)	78575	23.4%	54.89	524491	8134	489031	(899)	663973	(563)	(100)	(185)	6.54	6.70	8.29	(6419)
锌	110950	(950)	18300	16.4%	(19.75)	155762	1465	109456	149	212891	(2390)	(70)	(175)	7.01	7.01	8.06	(3661)
铅	310350	(2175)	23150	7.4%	(11.09)	62162	1359	56268	(1230)	127959	6786	(115)	(135)	8.18	8.21	8.47	(581)
镍	274236	0	11580	4.2%	(220.93)	87671	3050	86558	1062	358122	(5290)						

2026年6月5日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.771 (-0.006)	USDCNY即期	6.791 (0.014)	美国十年期国债收益率	4.55 (0.08)	中国7天Shibor	1.348 (0.001)

2026年6月8日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪锌	沪铅
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)

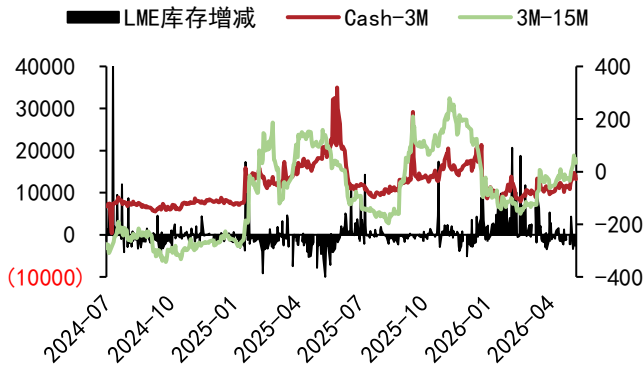
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



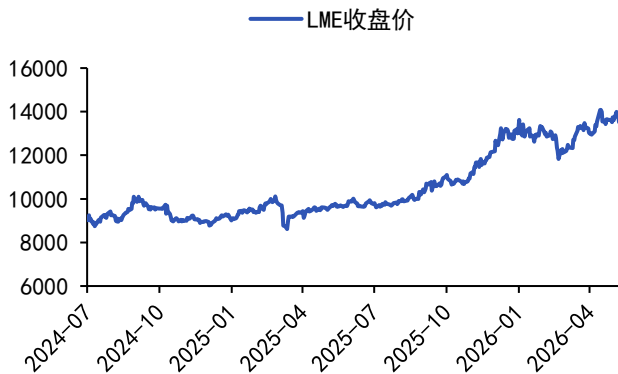
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



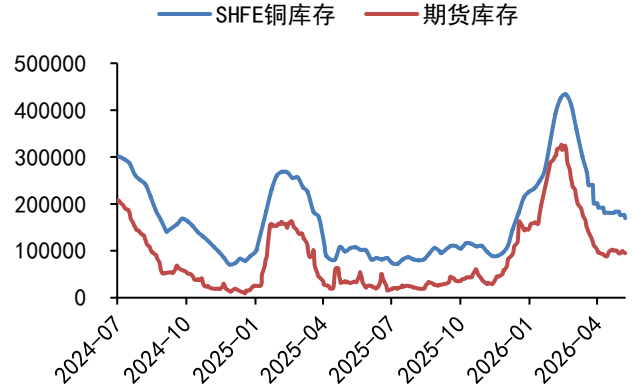
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



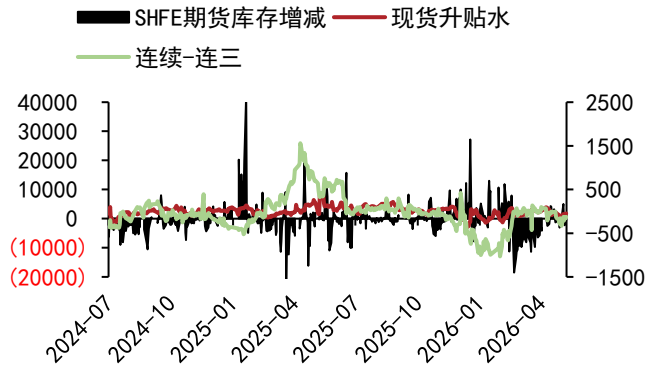
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



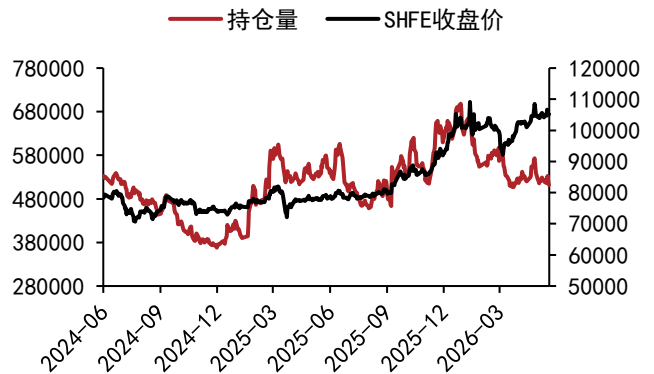
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

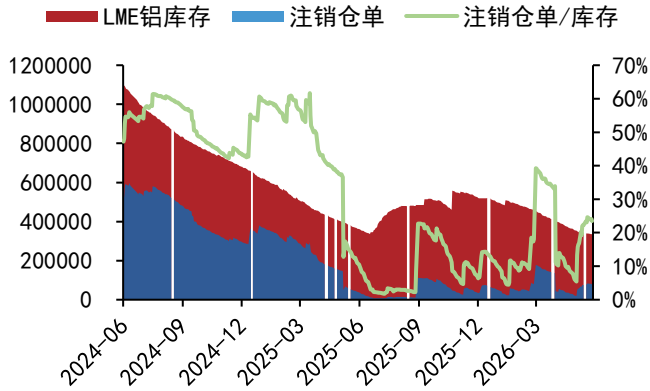
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

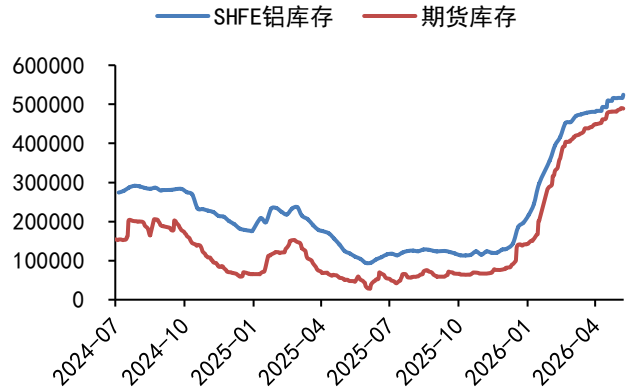
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



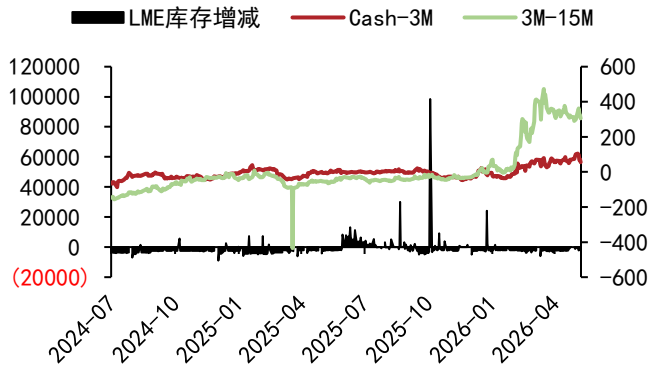
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



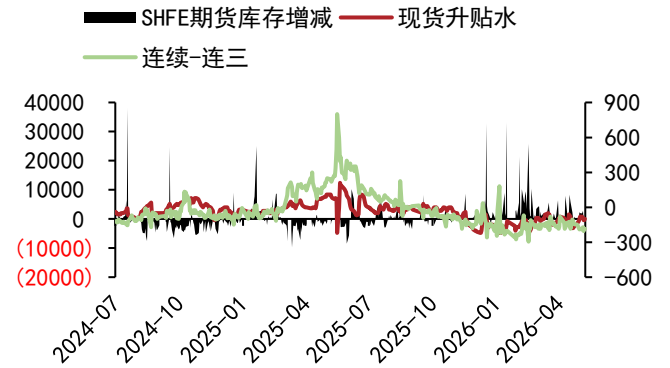
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



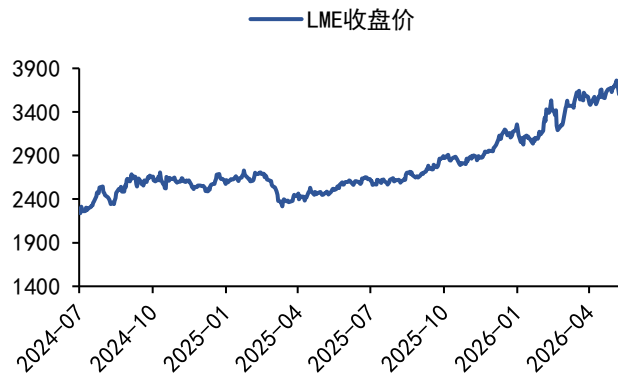
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



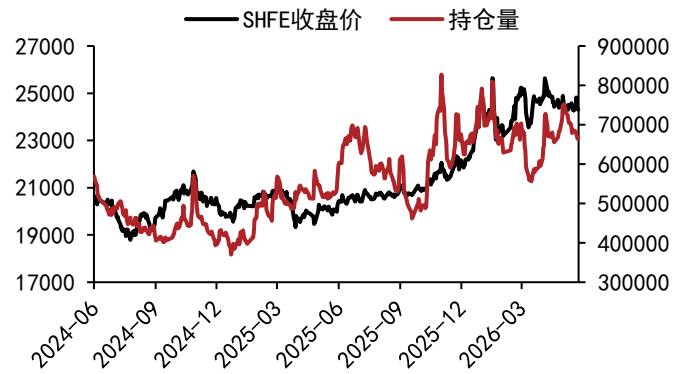
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

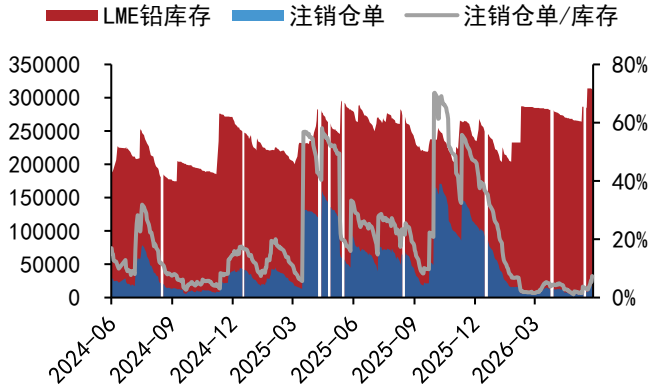
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

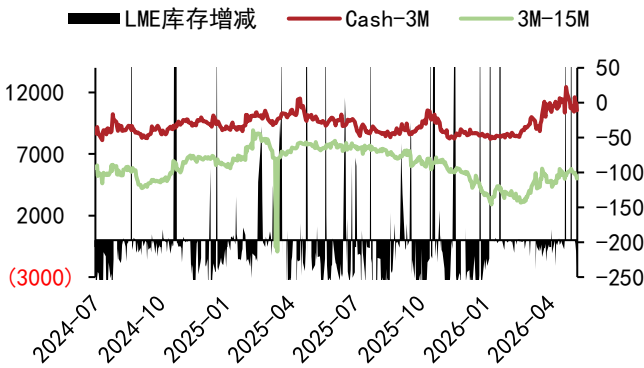
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



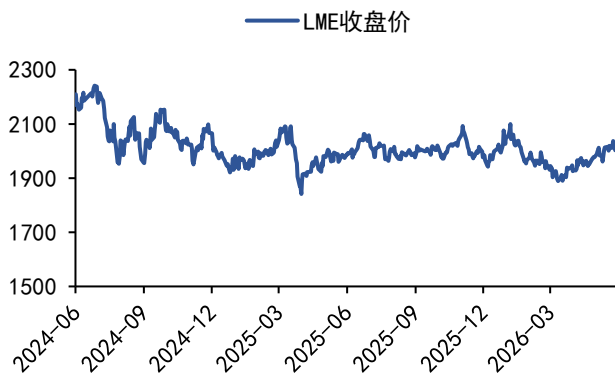
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



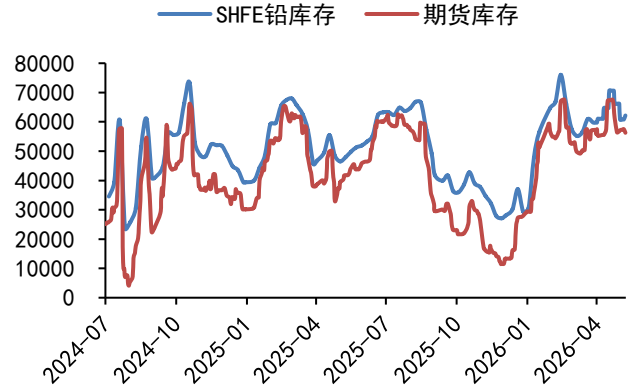
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



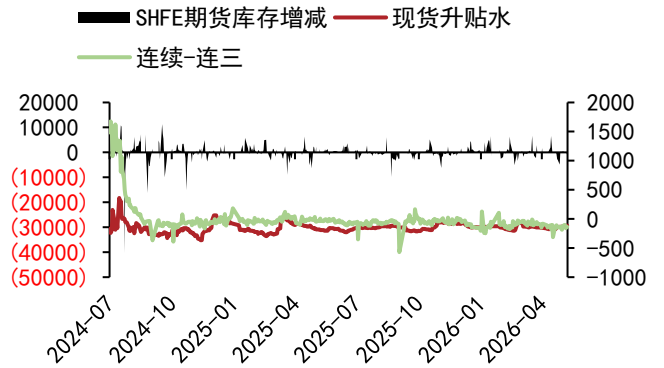
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



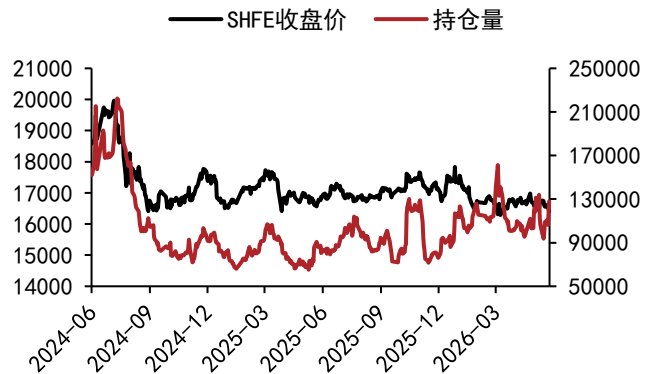
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

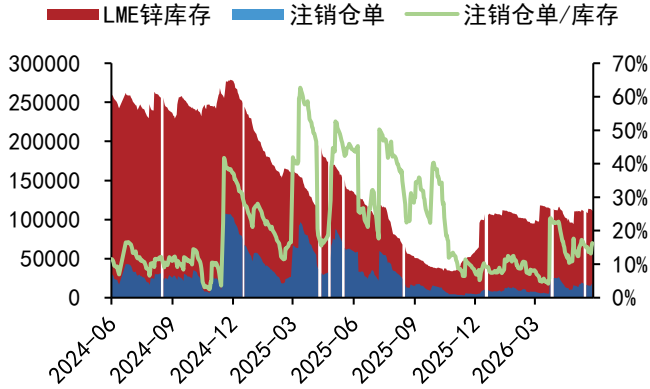
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

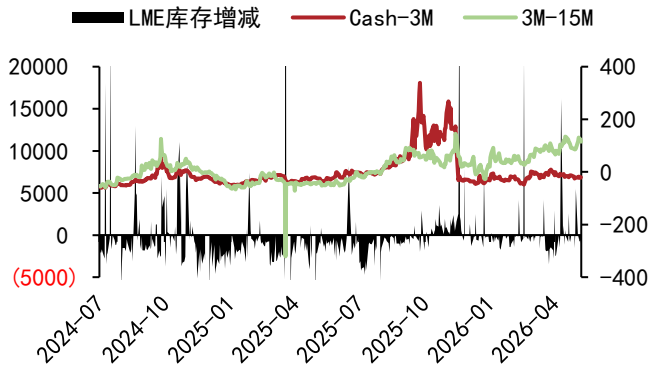
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



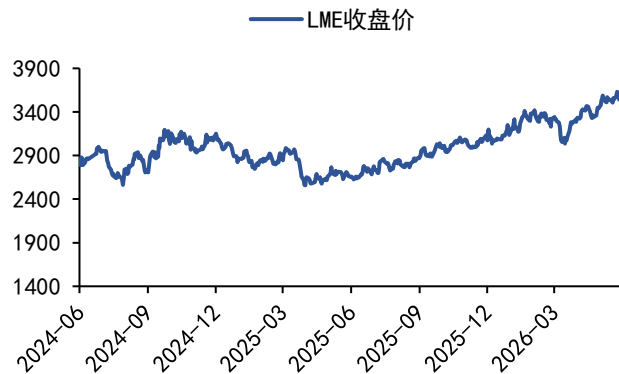
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



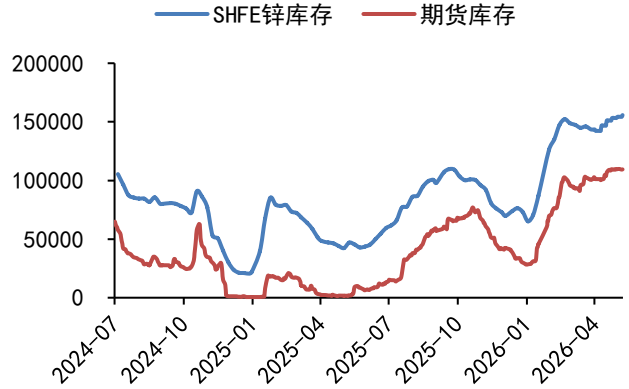
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



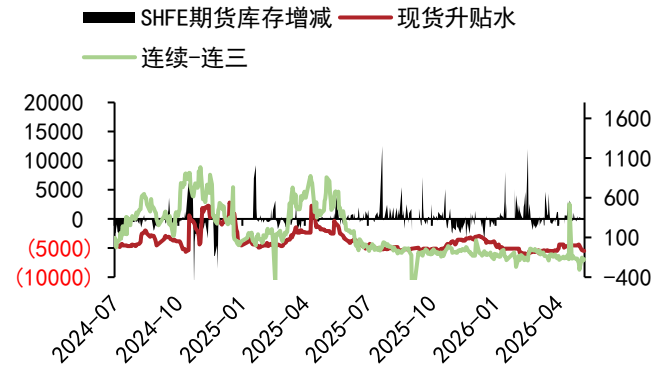
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



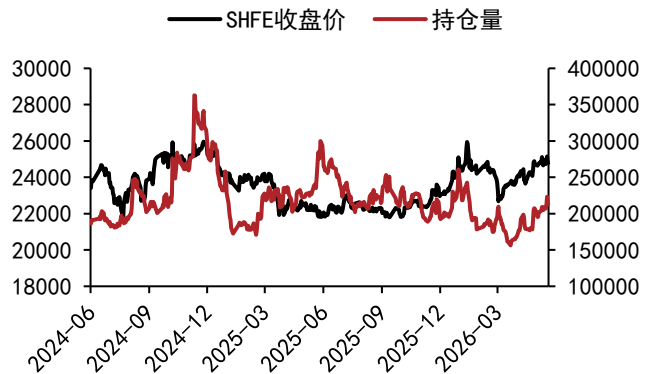
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

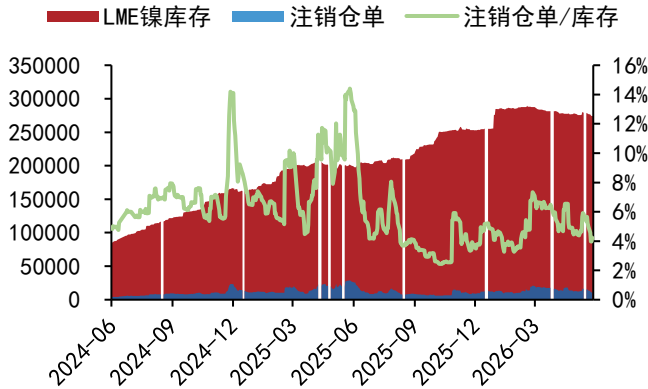
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

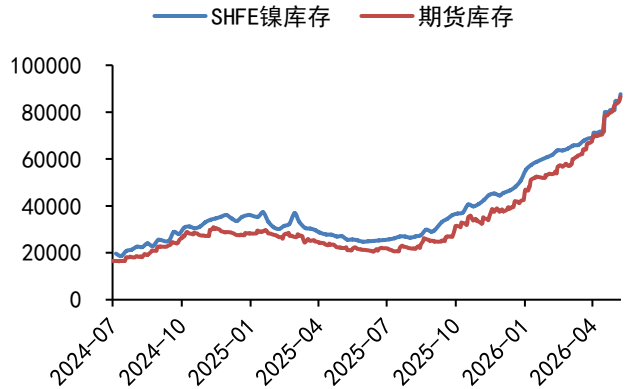
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



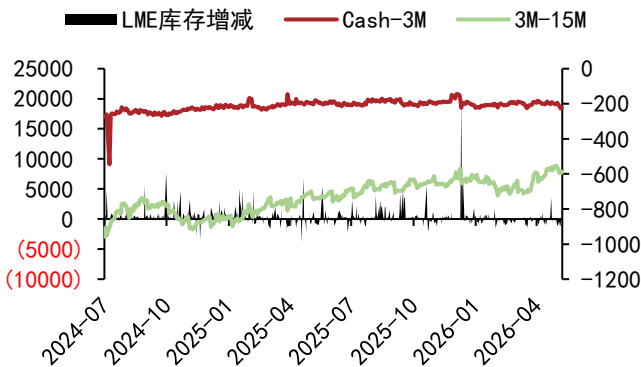
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



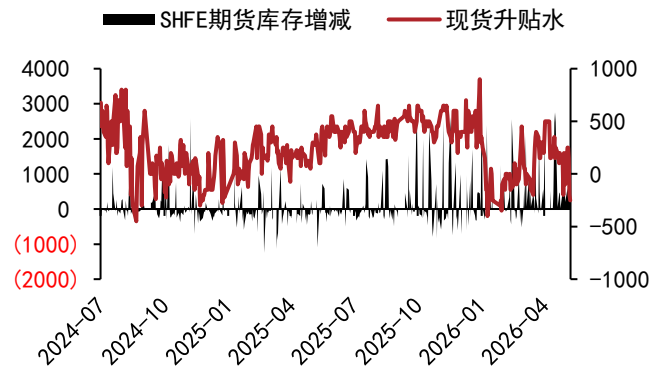
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



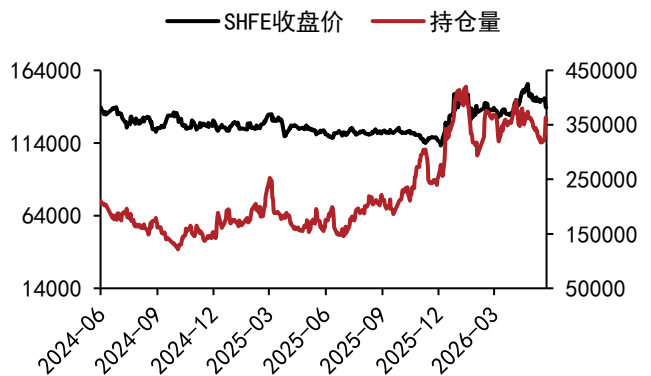
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

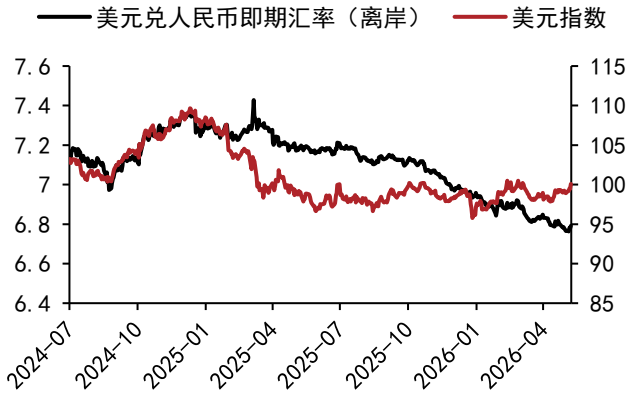
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

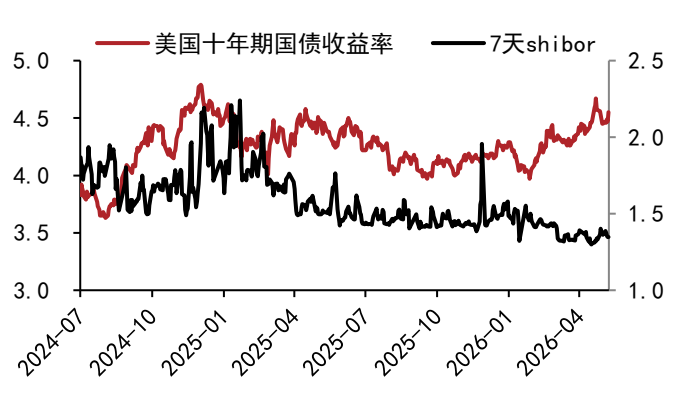
汇率利率

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

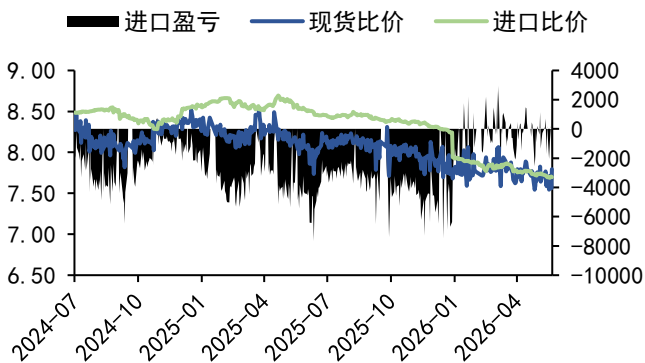
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

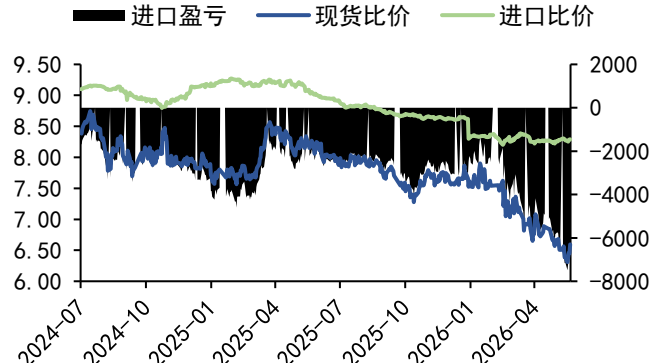
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



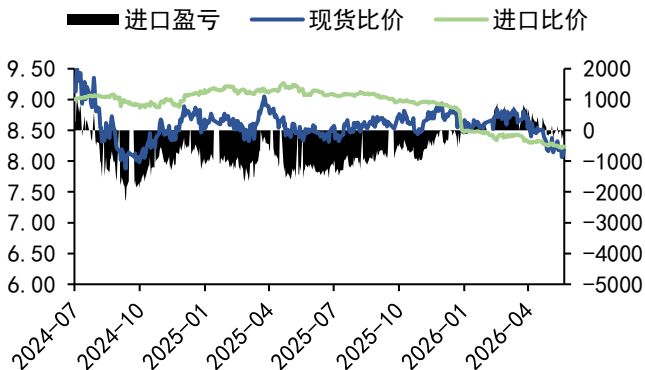
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



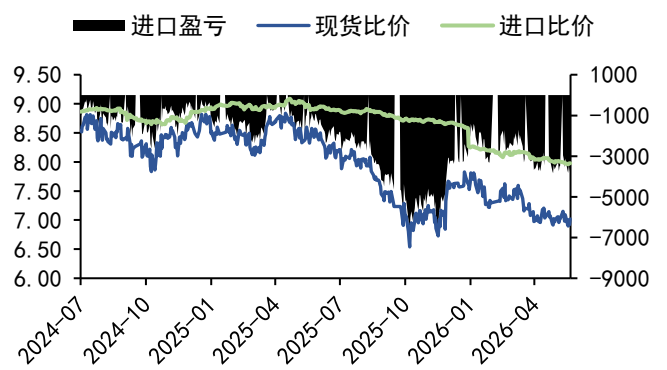
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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