

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】

隔夜美股高开低走,美国袭击伊朗,铜价冲高后大幅回落,昨日伦铜 3M 合约收跌 0.23% 至 13559 美元/吨,沪铜主力合约收至 104060 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 4125 至 372650 吨,减量主要来自亚洲仓库,注销仓单占比下滑,Cash/3M 小幅升水。国内上期所日度仓单增加 0.05 至 9.55 万吨。华东地区现货升水期货 5 元/吨,可流通货源偏紧,持货商挺价意愿增强。广东地区铜现货升水期货 90 元/吨,库存减少基差报价抬升幅度较大。国内铜现货进口亏损小幅扩大。精废铜价差报 1640 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:103200-105200 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:13400-13700 美元/吨。

## 铝

### 【行情资讯】

原油下探,有色金属冲高回落,铝价回调,昨日伦铝 3M 合约收跌 2.08% 至 3532 美元 /吨,沪铝主力合约收至 23900 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 0.1 至 66.3 万手,日度仓单微降至 48.9 万吨。铝锭三地库存环比减少,铝棒两地库存下滑,昨日铝棒加工费震荡抬升,下游有一定观望情绪。国内华东地区铝锭现货贴水期货缩窄至 70 元/吨,下游接货情绪尚可。昨日 LME 铝锭库存减少 0.3 至 32.8 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：23800-24100 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3480-3600 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 0.72% 至 23150 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.18 万手，成交量 1.02 万手，量能收缩，仓单减少 0.04 至 3.89 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 1065 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价下调 100 元/吨，下游维持刚需采购。库存方面，国内三地库存环比减少 0.06 至 2.81 万吨。

### 【策略观点】

铸造铝合金成本端价格仍有支撑，下游刚需消费尚可，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】

周二沪铅指数收跌 1.08% 至 16189 元/吨，单边交易总持仓 15.91 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 3.5 至 1995 美元/吨，总持仓 16.38 万手。SMM1# 铅锭均价 16000 元/吨，再生精铅均价 16050 元/吨，精废价差-50 元/吨，废电动车电池均价 9725 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.84 万吨，内盘原生基差-95 元/吨，连续合约连一合约价差-90 元/吨。LME 铅锭库存录得 30.93 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 2.44 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-7.89 美元/吨，3-15 价差-103.3 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.2，铅锭进口盈亏为-670.74 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】

周二沪锌指数收涨 0.51% 至 24799 元/吨，单边交易总持仓 20.81 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 36.5 至 3560.5 美元/吨，总持仓 23.41 万手。SMM0# 锌锭均价 24595 元/吨，上海基差-55 元/吨，天津基差-100 元/吨，广东基差-60 元/吨，沪粤价差 5 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.89 万吨，内盘上海地区基差-55 元/吨，连续合约-连一合约价差-45 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.04 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.81 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-19.06 美元/吨，3-15 价差 111.8 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.032，锌锭进口盈亏为-3765.24 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 市场潜在的结构性的风险。

## 锡

### 【行情资讯】

6 月 9 日，沪锡主力合约收报 407770 元/吨，较前日上涨 2.33%。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】

短期锡价小幅反弹。从基本面来看，短期锡供应扰动仍存，但近期仓单规模偏高，对盘面价格有所打压。另一方面，全球地缘冲突不确定性较强，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，资金存在进一步避险撤离倾向。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9日，沪镍主力合约收报 137620 元/吨，较前日下跌 1.06%。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 13.0-14.5 万元/吨，伦镍 3M 合约运行区间参考 1.7-1.9 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 163902 元/吨，较上一工作日+0.31%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 161600-167100 元/吨，均价较上一工作日+500 元/吨（+0.31%），工业级碳酸锂报价 158300-164000 元/吨，均价较前日+0.31%。LC2609 合约收盘价 168460 元/吨，较前日收盘价+3.13%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3150 元/吨。

### 【策略观点】

昨日权益市场大幅反弹，市场情绪回暖，叠加下游排产维持韧性，部分企业并开始从交割仓库接货，支撑碳酸锂价格大幅反弹。但当前地缘不确定性仍高，商品氛围偏弱，预计价格走势仍有反复。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 164960-171960 元/吨。

## 氧化铝

### 【行情资讯】

2026 年 06 月 09 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 2.09% 至 2838 元/吨，单边交易总持仓 45.46 万手，较前一交易日减少 1.01 万手。基差方面，山东现货价格维持 2675 元/吨，贴水主力合约 163 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 309 美元/吨，进口盈亏报 30 元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报 41.4 万吨，较前一交易日减少 0.09 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格上涨 0.5 美元/吨至 70 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 14505 元/吨，当日-1.09%(-160)，单边持仓 21.82 万手，较上一交易日-155 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14900 元/吨，较前日-50，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14950 元/吨，较前日-100；佛山基差 195(+110)，无锡基差 245(+60)；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9日 日报数据													2026年6月10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	372650	(4125)	144000	38.2%	(23.42)	169512	(6902)	95543	499	494875	(3225)	10	(70)	7.67	7.67	7.70	(393)
铝	327750	(3200)	73125	22.1%	47.85	524491	8134	488605	(402)	662608	1100	(70)	(215)	6.63	6.78	8.28	(5941)
锌	110400	(250)	18050	16.3%	(19.06)	155762	1465	108922	(328)	208068	(1033)	(50)	(160)	6.99	6.98	8.05	(3769)
铅	308050	(1200)	23525	7.6%	(7.89)	62162	1359	58389	(277)	159074	23240	(115)	(170)	8.10	8.14	8.48	(738)
镍	274848	630	11940	4.4%	(232.72)	87671	3050	89358	2545	350648	2719						

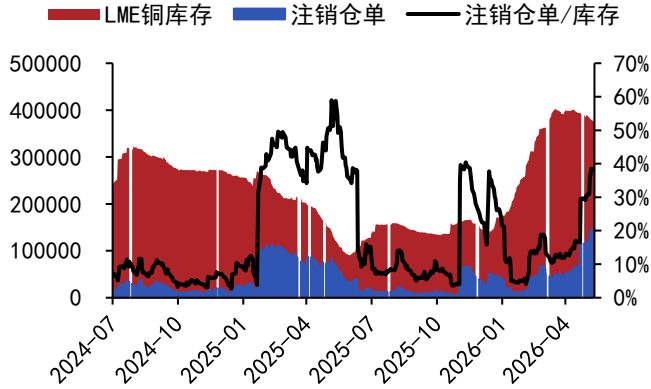
2026年6月9日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.77 (-0.014)	USDCNY即期	6.778 (-0.006)	美国十年期国债收益率	4.53 (-0.03)	中国7天Shibor	1.401 (0.019)

2026年6月10日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪锌	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)	

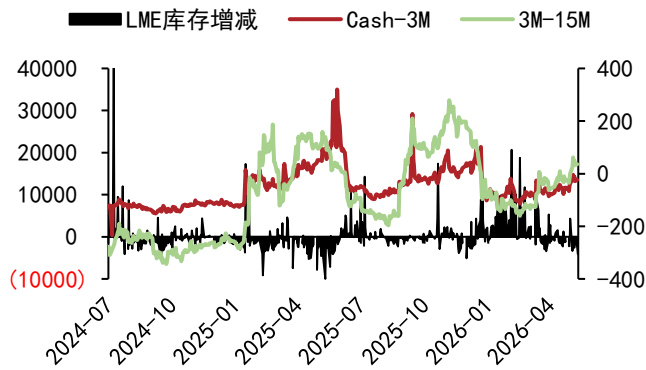
## 铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



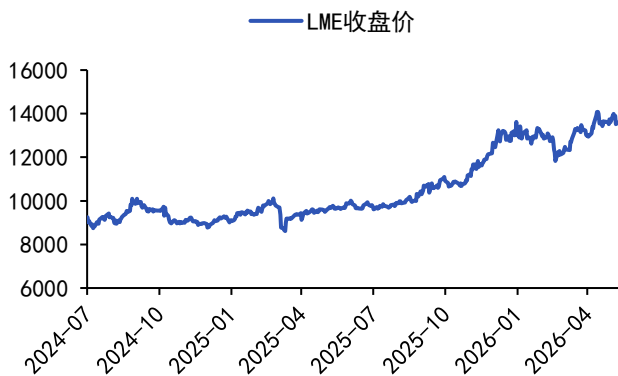
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



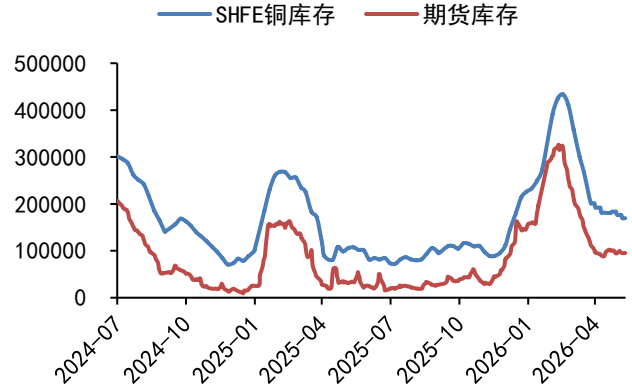
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



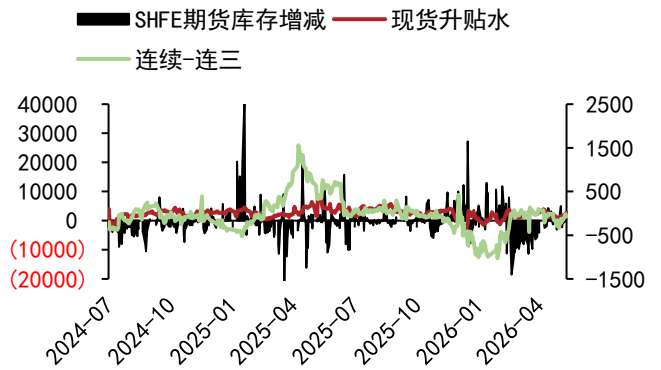
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



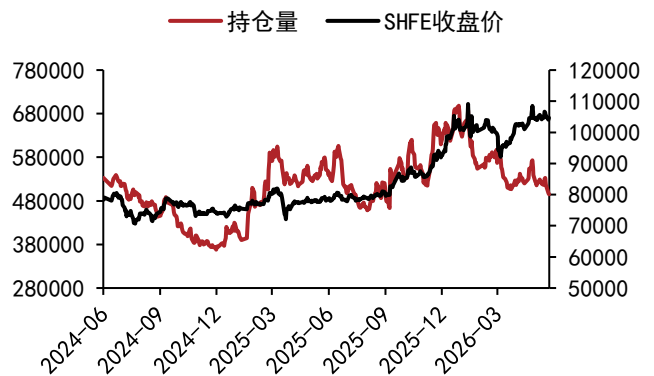
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

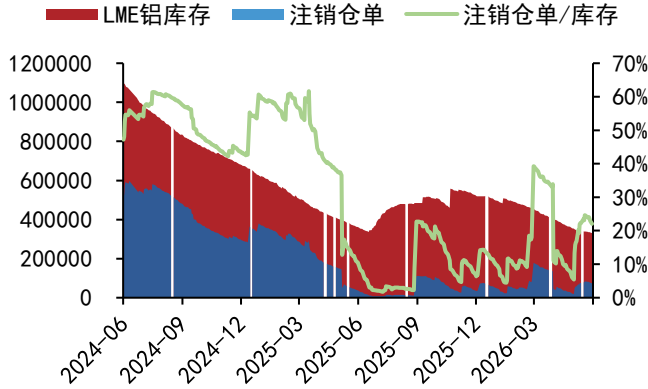
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

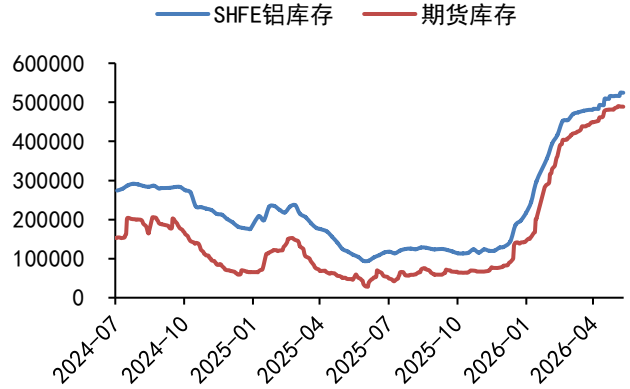
# 铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



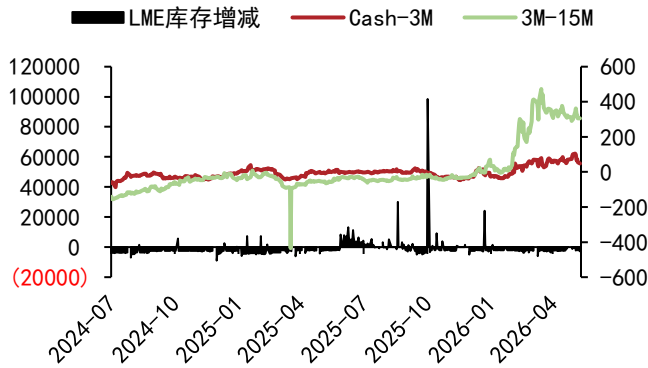
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



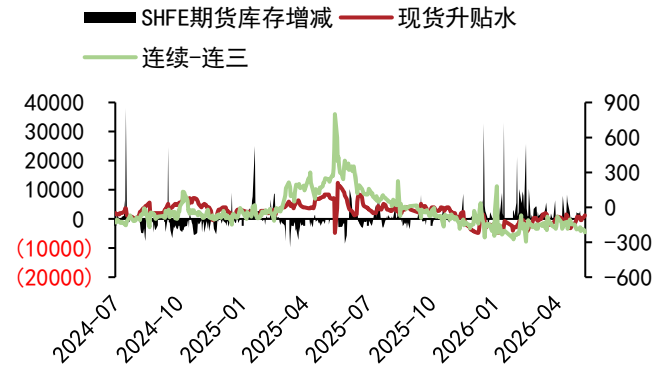
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



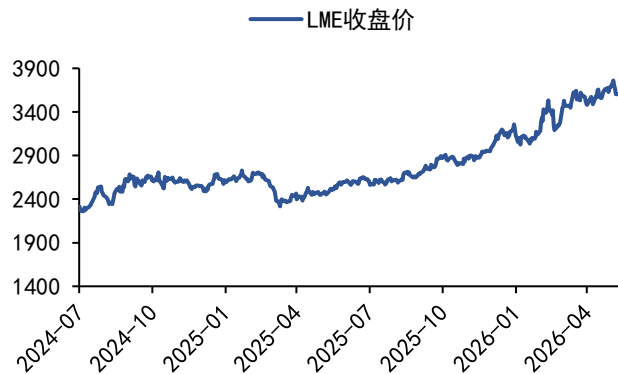
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



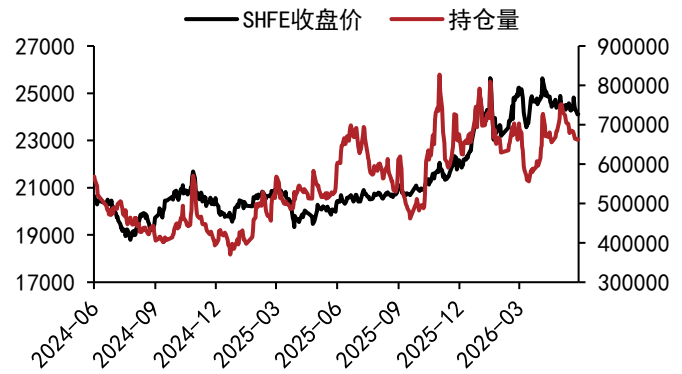
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

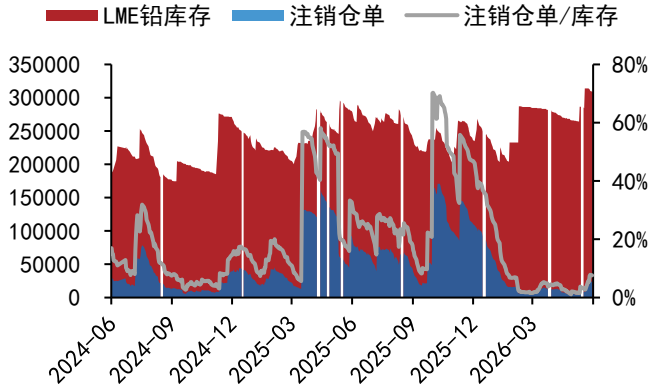
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

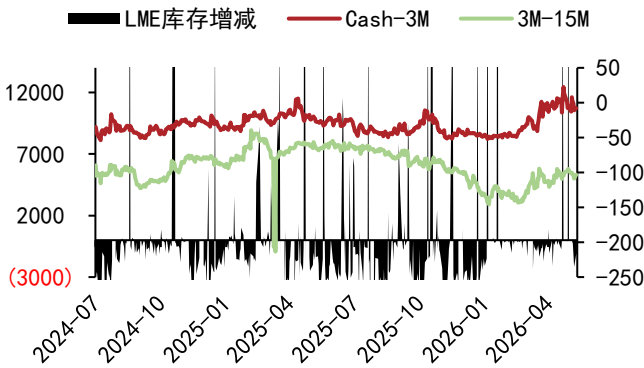
# 铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



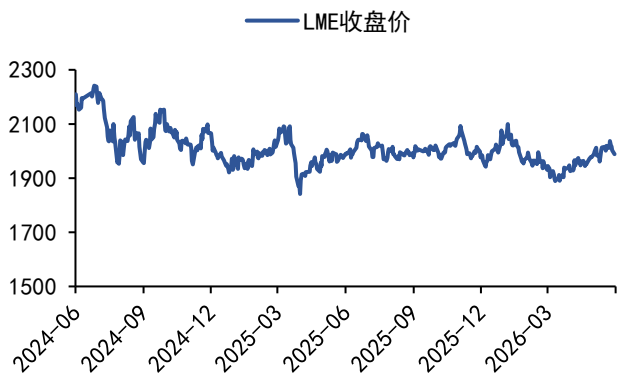
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



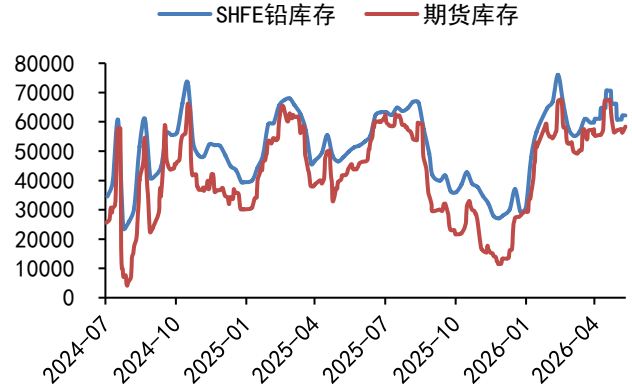
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



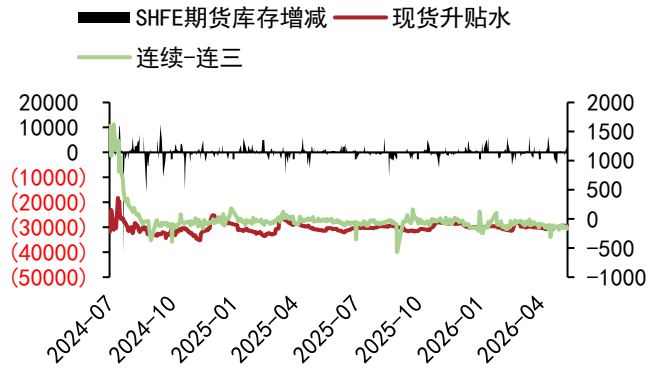
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



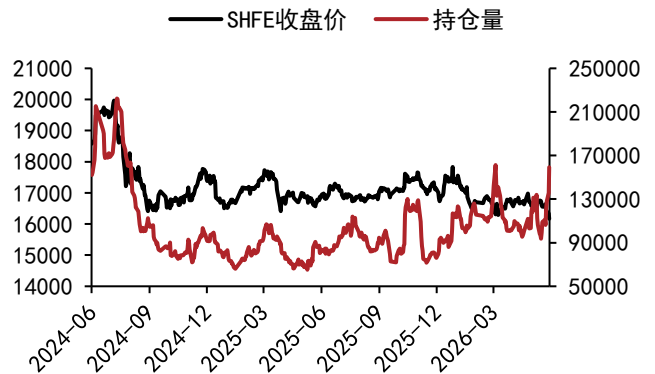
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

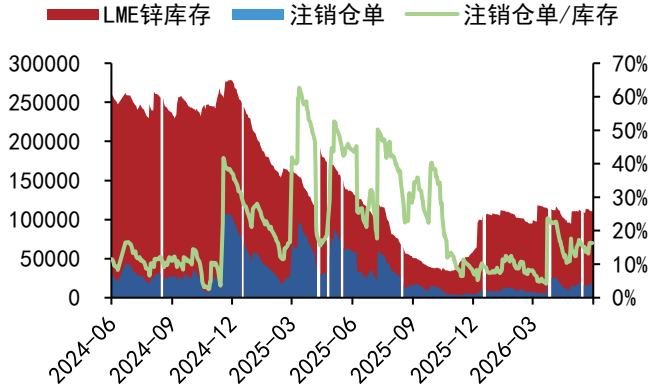
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

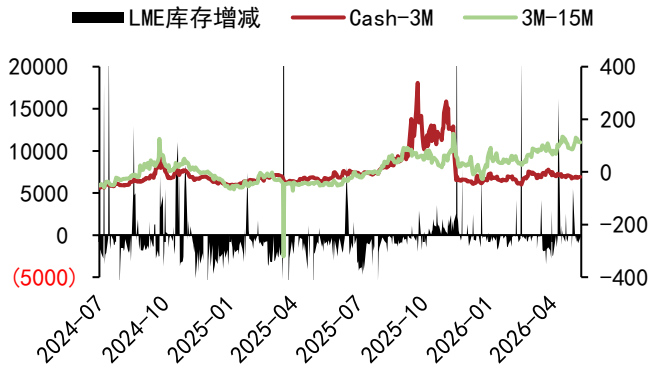
## 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



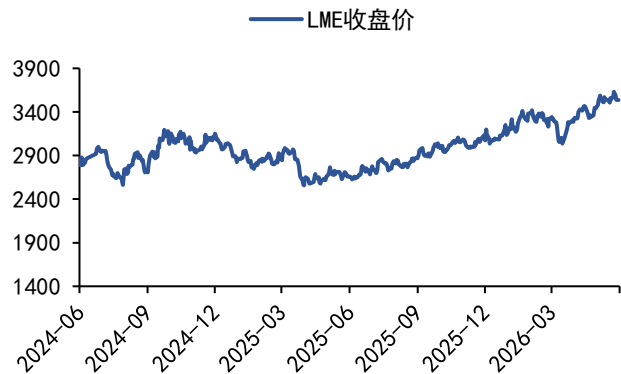
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



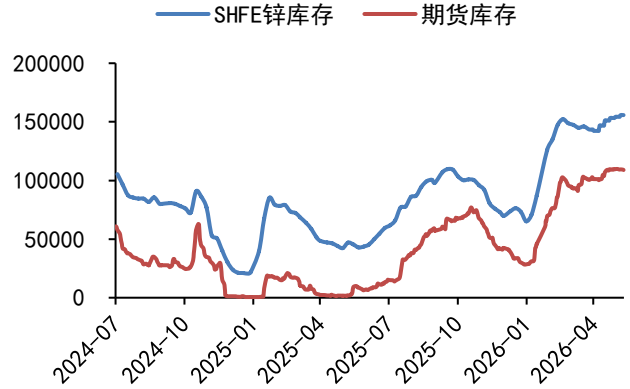
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



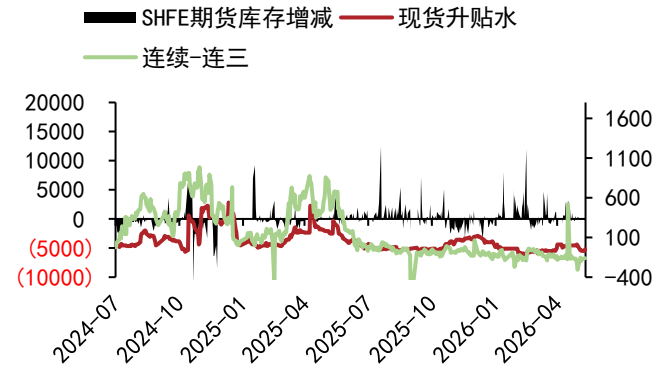
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



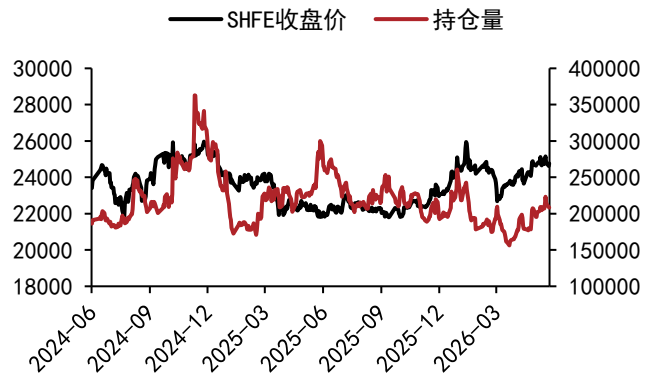
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

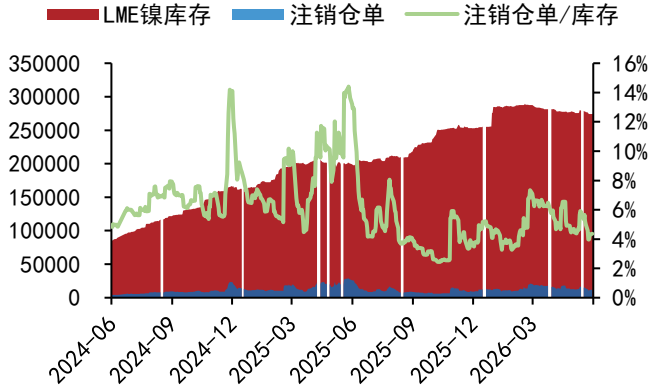
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

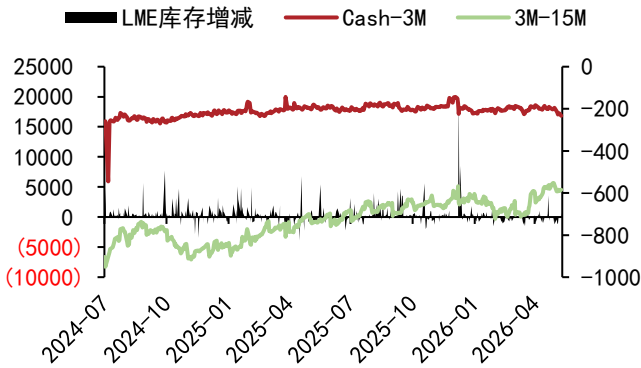
# 镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



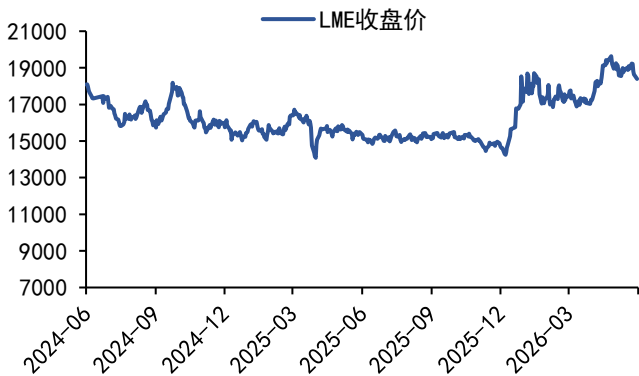
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



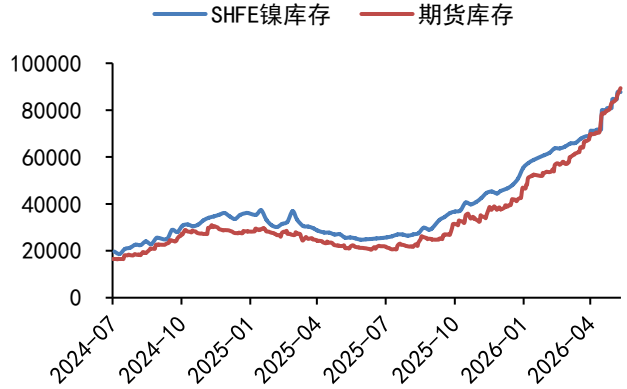
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



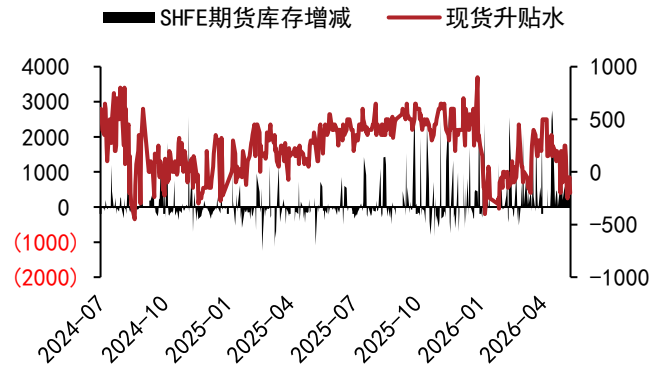
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



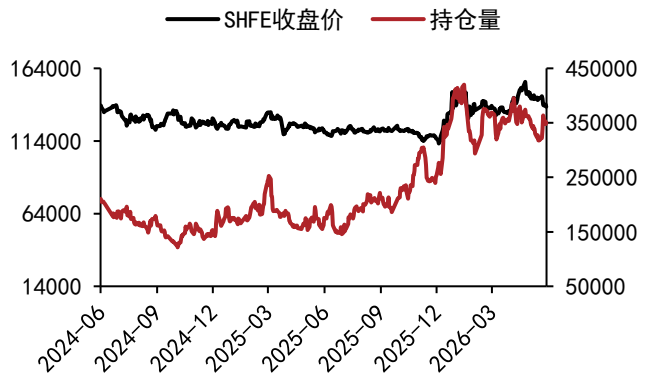
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

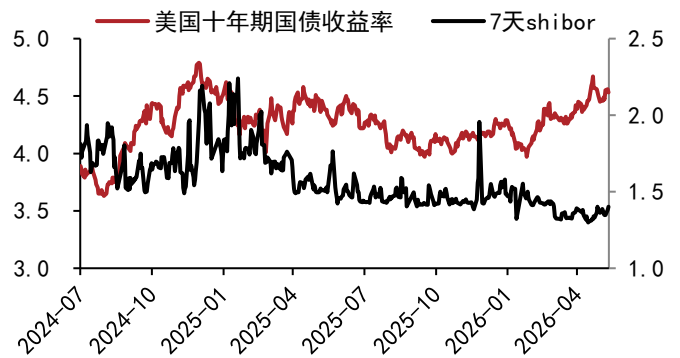
## 汇率利率

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

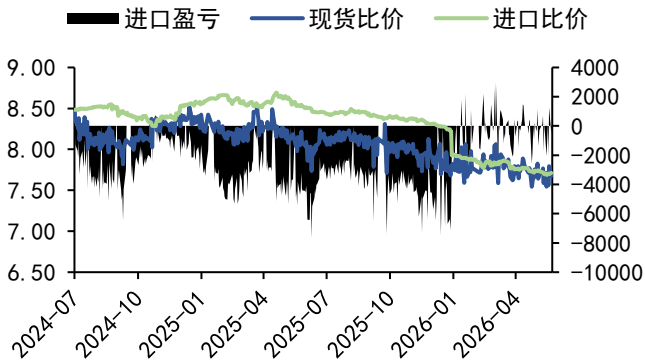
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

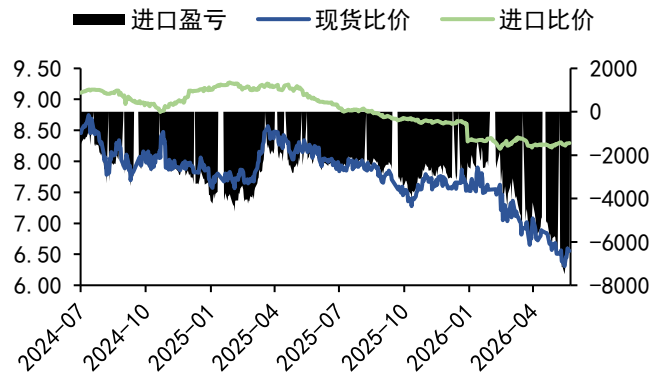
## 沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



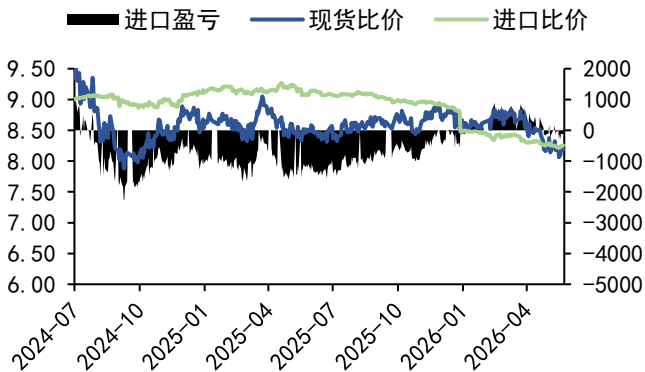
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



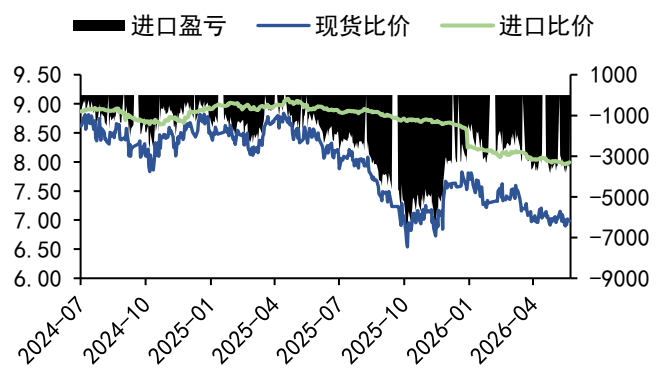
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)