

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】

欧央行加息 25BP, 美国 PPI 数据高于预期, 美国取消打击伊朗, 铜价回升, 昨日伦铜 3M 合约收涨 0.94% 至 13575 美元/吨, 沪铜主力合约收至 103540 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 2275 至 367300 吨, 注销仓单占比抬升, Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存减少约 1.5 万吨, 保税区库存环比增加, 上期所日度仓单增加 0.1 至 9.7 万吨。华东地区现货升水期货 40 元/吨, 盘面走弱下游买盘改善。广东地区铜现货升水期货 210 元/吨, 库存减少基差报价走强, 成交一般。国内铜现货进口转为小幅盈利。精废铜价差报 1580 元/吨, 环比小幅缩窄。

【策略观点】

美伊谈判仍有不确定性。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。短期价格预计偏震荡。今日沪铜主力运行区间参考: 103000-105500 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 13300-13800 美元/吨。

铝

【行情资讯】

国内库存去化速度加快, 中东冲突反复, 昨日伦铝 3M 合约收涨 0.87% 至 3524 美元/吨, 沪铝主力合约收至 24155 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 1.4 至 66.1 万手, 日度仓单减少 0.1 至 48.7 万吨。铝锭社会库存较周一减少逾 4 万吨, 铝棒社会库存小幅减少, 昨日铝棒加工费调整, 交投一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货缩窄至 10 元/吨, 下游接货情绪尚可。昨日 LME 铝锭库存减少 0.3 至 32.2 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, 国内铝价支撑偏强。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：3460-3580 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格反弹，主力合约收盘涨 0.87% 至 23270 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.22 万手，成交量 0.96 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 935 元/吨，环比小幅扩大。国内主流地区 ADC12 均价调涨 100 元/吨，进口 ADC12 报价涨 100 元/吨，下游维持刚需采买。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存较上周四减少 0.28 至 4.33 万吨，铝合金锭厂内库存较上周四减少 0.45 至 6.71 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】

周四沪铅指数收涨 0.61% 至 16244 元/吨，单边交易总持仓 16.04 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 5 至 1968.5 美元/吨，总持仓 16.29 万手。SMM1# 铅锭均价 16075 元/吨，再生精铅均价 16100 元/吨，精废价差 -25 元/吨，废电动车电池均价 9725 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.86 万吨，内盘原生基差 -75 元/吨，连续合约连一合约价差 -70 元/吨。LME 铅锭库存录得 30.72 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 2.32 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 5.54 美元/吨，3-15 价差 -106 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.219，铅锭进口盈亏为 -518.24 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】

周四沪锌指数收跌 1.91% 至 24188 元/吨，单边交易总持仓 19.7 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 74.5 至 3455.5 美元/吨，总持仓 23.41 万手。SMM0# 锌锭均价 24160 元/吨，上海基差-40 元/吨，天津基差-90 元/吨，广东基差-45 元/吨，沪粤价差 5 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.71 万吨，内盘上海地区基差-40 元/吨，连续合约-连一合约价差-55 元/吨。LME 锌锭库存录得 10.95 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.76 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-16.77 美元/吨，3-15 价差 100.71 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.035，锌锭进口盈亏为-3633.84 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 市场潜在的结构性风险。

锡

【行情资讯】

6 月 11 日，沪锡主力合约收报 400160 元/吨，较前日上涨 0.57%。现货升贴水报 850 元/吨，较前日上涨 200 元/吨。SHFE 库存报 10128 吨，较前日减少 536 吨。LME 库存报 8890 吨，较前日减少 30 吨。印尼交易所月累计成交量 525 吨。

【策略观点】

当前锡基本面仍旧维持偏紧格局，但宏观因素主导盘面。昨夜特朗普再现 TACO，市场情绪有所回暖，短期价格预计偏强运行。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11日，沪镍主力合约收报133980元/吨，较前日下跌0.83%。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-350元/吨，较前日上涨50元/吨；金川镍现货升水均价1350元/吨，较前日上涨200元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报76.3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29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0.5元/镍点。

【策略观点】

印尼镍矿配额补充窗口在即，市场对镍矿宽松担忧情绪有所升温。叠加宏观层面加息预期升温，镍价走势偏弱。但中长期来看，印尼缩减配额支撑镍价的方向未变，镍价下方空间相对有限。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167452元/吨，较上一工作日+1.36%，其中MMLC电池级碳酸锂报价164300-171500元/吨，均价较上一工作日+2250元/吨（+1.36%），工业级碳酸锂报价161000-168400元/吨，均价较前日+1.39%。LC2609合约收盘价174600元/吨，较前日收盘价+4.30%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3150元/吨。消息面上，库存联盟昨日发布第一期库存数据，环比去库5752吨，SMM发布库存数据，去库857吨，大样本去库1312吨。

【策略观点】

昨日碳酸锂大幅上涨。短期碳酸锂维持去库格局，供给偏紧且需求端维持韧性，但7月供需环比改善预期仍在，锂价短期修复空间预计有限，价格仍需时间盘整。操作上，仍以期权操作为主，建议逢低卖出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171100-178100元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年06月11日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨0.17%至2899元/吨，单边交易总持仓42.27万手，较前一交易日减少0.96万手。基差方面，山东现货价格上涨20元/吨至2695元/吨，贴水主力合约204元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持309美元/吨，进口盈亏报47元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报40.74万吨，较前一交易日减少0.3万吨。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】

周四下午15:00不锈钢主力合约收14425元/吨，当日+0.28%(+40)，单边持仓21.99万手，较上一交易日+233手。现货方面，佛山市场德龙304冷轧卷板报14750元/吨，较前日-50，无锡市场宏旺304冷轧卷板报14950元/吨，较前日+50；佛山基差125(-90)，无锡基差325(+10)；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

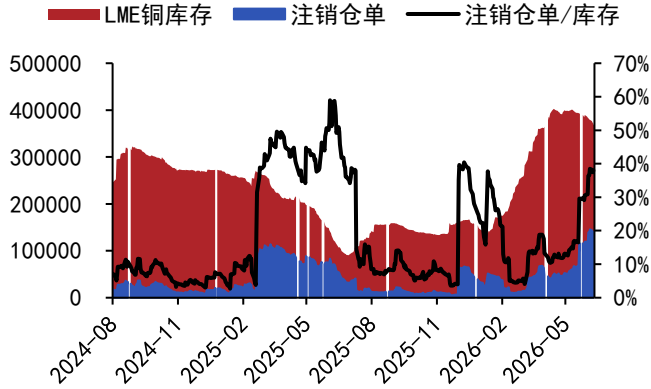
2026年6月11日 日频数据													2026年6月12日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	367300	(2275)	140325	38.0%	(34.49)	169512	(6902)	97391	1304	492969	(3505)	25	120	7.65	7.59	7.70	(758)
铝	322000	(2825)	71475	22.0%	6.05	524491	8134	487290	(1197)	660876	(13671)	(20)	(190)	6.80	6.85	8.29	(5277)
锌	109475	(100)	17575	16.0%	(1.43)	155762	1465	117058	4379	197039	(9076)	(40)	(120)	6.85	6.87	8.07	(4317)
铅	306650	(575)	22600	7.4%	4.97	62162	1359	58612	399	160419	(1597)	(120)	(160)	8.11	8.21	8.49	(736)
镍	274152	(558)	10692	3.9%	(220.95)	87671	3050	93100	1968	363137	5608						

2026年6月11日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.777 (0)	USDCNY即期	6.763 (-0.013)	美国十年期国债收益率	4.45 (-0.1)	中国7天Shibor	1.413 (-0.007)

2026年6月12日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪镍	沪铅
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)	

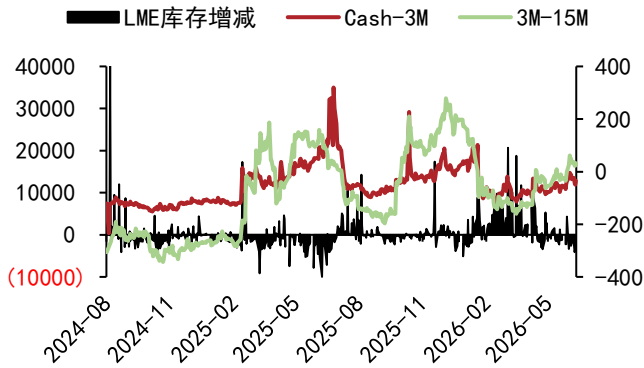
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



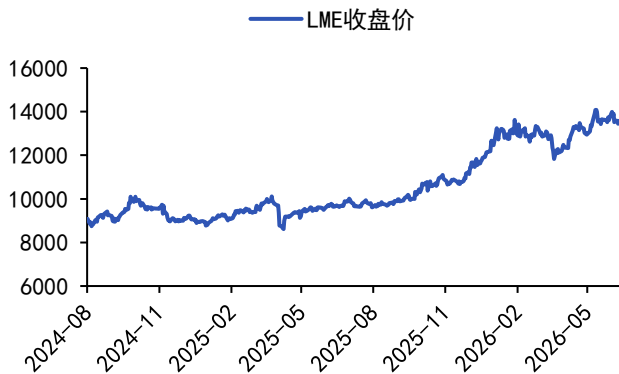
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



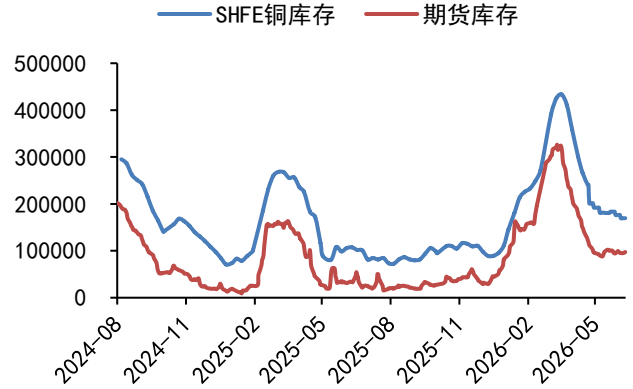
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



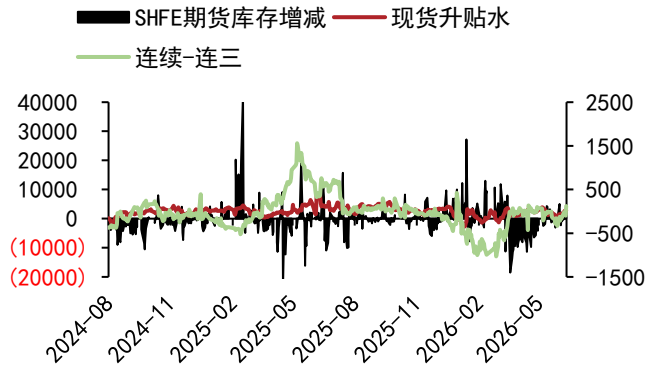
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



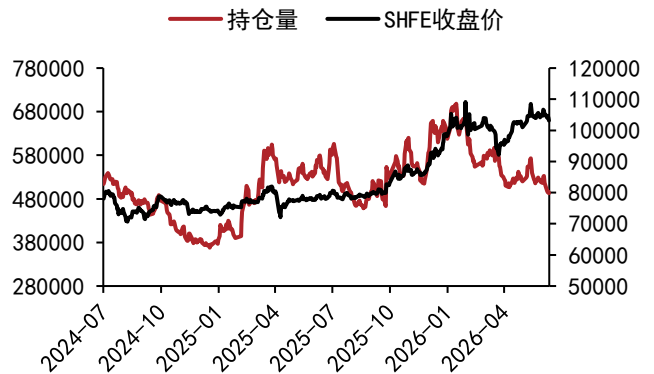
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

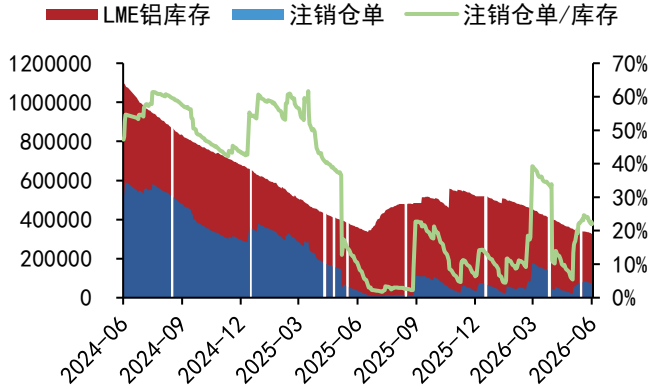
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

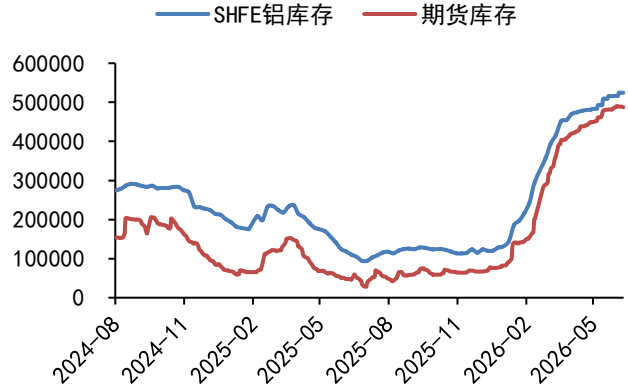
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



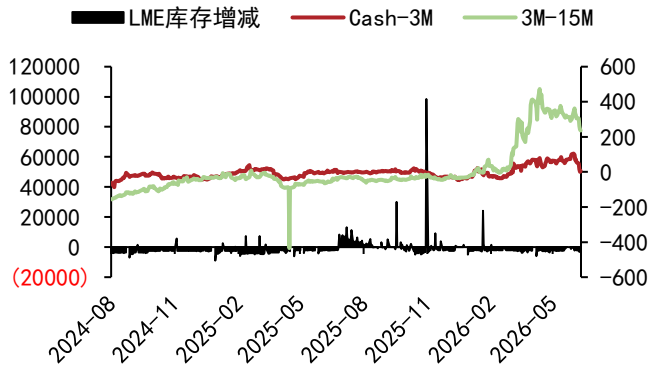
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



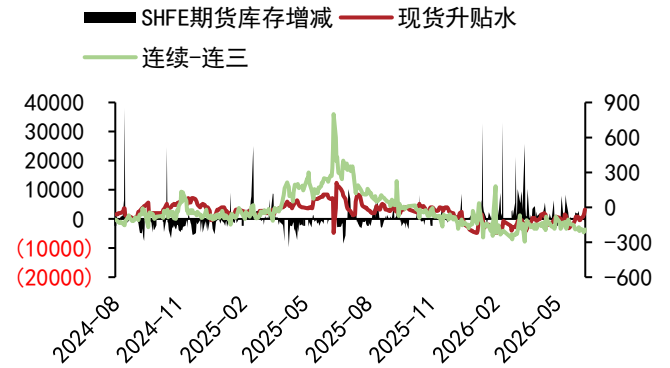
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



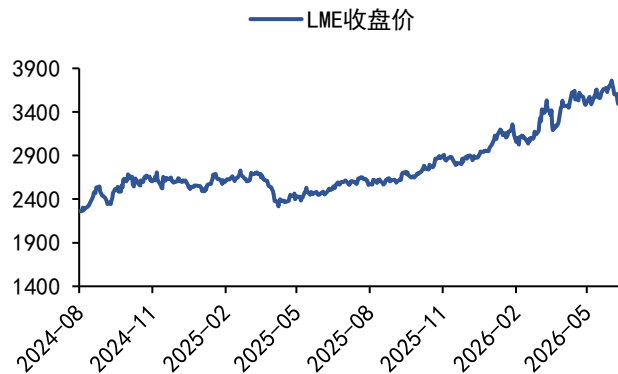
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



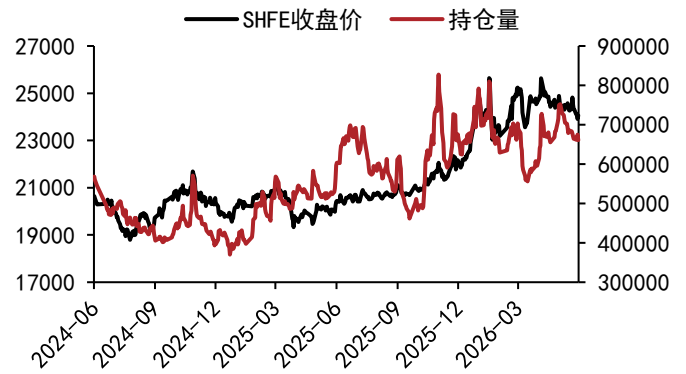
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

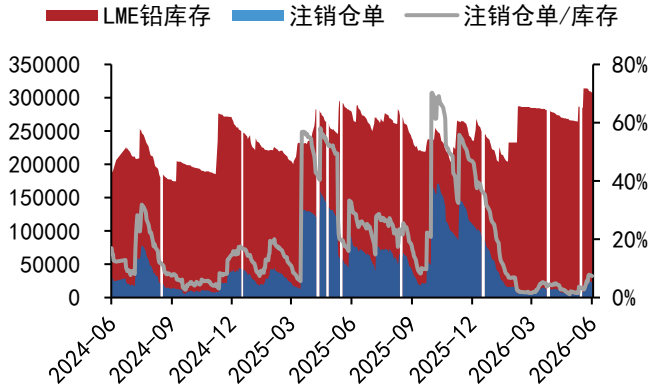
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

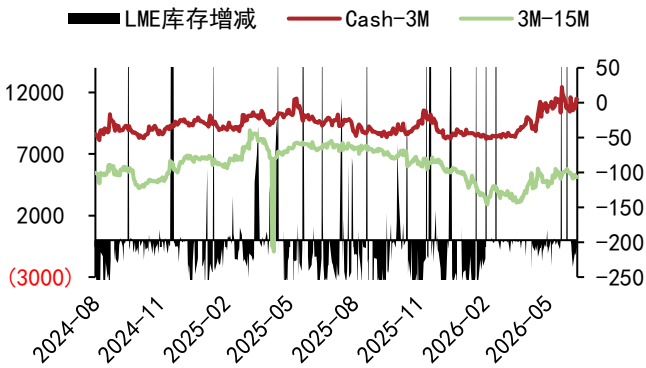
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



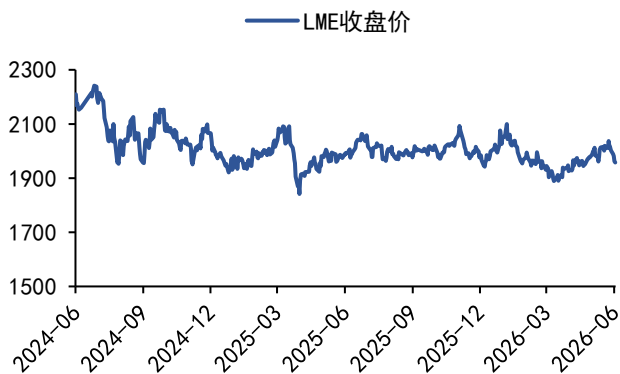
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



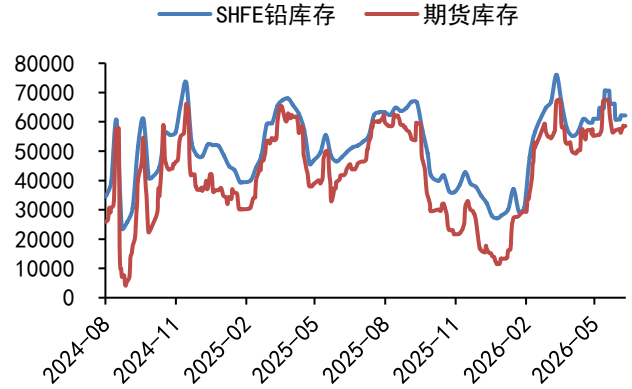
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



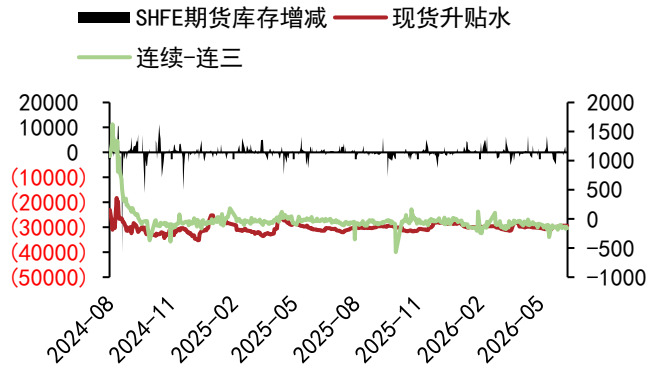
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



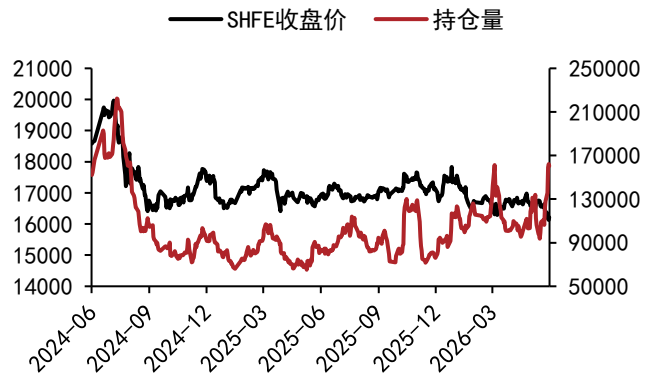
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

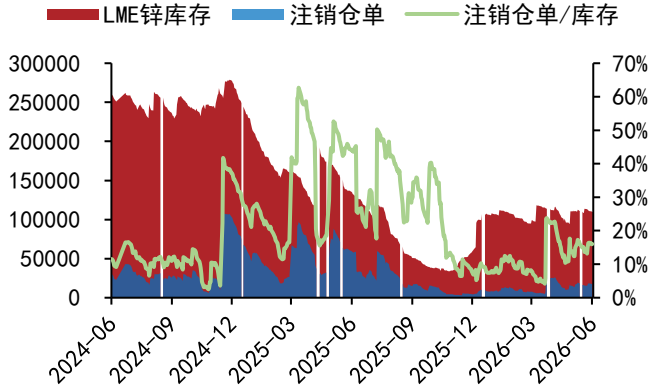
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

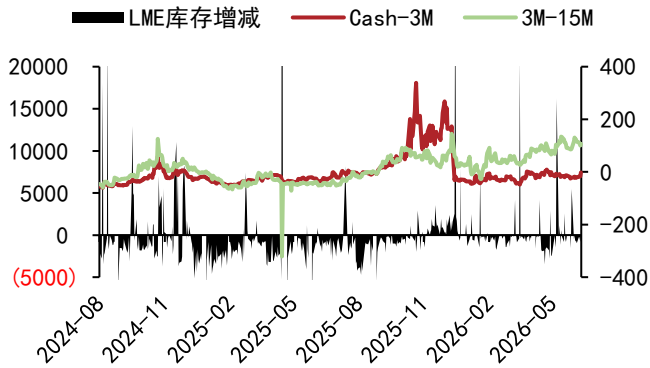
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



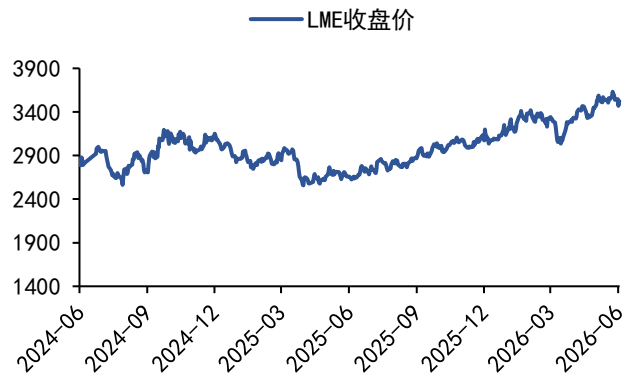
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



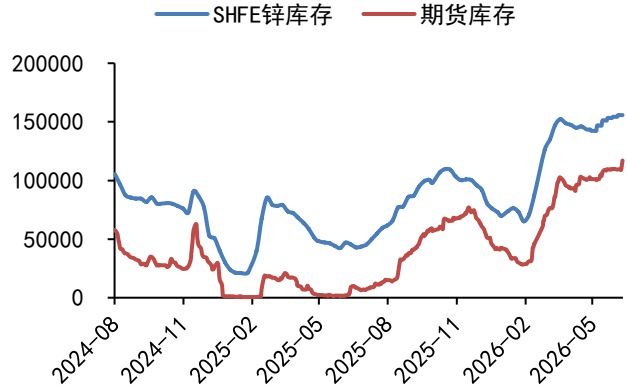
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



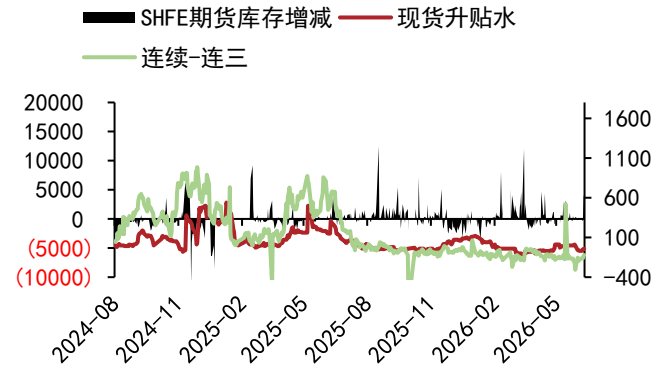
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



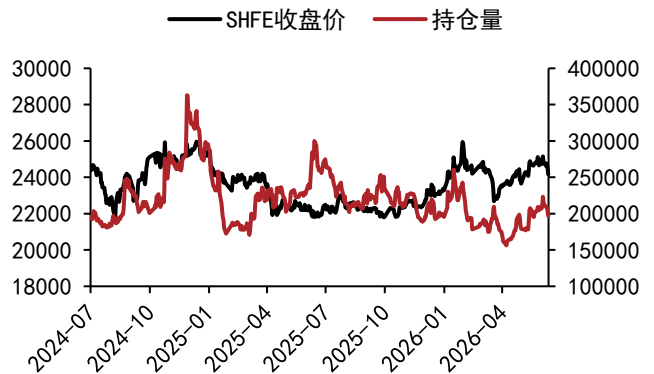
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

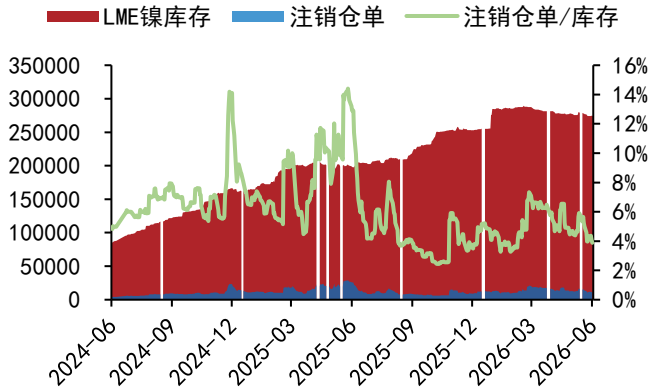
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

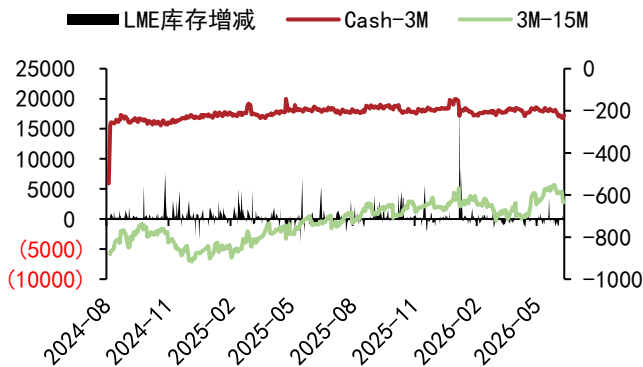
镍

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)



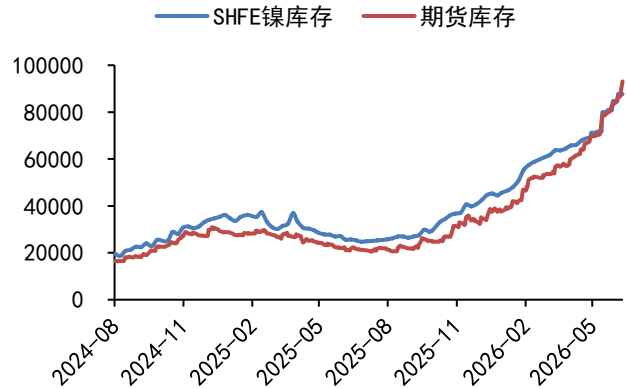
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



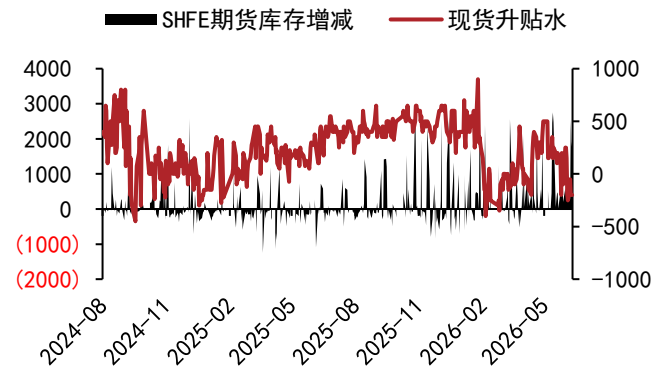
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



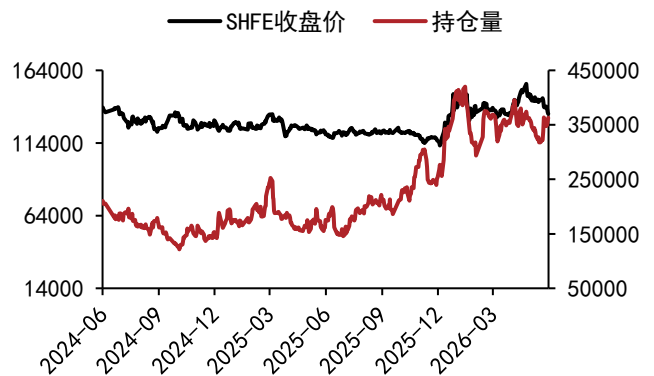
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

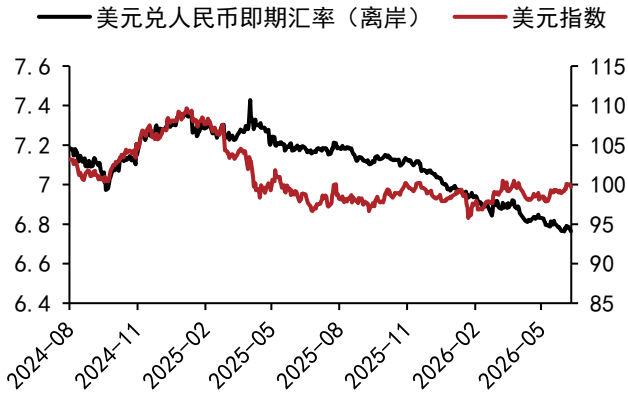
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

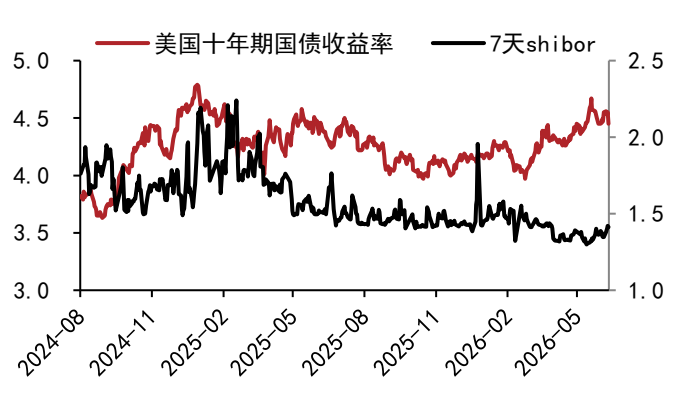
汇率利率

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

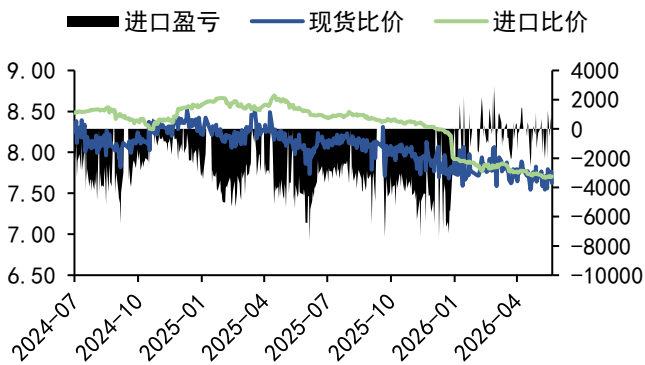
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

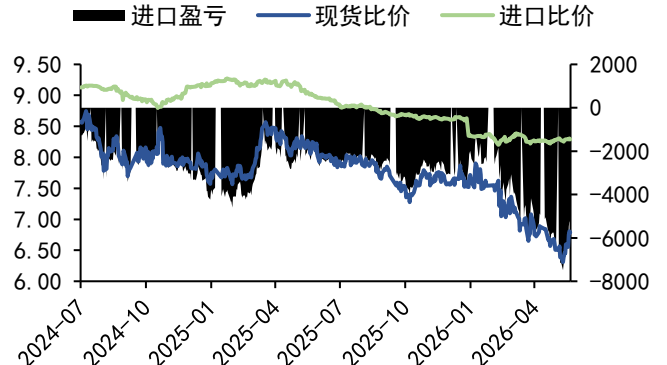
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



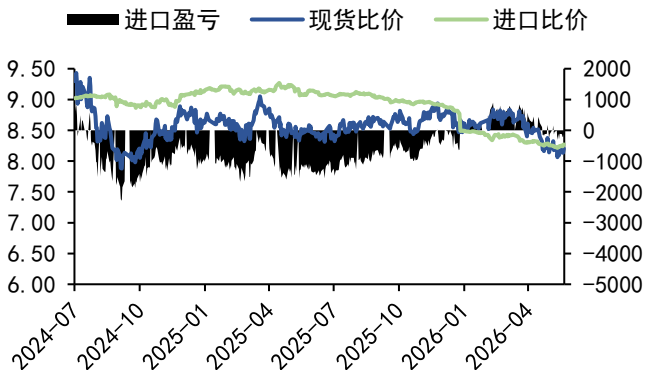
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



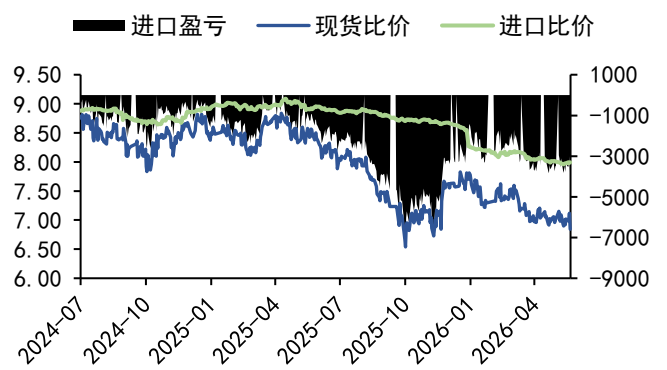
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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