

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】

美国通胀数据符合预期，加息概率下调，中东冲突可能升级，隔夜美股走低，铜价走弱，昨日伦铜 3M 合约收跌 0.81% 至 13449 美元/吨，沪铜主力合约收至 103650 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 3075 至 369575 吨，减量主要来自亚洲和北美仓库，注销仓单占比下滑，Cash/3M 维持贴水。国内上期所日度仓单增加 0.05 至 9.6 万吨。华东地区现货升水期货 20 元/吨，临近交割持货商维持挺价情绪。广东地区铜现货升水期货 145 元/吨，库存减少基差报价仍强，交投一般。国内铜现货进口亏损小幅缩窄。精废铜价差报 1730 元/吨，环比小幅扩大。

【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，但国内累库压力不大。在 COMEX-LME 铜价差偏强的背景下，铜价仍有支撑。短期价格预计震荡偏弱。今日沪铜主力运行区间参考：102000-104500 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13100-13600 美元/吨。

铝

【行情资讯】

中东冲突预计升级，风险资产承压，铝价下探，昨日伦铝 3M 合约收跌 1.09% 至 3494 美元/吨，沪铝主力合约收至 23940 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 1.2 至 67.5 万手，日度仓单微降至 48.9 万吨。铝锭三地库存环比减幅较大，铝棒两地库存下滑，昨日铝棒加工费抬升，交投一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货缩窄至 50 元/吨，下游接货情绪改善。昨日 LME 铝锭库存减少 0.3 至 32.5 万吨，注销仓单比例抬升，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，国内铝价支撑偏强。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：3440-3550 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格回调，主力合约收盘跌 0.35% 至 23070 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.21 万手，成交量 1.0 万手，量能维持偏高，仓单增加 0.03 至 3.92 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 920 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价小幅抬升，进口 ADC12 报价上调 100 元/吨，下游维持刚需采买。库存方面，国内三地库存环比减少 0.07 至 2.74 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，叠加原料供应季节性偏紧，短期价格预计高位运行。

铅

【行情资讯】

周三沪铅指数收跌 0.27% 至 16146 元/吨，单边交易总持仓 16.2 万手。截至周三下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 21.5 至 1973.5 美元/吨，总持仓 16.25 万手。SMM1# 铅锭均价 15975 元/吨，再生精铅均价 16025 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 5.82 万吨，内盘原生基差 -85 元/吨，连续合约-连一合约价差 -55 元/吨。LME 铅锭库存录得 30.81 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 2.35 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -7.27 美元/吨，3-15 价差 -106.7 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.208，铅锭进口盈亏为 -525.08 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】

周三沪锌指数收跌 0.56% 至 24660 元/吨，单边交易总持仓 20.61 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 30.5 至 3530 美元/吨，总持仓 23.36 万手。SMM0# 锌锭均价 24660 元/吨，上海基差-55 元/吨，天津基差-100 元/吨，广东基差-55 元/吨，沪粤价差平水。上期所锌锭期货库存录得 11.27 万吨，内盘上海地区基差-55 元/吨，连续合约-连一合约价差-15 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-16.64 美元/吨，3-15 价差 110.44 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.034，锌锭进口盈亏为-3749.35 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 10 日，沪锡主力合约收报 397830 元/吨，较前日下跌 2.43%。SHFE 库存报 10664 吨，较前日减少 383 吨。LME 库存报 8920 吨，较前日减少 50 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】

短期锡价继续转跌。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10日，沪镍主力合约收报135100元/吨，较前日下跌1.83%。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1150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1142.5元/镍点，较前日下跌2.5元/镍点。

【策略观点】

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。但镍成本支撑相对坚挺，整体下跌空间有限。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165202元/吨，较上一工作日+0.79%，其中MMLC电池级碳酸锂报价162800-168500元/吨，均价较上一工作日+1300元/吨（+0.79%），工业级碳酸锂报价159500-165400元/吨，均价较前日+0.81%。LC2609合约收盘价167400元/吨，较前日收盘价-0.63%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3150元/吨。

【策略观点】

短期仓单增势放缓，叠加Greenbush CGP3生产扰动，碳酸锂价格企稳回升。需求端，下游排产维持韧性，需求逐步向锂盐端释放，部分企业并开始从交割仓库接货，亦对价格形成支撑。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为主。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 163900-170900 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 06 月 10 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 1.97% 至 2894 元/吨，单边交易总持仓 43.23 万手，较前一交易日减少 2.22 万手。据爱泽咨询调研，山西某氧化铝企业受环保政策要求影响，预计将于近期对产线生产进行调整工作，或影响年化产能 200 万吨。基差方面，山东现货价格维持 2675 元/吨，贴水主力合约 219 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 309 美元/吨，进口盈亏报 27 元/吨。期货库存方面，周三期货仓单报 41.03 万吨，较前一交易日减少 0.36 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 70 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 64 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：2800-3000 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 14385 元/吨，当日-0.83%(-120)，单边持仓 21.97 万手，较上一交易日+1487 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14800 元/吨，较前日-100，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14900 元/吨，较前日-50；佛山基差 215(+20)，无锡基差 315(+70)；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

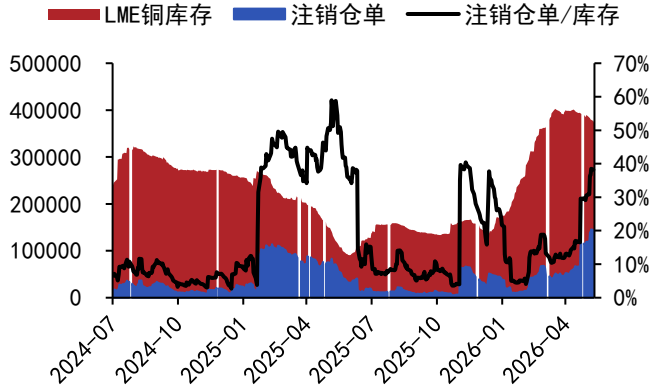
2026年6月10日 日报数据													2026年6月11日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	372650	(4125)	144000	38.2%	(23.42)	169512	(6902)	95543	499	494875	(3225)	10	(70)	7.75	7.73	7.70	677
铝	327750	(3200)	73125	22.1%	47.85	524491	8134	488605	(402)	662608	1100	(70)	(215)	6.72	6.89	8.30	(5558)
锌	110400	(250)	18050	16.3%	(19.06)	155762	1465	108922	(328)	208068	(1033)	(50)	(160)	7.02	7.02	8.07	(3607)
铅	308050	(1200)	23525	7.6%	(7.89)	62162	1359	58389	(277)	159074	23240	(115)	(170)	8.17	8.21	8.49	(617)
镍	274848	630	11940	4.4%	(232.72)	87671	3050	89358	2545	350648	2719						

2026年6月10日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.777 (0.007)	USDCNY即期	6.776 (-0.002)	美国十年期国债收益率	4.55 (0.02)	中国7天Shibor	1.42 (0.019)

2026年6月11日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪镍	沪锡
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)	

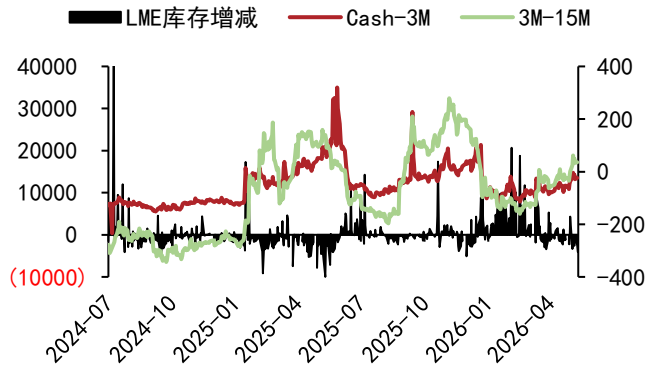
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



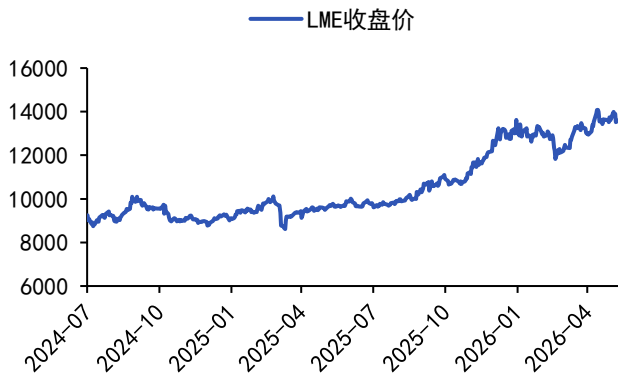
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



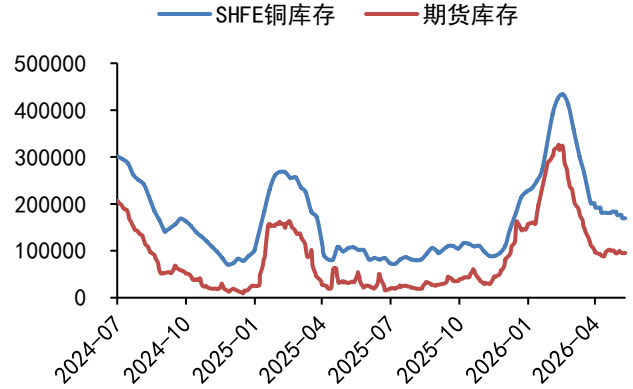
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



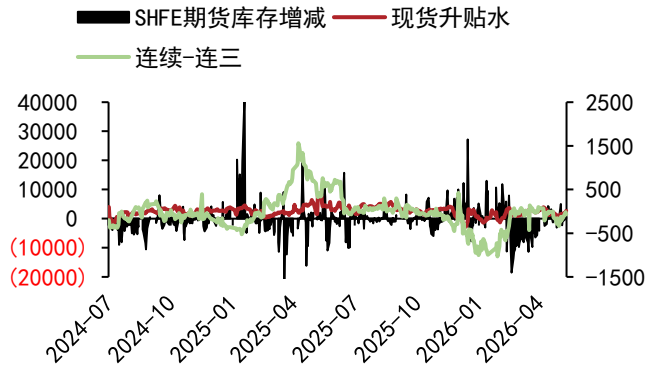
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



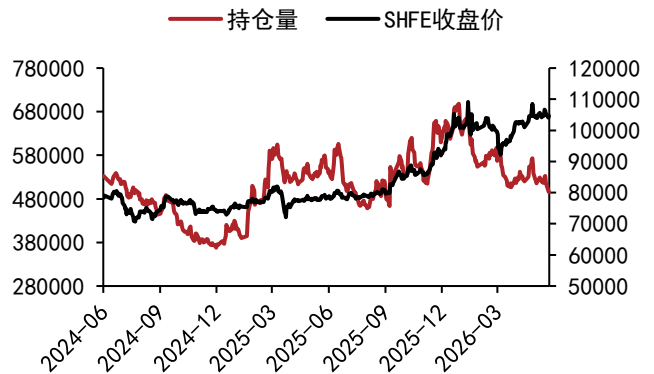
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

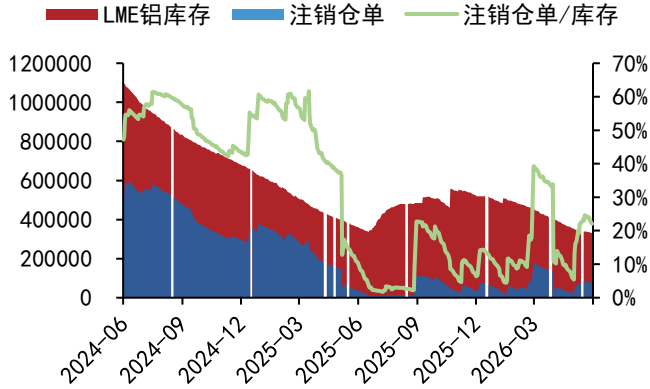
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

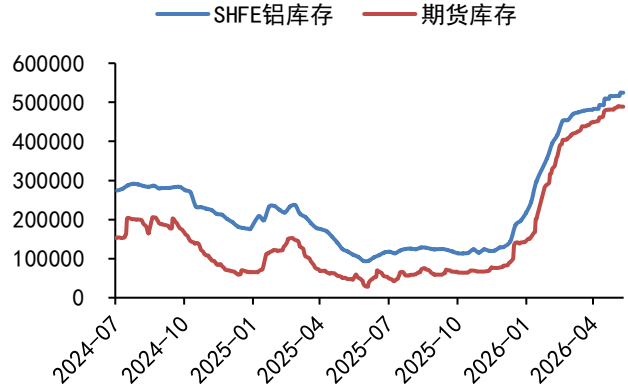
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



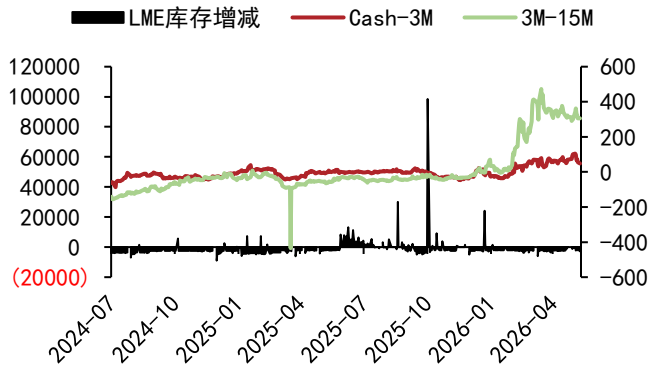
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



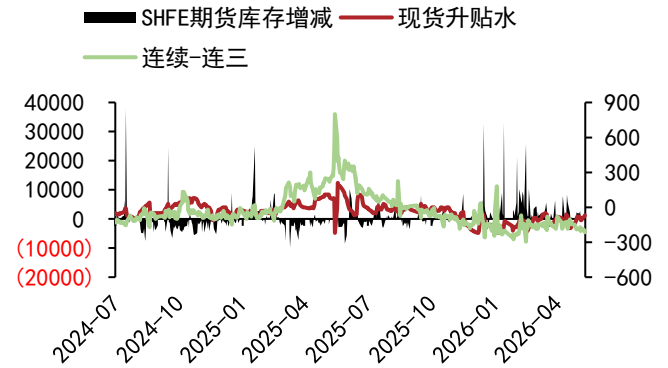
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



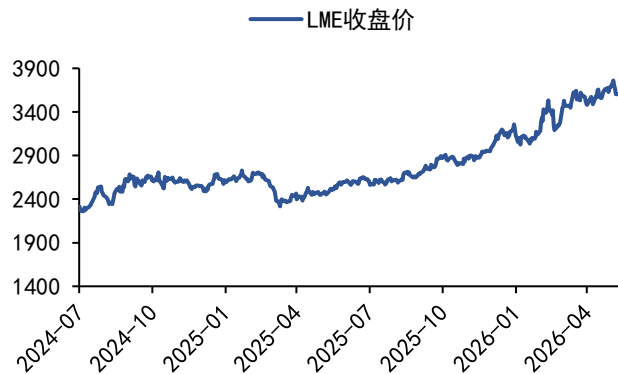
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



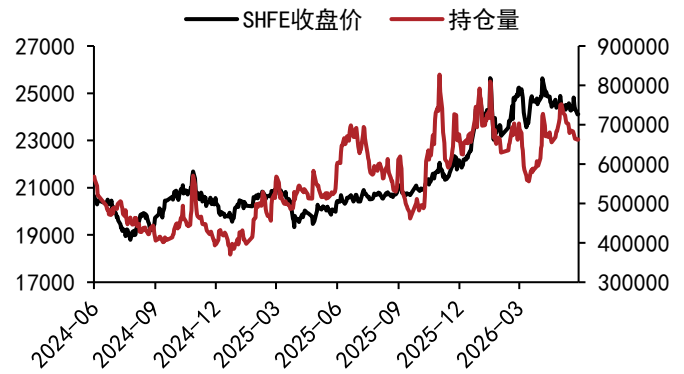
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

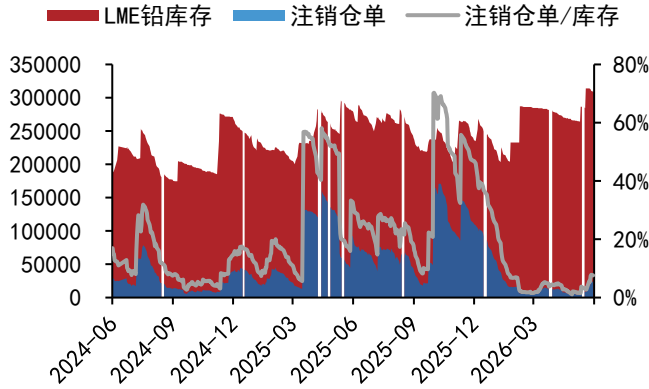
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

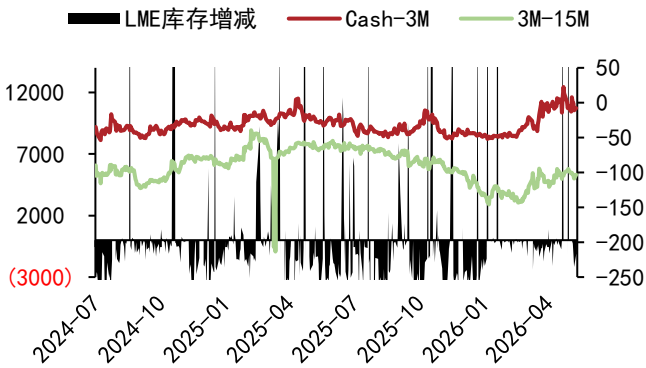
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



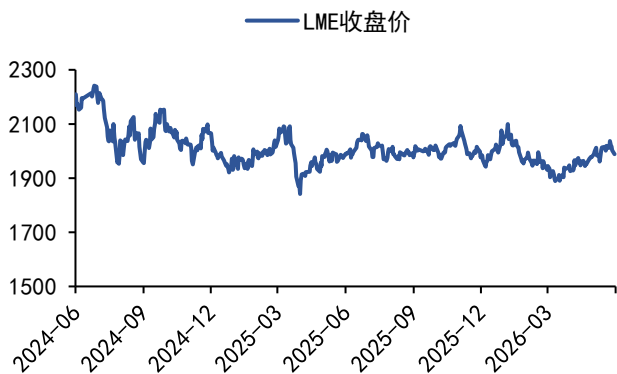
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



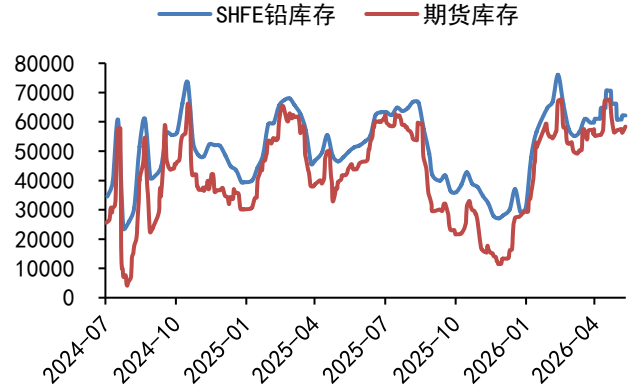
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



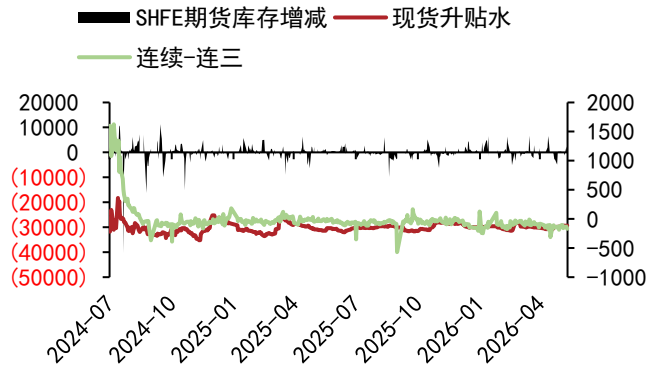
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



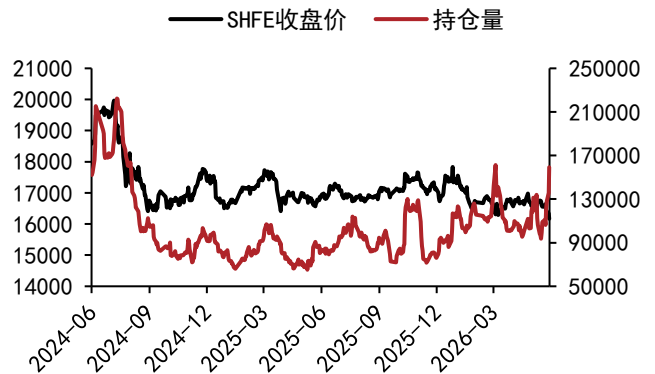
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

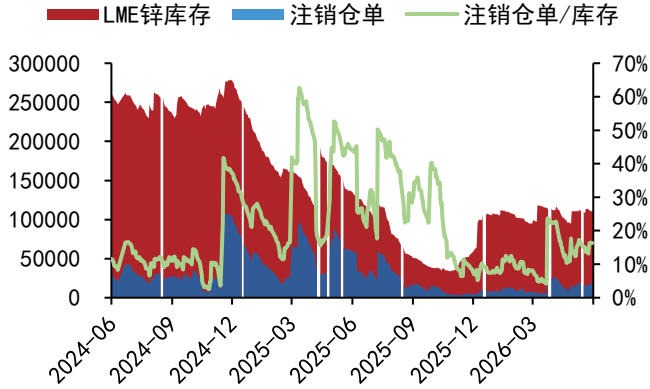
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

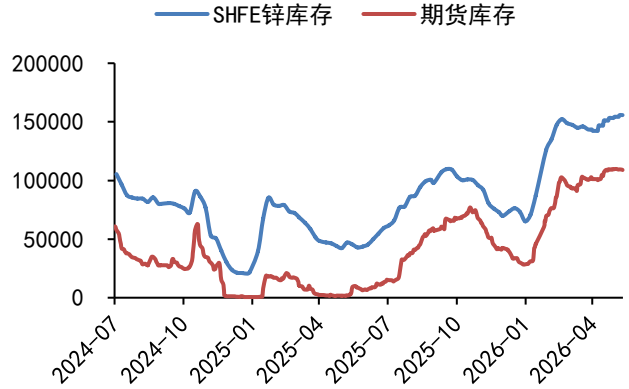
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



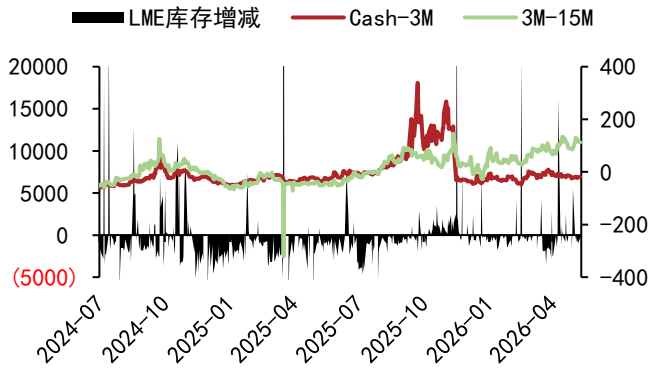
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



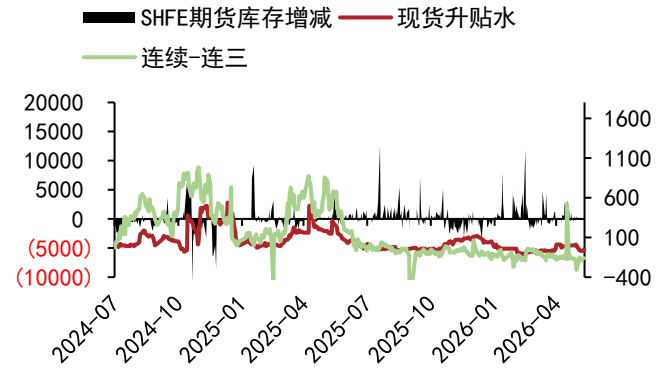
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



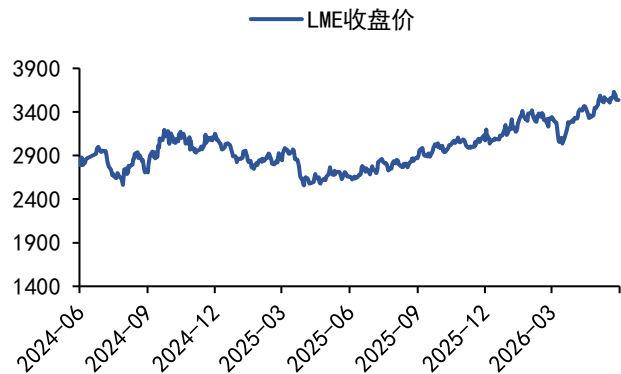
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



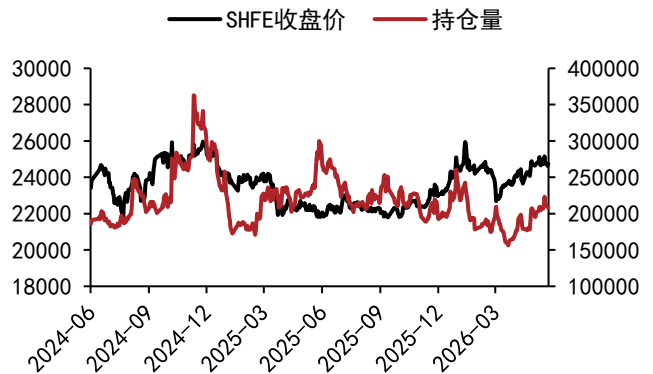
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

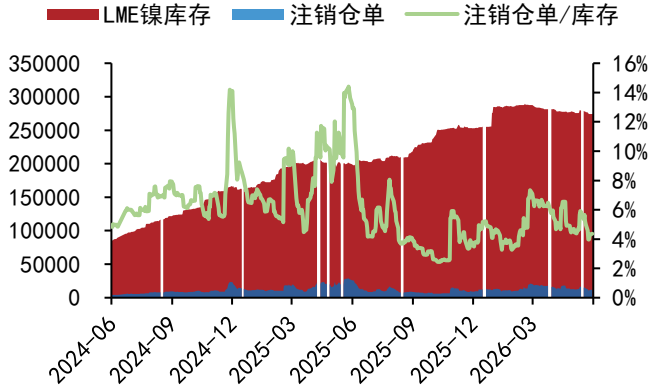
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

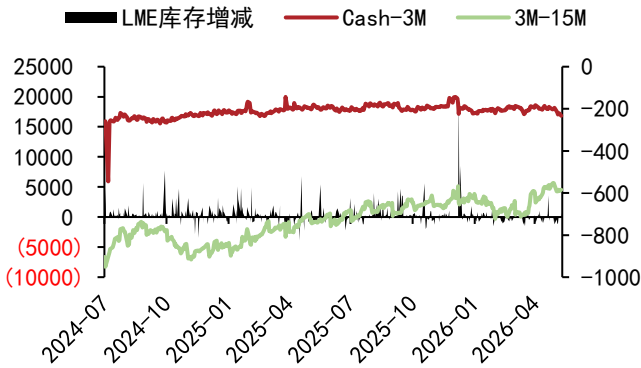
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



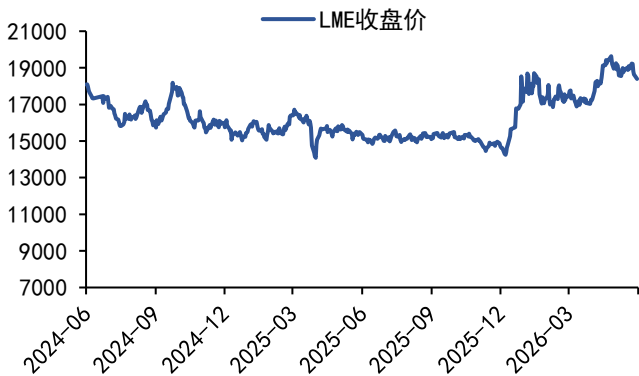
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



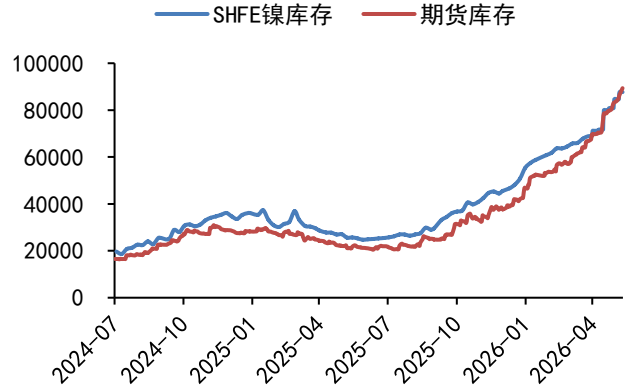
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



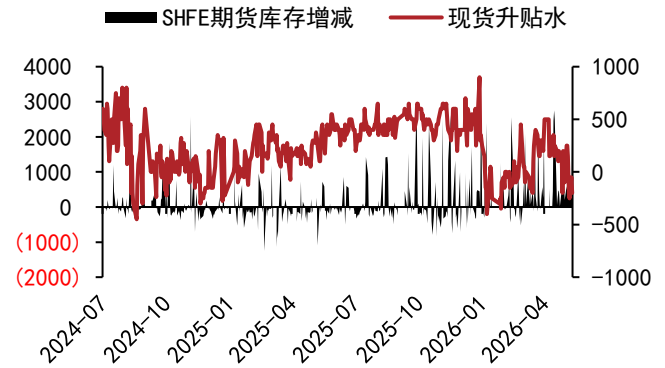
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



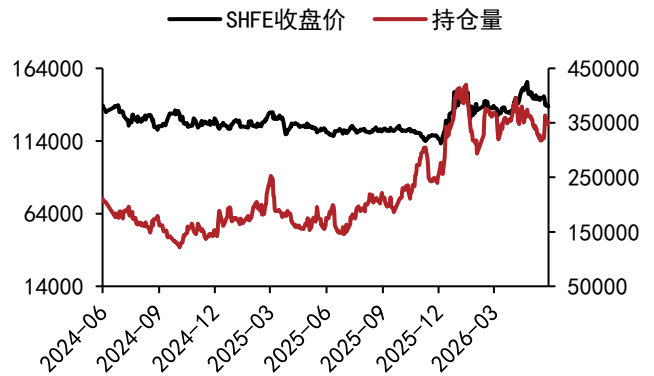
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

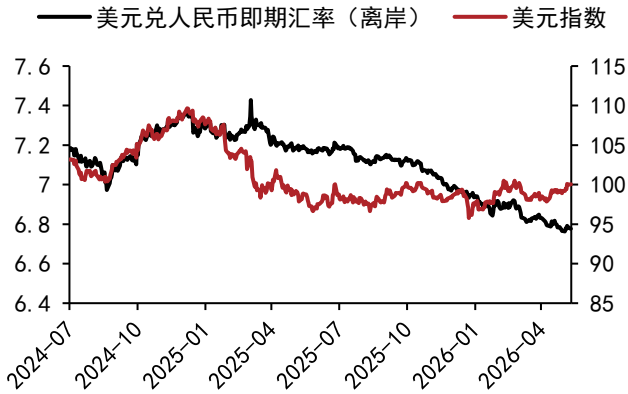
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

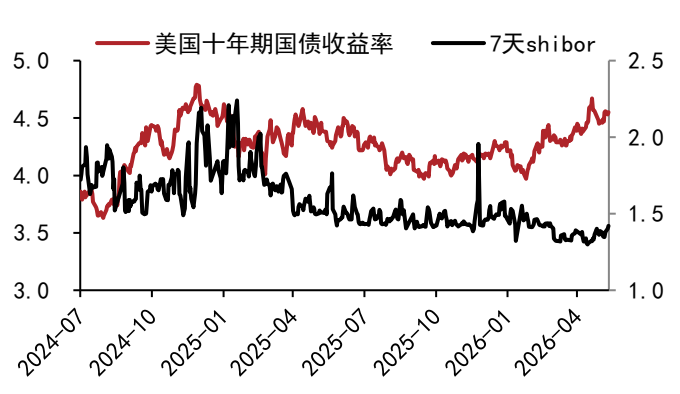
汇率利率

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

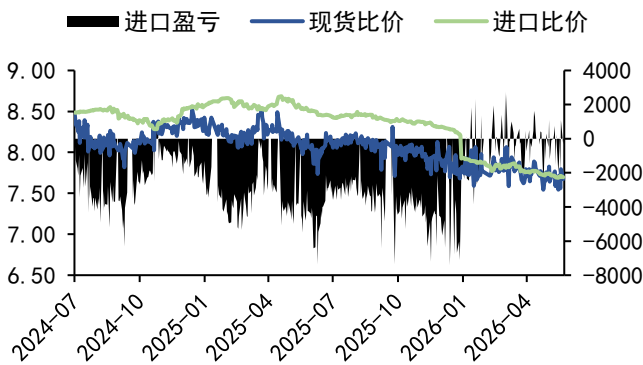
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

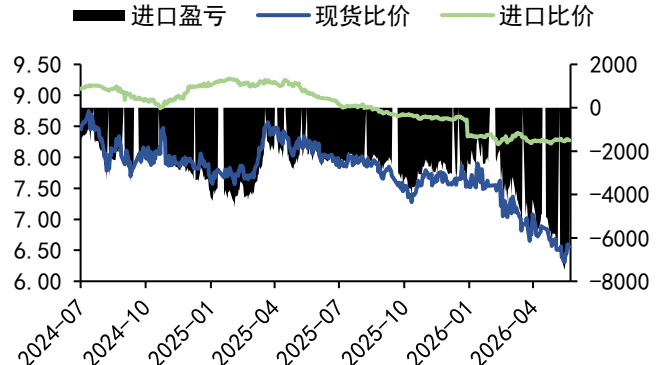
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



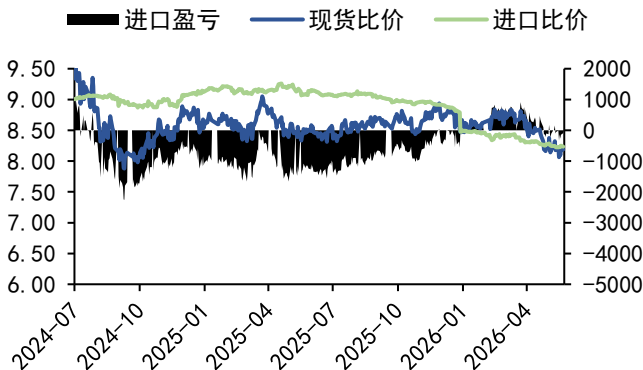
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



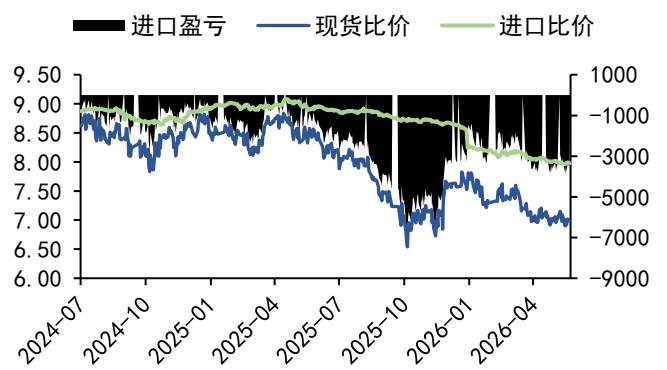
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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