

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】

伊朗和以色列短暂交火后停火,原油冲高回落,铜价反弹,昨日伦铜 3M 合约收涨 0.54% 至 13590 美元/吨,沪铜主力合约收至 104390 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 2450 至 376775 吨,注销仓单占比提高,Cash/3M 贴水收窄。国内电解铜社会库存较上周四小幅减少,保税区库存较上周四增加,上期所日度仓单微降至 9.5 万吨。华东地区现货贴水期货 10 元/吨,盘面下跌后市场成交活跃度提升。广东地区铜现货升水期货 25 元/吨,交投环比改善。国内铜现货进口亏损缩窄。精废铜价差报 1960 元/吨,环比收缩。

【策略观点】

美伊谈判仍有不确定性,市场避险情绪犹存。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:103500-105500 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:13450-13800 美元/吨。

铝

【行情资讯】

伊朗与以色列短暂交火后停火,市场情绪有所回暖,铝价震荡,昨日伦铝 3M 合约收涨 0.11% 至 3607 美元/吨,沪铝主力合约收至 24125 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 0.2 至 66.2 万手,日度仓单微降至 48.9 万吨。铝锭社会库存较上周四减少约 1.5 万吨,铝棒社会库存较上周四减少约 0.4 万吨,昨日铝棒加工费进一步抬升,下游刚需采买为主。国内华东地区铝锭现货贴水期货缩窄至 80 元/吨,下游接货情绪尚可。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 33.1 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持升水。

【策略观点】

中东冲突造成市场情绪反复。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：24000-24300 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3550-3650 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 0.56% 至 22985 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.14 万手，成交量 1.08 万手，量能放大，仓单增加 0.01 至 3.93 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 1220 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价下滑，进口 ADC12 报价下调 100 元/吨，下游维持刚需采购。库存方面，周五国内三地库存减少 0.07 至 2.87 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】

周一沪铅指数收跌 0.34% 至 16366 元/吨，单边交易总持仓 13.58 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 11.5 至 1998.5 美元/吨，总持仓 16.46 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 5.87 万吨，内盘原生基差 -135 元/吨，连续合约-连一合约价差 -20 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 -11.09 美元/吨，3-15 价差 -108.8 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.209，铅锭进口盈亏为 -475.04 元/吨。据钢联数据，6 月 8 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.5 万吨，较 6 月 4 日减少 0.32 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】

周一沪锌指数收跌 0.61% 至 24674 元/吨，单边交易总持仓 20.91 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 32.5 至 3524 美元/吨，总持仓 23.43 万手。SMM0# 锌锭均价 24655 元/吨，上海基差-55 元/吨，天津基差-100 元/吨，广东基差-70 元/吨，沪粤价差 15 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.93 万吨，内盘上海地区基差-55 元/吨，连续合约-连一合约价差-35 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-19.75 美元/吨，3-15 价差 114.76 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.035，锌锭进口盈亏为-3706.49 元/吨。据钢联数据，6 月 8 日全国主要市场锌锭社会库存为 22.78 万吨，较 6 月 4 日减少 0.31 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 8 日，沪锡主力合约收报 398490 元/吨，较前日下跌 4.63%。SHFE 库存报 11736 吨，较前日减少 169 吨。LME 库存报 9020 吨，较前日持平。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8日，沪镍主力合约收报 139090 元/吨，较前日上涨 0.43%。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 1000 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 1145.5 元/镍点，较前日上涨 1.5 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】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 163402 元/吨，较上一工作日+0.31%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 160600-167100 元/吨，均价较上一工作日+500 元/吨（+0.31%），工业级碳酸锂报价 157300-164000 元/吨，均价较前日+0.31%。LC2609 合约收盘价 163340 元/吨，较前日收盘价-0.62%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250 元/吨。

【策略观点】

短期智利发运数据不及预期，叠加下游排产维持韧性，市场情绪回暖。但当前压制价格因素并未消除，盘后仓单小幅增长，现货贴水仍处低位，预计价格仍有反复。操作

上, 建议逢低轻仓卖出虚值看跌期权或逢高卖出看涨期权。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 159840-166840 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 06 月 08 日, 截至下午 3 时, 氧化铝指数日内上涨 0.51% 至 2780 元/吨, 单边交易总持仓 46.47 万手, 较前一交易日减少 0.99 万手。基差方面, 山东现货价格维持 2675 元/吨, 贴水主力合约 105 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, 周一期货仓单报 41.49 万吨, 较前一交易日减少 0.57 万吨。矿端, 几内亚 CIF 价格上涨 0.5 美元/吨至 69.5 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】

周一下午 15: 00 不锈钢主力合约收 14665 元/吨, 当日+0.38%(+55), 单边持仓 21.83 万手, 较上一交易日-2220 手。现货方面, 佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14950 元/吨, 较前日持平, 无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15050 元/吨, 较前日持平; 佛山基差 85(-55), 无锡基差 185(-55); 佛山宏旺 201 报 9700 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 84186 吨, 较前日+6636。06 月 05 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

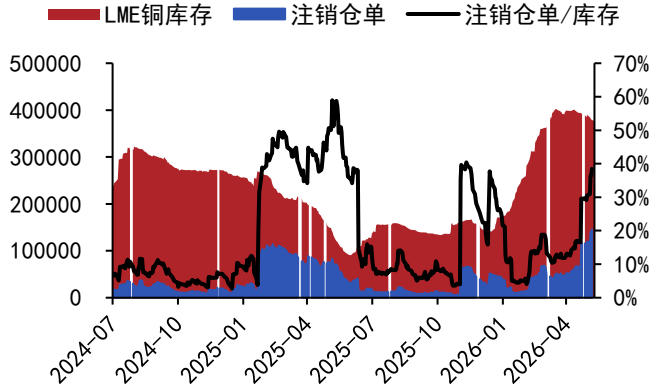
2026年6月8日 日频数据													2026年6月9日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	376775	(2450)	145800	38.4%	(23.42)	169512	(6902)	95044	(48)	498100	(13869)	(15)	(20)	7.73	7.69	7.71	283
铝	330950	(2250)	76325	22.9%	47.85	524491	8134	489007	(24)	661508	(2465)	(80)	(195)	6.56	6.71	8.30	(6324)
锌	110650	(300)	18200	16.4%	(19.06)	155762	1465	109250	(206)	209101	(3790)	(70)	(160)	7.03	7.02	8.07	(3677)
铅	309250	(1100)	24425	7.9%	(7.89)	62162	1359	58666	2398	135834	7875	(120)	(130)	8.11	8.16	8.49	(752)
镍	274218	(18)	11868	4.3%	(232.72)	87671	3050	86813	255	347929	(10193)						

2026年6月8日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.784 (0.013)	USDCNY即期	6.785 (-0.006)	美国十年期国债收益率	4.56 (0.01)	中国7天Shibor	1.382 (0.034)

2026年6月9日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪锌	沪镍
近月	连一	(92)	(241)	(56)	(56)
连一	连二	(205)	(421)	(62)	(62)
连二	连三	(304)	(398)	(77)	(77)
近月	连二	(255)	(639)	(100)	(100)
连一	连三	(448)	(788)	(117)	(117)
近月	连三	(498)	(1007)	(155)	(155)

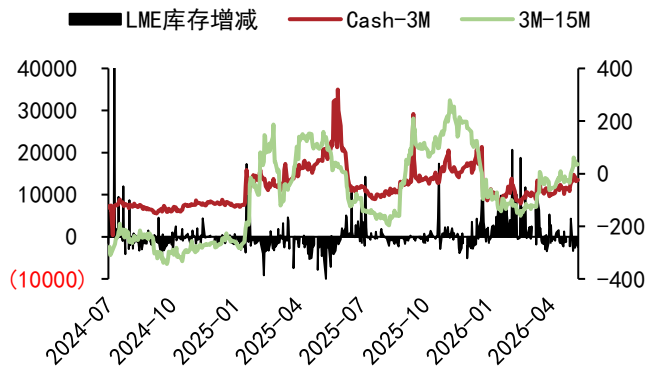
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



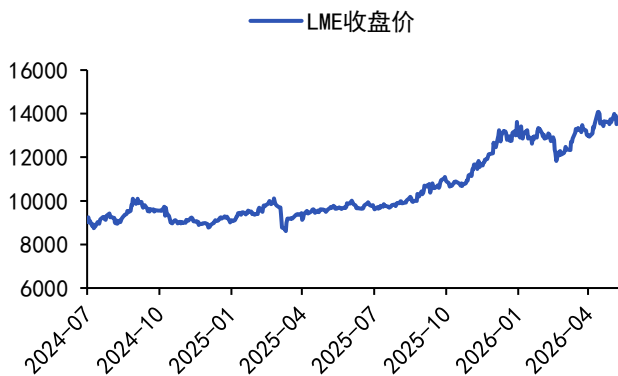
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



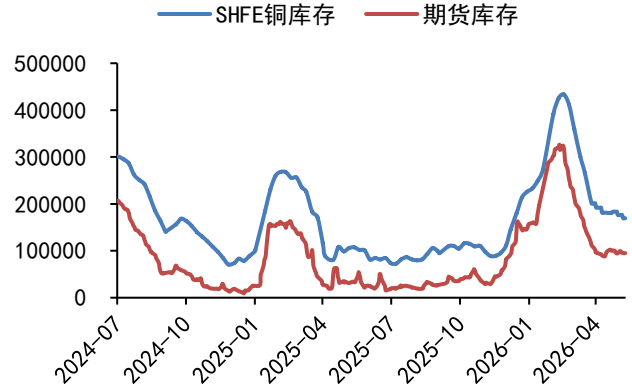
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



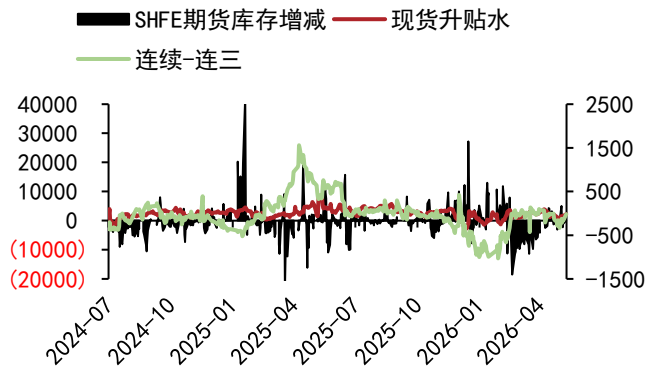
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



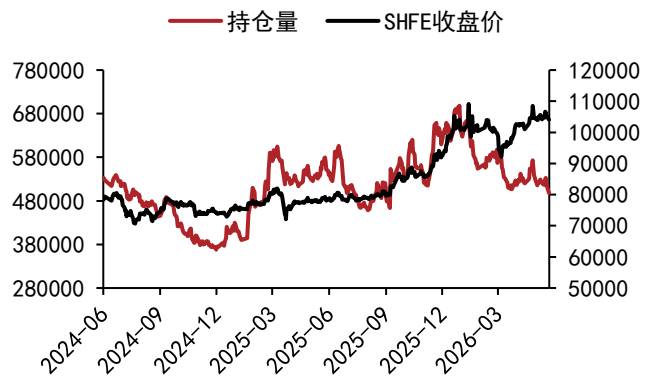
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

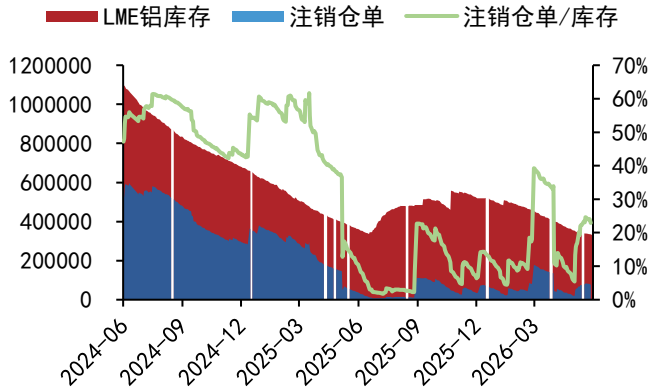
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

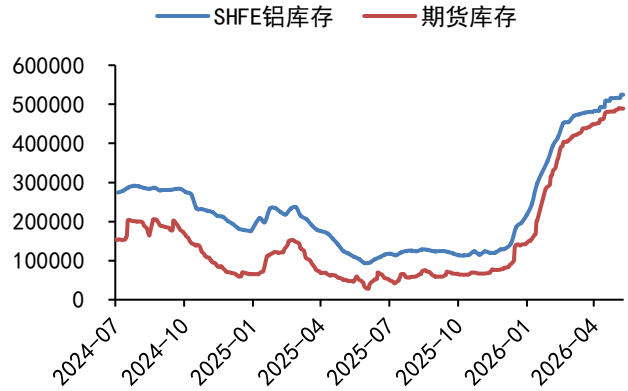
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



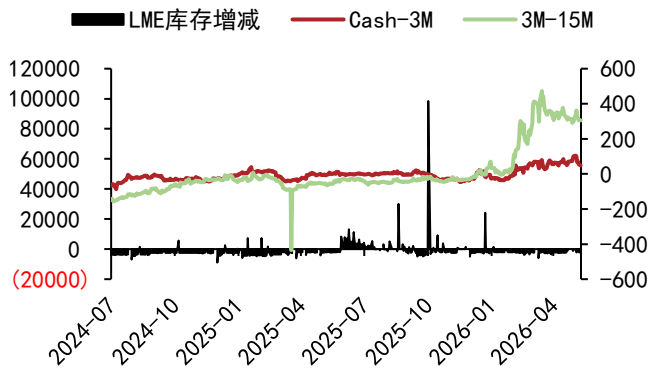
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



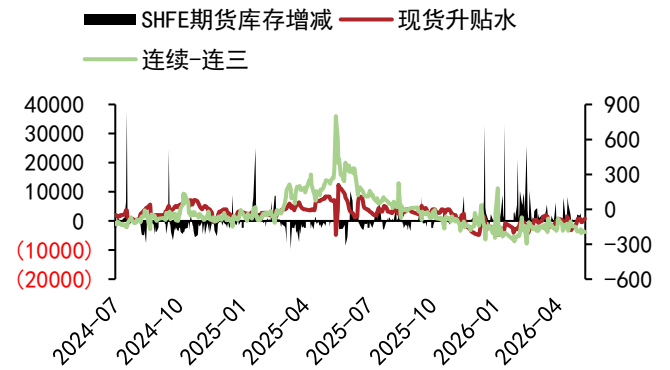
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



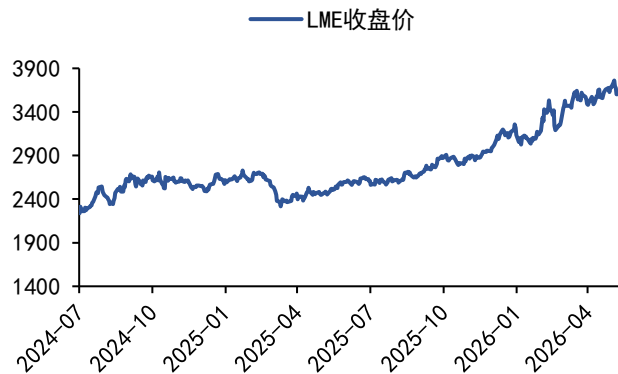
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



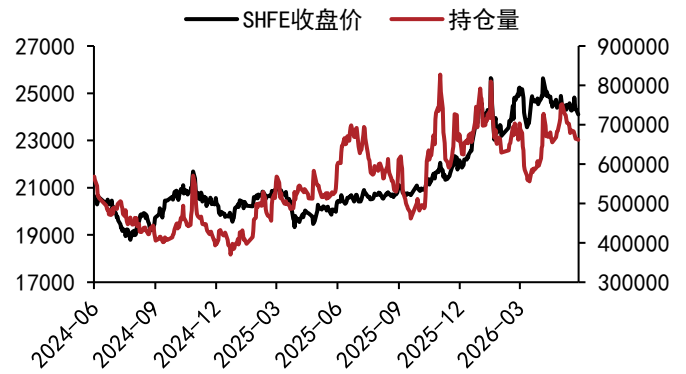
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

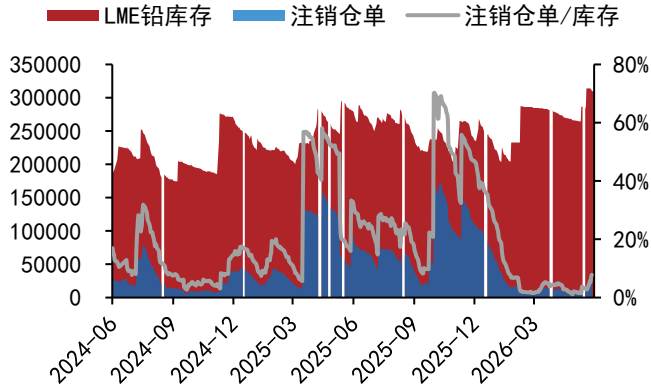
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

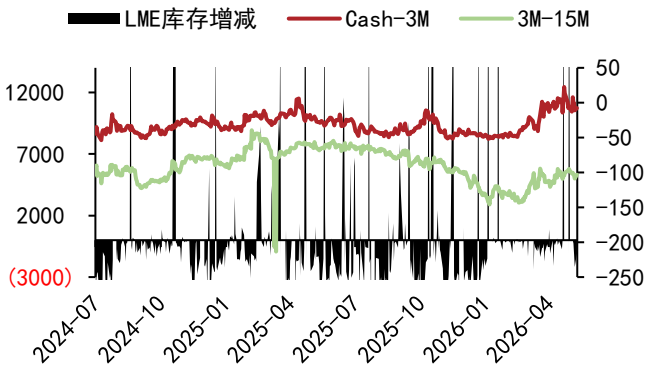
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



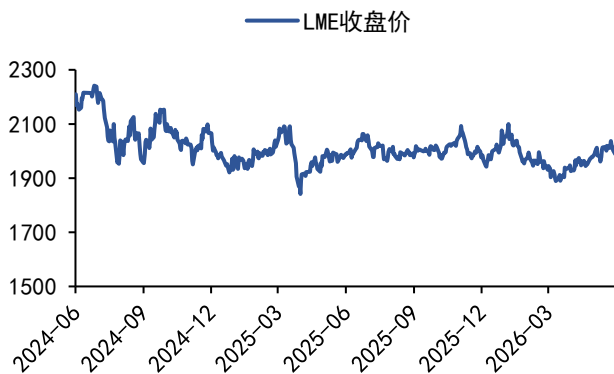
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



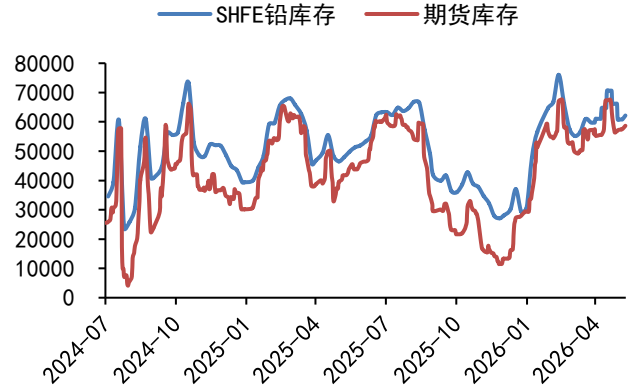
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



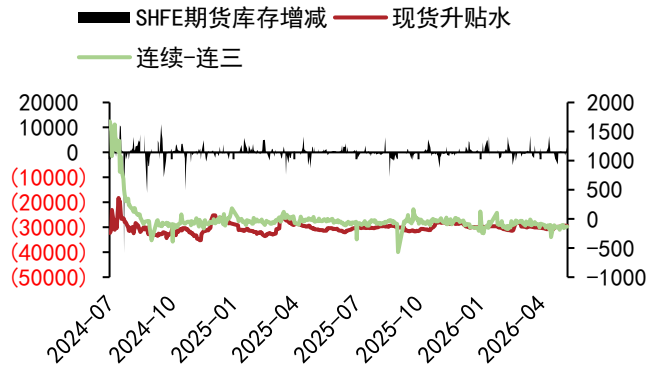
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



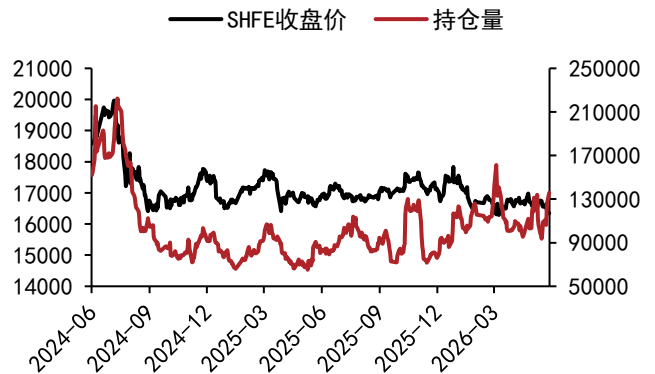
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

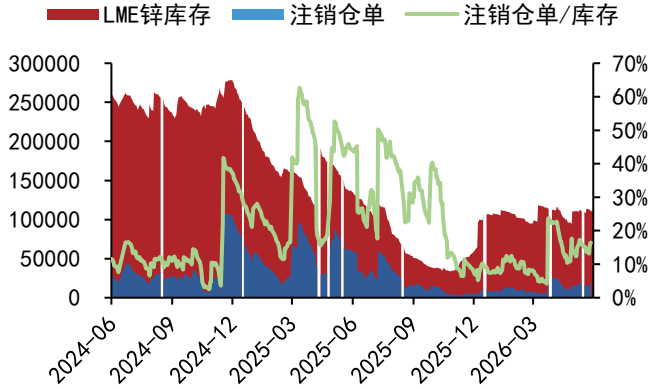
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

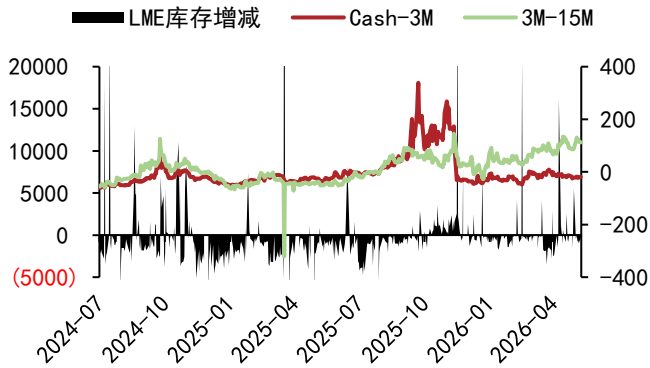
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



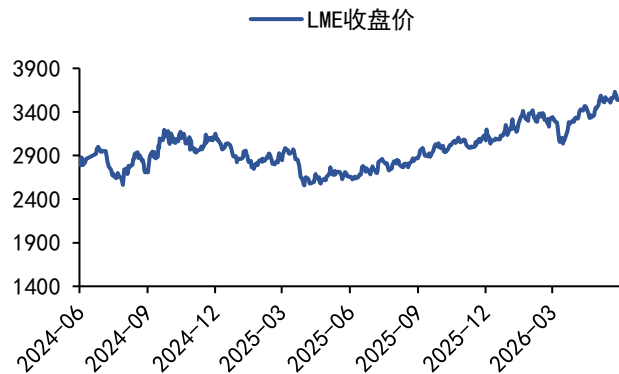
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



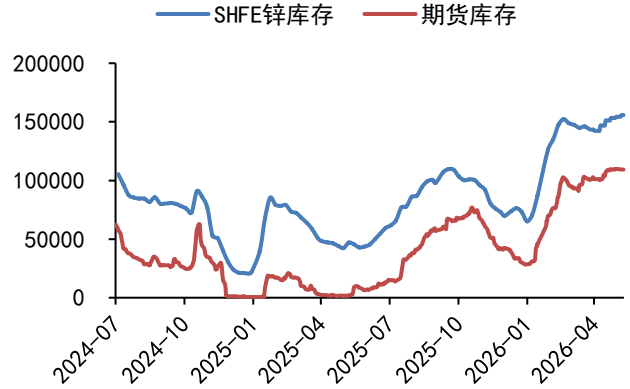
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



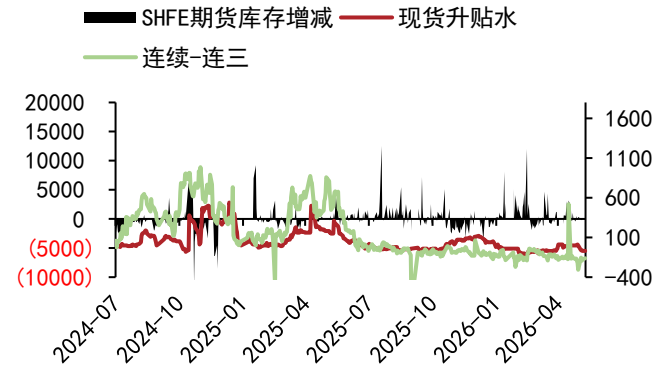
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



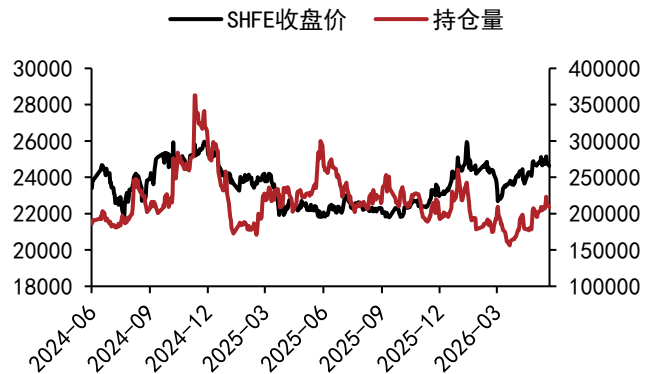
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

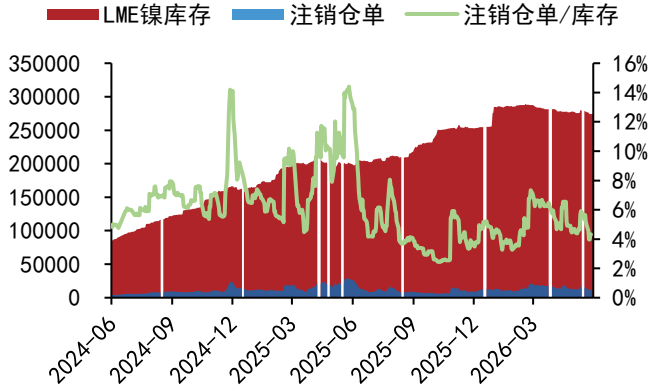
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

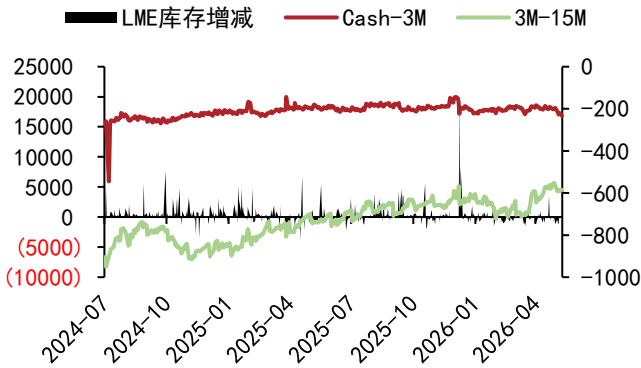
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



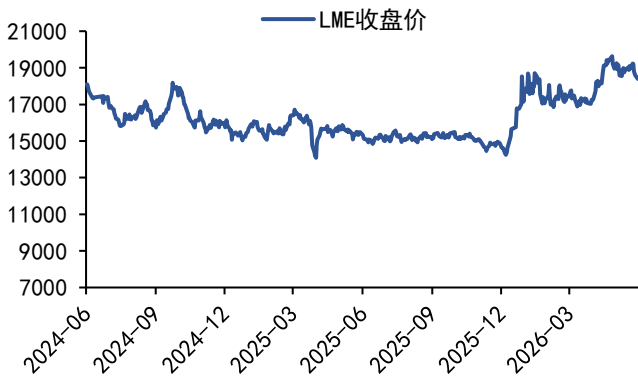
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



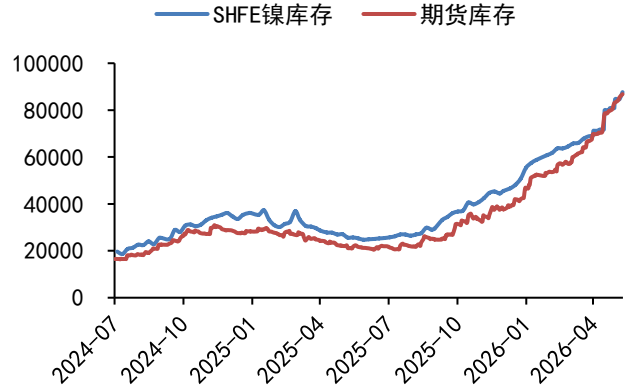
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



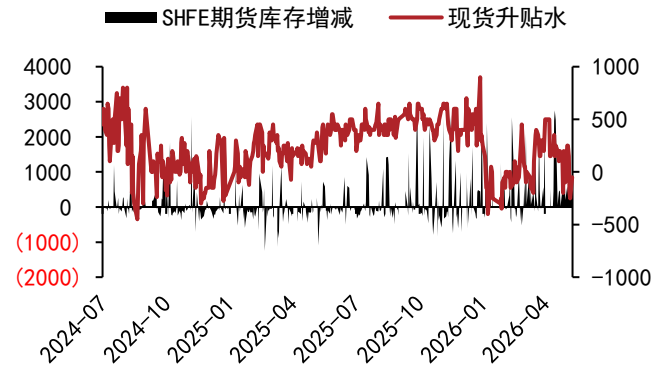
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



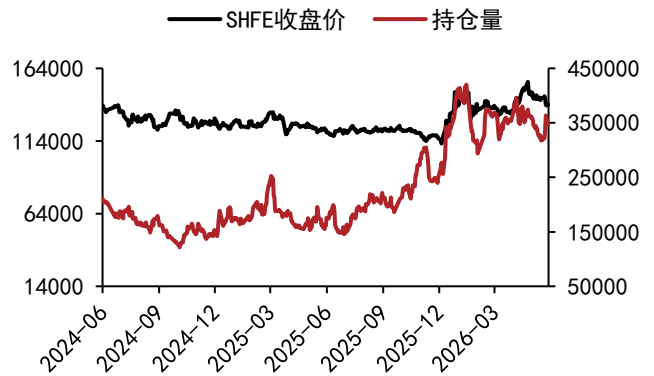
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

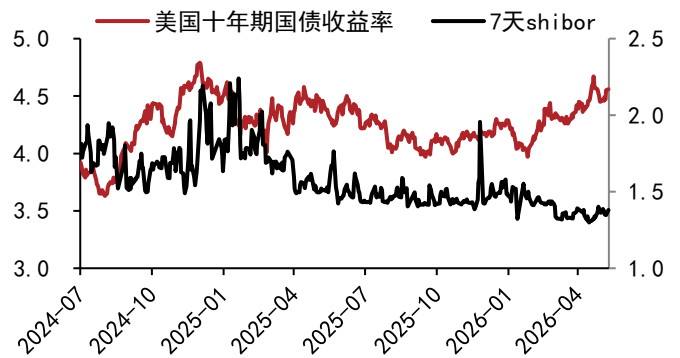
汇率利率

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

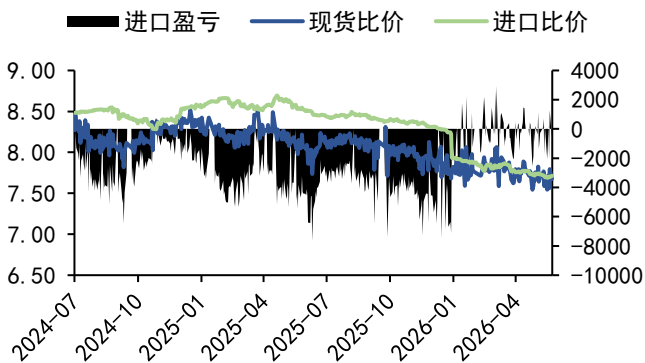
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

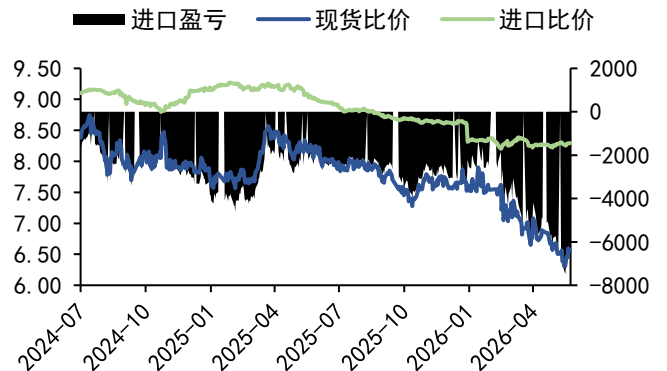
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



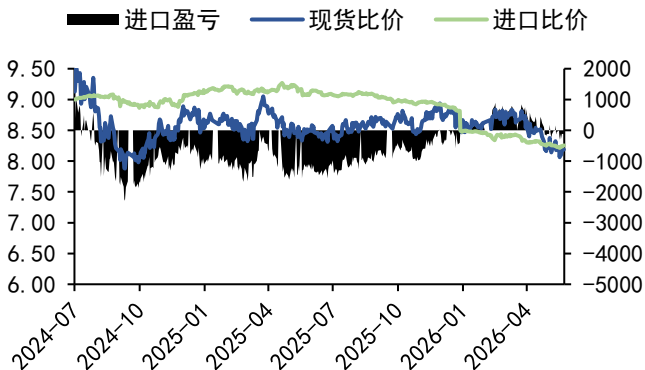
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



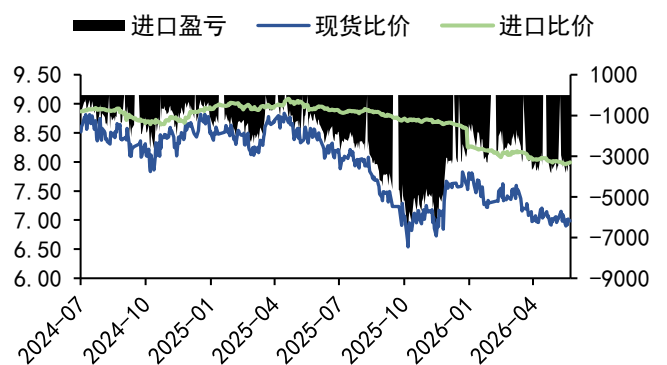
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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