

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
交易咨询号: Z0024134
0755-23375125
liuxianjie@wkqh. cn

铜

【行情资讯】

美伊签署谅解备忘录的概率加大,周五风险资产和铜价走升,伦铜 3M 合约收涨 1.02% 至 13713 美元/吨,沪铜主力合约收至 104980 元/吨。周五 LME 铜库存减少 3200 至 364100 吨,注销仓单占比持平,Cash/3M 贴水扩大至 52.7 美元/吨。国内上期所周度库存增加 1.9 至 18.8 万吨,日度仓单减少 0.5 至 9.2 万吨。华东地区现货升水期货 30 元/吨,可流通货源偏紧,基差报价维持偏强。广东地区铜现货升水期货 240 元/吨,库存减少持货商挺价意愿较强。国内铜现货进口转为亏损。精废铜价差报 2790 元/吨,环比扩大。

【策略观点】

美伊签署谅解备忘录概率加大,市场风险偏好阶段回暖。产业上看铜精矿粗炼费持续创新低,原料紧张格局维持,废料供应同样偏紧,因此尽管下游需求季节性偏淡,但累库压力仍不大。美国铜关税实施及宏观情绪偏暖的背景下,铜价有望震荡偏强运行。今日沪铜主力运行区间参考:104000-107000 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:13500-14000 美元/吨。

铝

【行情资讯】

中东冲突预期缓和,市场情绪回暖,周五铝价回升,伦铝 3M 合约收涨 0.52% 至 3543 美元/吨,沪铝主力合约收至 24275 元/吨。周五沪铝加权合约持仓量减少 1.8 至 64.2 万手,日度仓单增加 0.3 至 49.0 万吨。铝锭三地库存环比减少,铝棒两地库存同样减少,周五铝棒加工费调整,交投一般。国内华东地区铝锭现货升水期货 20 元/吨,盘面回升下游接货情绪有所减弱。周五 LME 铝锭库存减少 0.2 至 32.0 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 转为小幅贴水。

【策略观点】

美伊大概率达成谅解备忘录,市场情绪有所回暖。产业端,海外电解铝产量同比降幅仍大,尽管海外复产和新建产能投放有所加快使得短缺预期缓和,但现货偏紧格局仍

未变；国内铝下游开工相对稳定，进口亏损维持偏大和铝价偏弱震荡推动铝锭库存去化加快，国内铝价有望相对修复，短期价格或震荡抬升。沪铝主力合约运行区间参考：23800-24800 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3450-3650 美元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

周五铸造铝合金价格小幅抬升，主力合约收盘涨 0.06% 至 23285 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.23 万手，成交量 0.76 万手，量能收缩，仓单减少 0.06 至 3.74 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 1120 元/吨，环比扩大。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，上期所周度库存减少 0.09 至 4.17 万吨，国内三地库存环比减少 0.06 至 2.6 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，短期价格预计震荡偏强。

铅

【行情资讯】

上周五沪铅指数收跌 1.04% 至 16075 元/吨，单边交易总持仓 17.32 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 17 至 1951.5 美元/吨，总持仓 16.26 万手。SMM1# 铅锭均价 16025 元/吨，再生精铅均价 16050 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 6.16 万吨，内盘原生基差 25 元/吨，连续合约-连一合约价差-20 元/吨。LME 铅锭库存录得 30.67 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 2.26 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 4.97 美元/吨，3-15 价差-106.6 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.219，铅锭进口盈亏为-455.32 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】

铅精矿库存边际下滑，铅精矿进口 TC 进一步回落。原生铅开工率小幅下滑但仍维持高位，白银价格大跌后，原生冶炼副产品利润受损，后续产量或有缩减。再生铅原料库存小幅下滑，再生冶炼开工率低位维稳，当前再生冶炼企业利润承压较深，铅价下破后再生冶炼企业仍有减产预期。下游蓄企开工率边际抬升，铅价下跌后，下游逢低战

略性买单或有增加。近日联储鹰派预期下，沪铅宏观属性空头席位集中度大幅抬升，铅价下破长期震荡区间。内盘大幅减仓前，预计价格仍将维持偏弱运行。

锌

【行情资讯】

上周五沪锌指数收涨 0.81% 至 24385 元/吨，单边交易总持仓 19.34 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 67 至 3522.5 美元/吨，总持仓 23.83 万手。SMM0# 锌锭均价 24355 元/吨，上海基差-40 元/吨，天津基差-80 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 11.95 万吨，内盘上海地区基差-40 元/吨，连续合约-连一合约价差-85 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-1.43 美元/吨，3-15 价差 106.18 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.026，锌锭进口盈亏为-4001.06 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】

锌精矿港口库存下滑，工厂库存小幅抬升。锌精矿加工费延续下行，国产锌精矿 TC 均价转负。硫酸价格再度抬升，硫化矿冶炼厂副产品利润小幅回升。镀锌板卷开工率边际下滑，下游消费维持偏弱。锌锭社会库存高位震荡。近日联储及日央行鹰派预期下，沪锌宏观属性多头大量减仓。但锌产业供应端维持偏强，锌矿紧缺叠加 LME 市场锌锭库存维持低位，伦锌结构延续偏强。宏观矛盾与产业矛盾不共振，预计锌价高位震荡，波幅加大。

锡

【行情资讯】

6 月 12 日，沪锡主力合约收报 407990 元/吨，较前日上涨 1.96%。现货升贴水报 850 元/吨，较前日持平。SHFE 库存报 10128 吨，较前日减少 469 吨。LME 库存报 8850 吨，较前日减少 40 吨。印尼交易所月累计成交量 550 吨。

【策略观点】

锡供需整体维持平衡，需求端提供底部支撑，供给端边际扰动与宏观变化主导锡价走势。近期锡供给扰动未有显著缓解，美伊局势存在缓和预期，锡价整体存在反弹动能，建议逢低做多为主。但当前宏观不确定性仍高，建议轻仓操作。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12日，沪镍主力合约收报 134540 元/吨，较前日上涨 0.42%。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，较前日持平；金川镍现货升水均价 1750 元/吨，较前日上涨 400 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 30 美金/湿吨，价格较前日上涨 1 美金/湿吨。镍铁方面，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报 1140.5 元/镍点，较前日下跌 1.5 元/镍点。

【策略观点】

上周精炼镍价格先弱后修复，市场交易主线在宏观情绪与高库存压力之间反复切换。宏观方面，短期地缘冲突存在缓和预期，有色板块价格整体回升。从基本面看，精炼镍仍面临较强向上压力。供应端，国内电积镍产量和进口补充均较充足，普通品牌现货资源宽松，升贴水持续处于低位。需求端，不锈钢进入淡季特征，排产承压，对镍板、镍铁等原料均以按需采购为主。库存方面，国内库存继续累积，精炼镍过剩压力尚未消化。展望下周，若宏观情绪继续改善，镍价可能维持技术性反弹；但在库存拐点出现前，反弹高度仍受限制。预计沪镍以震荡偏弱为主，关注印尼配额政策、硫磺供应变化、库存去化速度及不锈钢排产变化。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】

6月12日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 170702 元/吨，较上一工作日 +1.94%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 168300-174000 元/吨，均价较上一工作日 +3250 元/吨（+1.94%），工业级碳酸锂报价 165000-170900 元/吨，均价较前日+1.97%。LC2609 合约收盘价 175300 元/吨，较前日收盘价+0.40%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3150 元/吨。

【策略观点】

上周碳酸锂价格大幅反弹。供给端，江西云母矿复产节奏再添不确定，青海盐湖可能

因电力检修出现阶段性减量，叠加智利出口回落使后续进口补充预期下降，供给端边际收紧被集中交易。需求端，电池及正极材料排产回升，增强了库存去化预期，为盘面提供支撑。同时，锂矿股走强带动产业链情绪升温，资金加速推涨期货价格。后市看，现货整体维持宽松，叠加7月供需改善预期仍在，下游追涨意愿待验证，需防范情绪回落后的回调。操作方面，建议高抛低吸，区间操作为主。今日广期所碳酸锂2609合约参考运行区间171800-178800元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年06月12日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨0.83%至2923元/吨，单边交易总持仓42.57万手，较前一交易日增加0.3万手。基差方面，山东现货价格上涨20元/吨至2715元/吨，贴水主力合约208元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持309美元/吨，进口盈亏报65元/吨。期货库存方面，周五期货仓单报40.56万吨，较前一交易日减少0.18万吨。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：2850-3000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】

周五下午15:00不锈钢主力合约收14685元/吨，当日+1.80%(+260)，单边持仓19.75万手，较上一交易日-22452手。现货方面，佛山市场德龙304冷轧卷板报14850元/吨，较前日+100，无锡市场宏旺304冷轧卷板报15000元/吨，较前日+50；佛山基差-35(-160)，无锡基差115(-210)；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 8275 元/50 基吨，较前日-50。期货库存录得 93330 吨，较前日+9144。06 月 12 日数据，社会库存下降至 107.99 万吨，环比减少 0.49%，其中 300 系库存 69.56 万吨，环比减少 0.99%。

【策略观点】

上周不锈钢市场整体表现偏弱，300 系资源普遍下跌。当前行业已进入传统消费淡季，库存去化节奏放缓。供应方面，主流钢厂继续控量发货，整体货源压力尚在可控范围内，仅冷轧薄料规格出现结构性偏紧。与此同时，贸易商出货压力持续上升，点价资源在低位不断放量，进一步压缩现货流通空间，导致报价承压，交投愈加清淡。总体来看，市场在淡季需求疲软与供应端支撑的博弈下，仍将维持震荡偏弱的格局。

有色金属重要日常数据汇总表

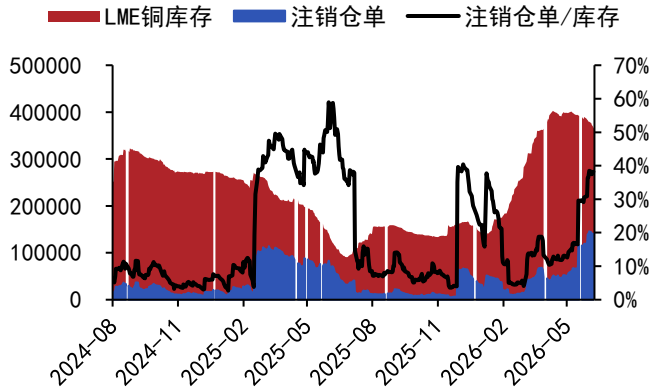
2026年6月12日 日频数据													2026年6月15日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	364100	(3200)	140325	38.2%	(52.67)	188247	18735	92382	(5009)	491353	(1616)	40	(80)	7.60	7.58	7.68	(1159)
铝	319925	(2075)	69400	21.6%	(2.24)	528885	4394	489851	2561	642432	(18444)	10	(125)	6.81	6.84	8.27	(5180)
锌	107750	(1725)	15850	14.5%	(5.99)	156797	1035	119452	2394	193370	(3669)	(40)	(155)	6.85	6.86	8.05	(4303)
铅	305875	(775)	21825	7.1%	(0.95)	65185	3023	61593	2981	173182	12763	(130)	(105)	8.11	8.19	8.47	(695)
镍	274938	786	10692	3.9%	(215.60)	94375	6704	93148	48	363845	708						

2026年6月12日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.762 (-0.016)	USDCNY即期	6.764 (0.001)	美国十年期国债收益率	4.48 (0.03)	中国7天Shibor	1.441 (0.028)

2026年6月15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)	(598)	(598)	(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)

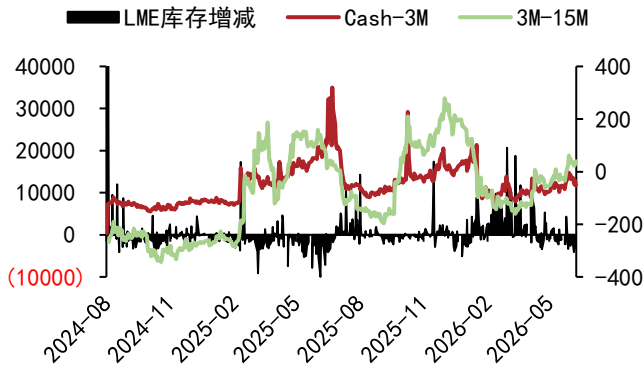
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



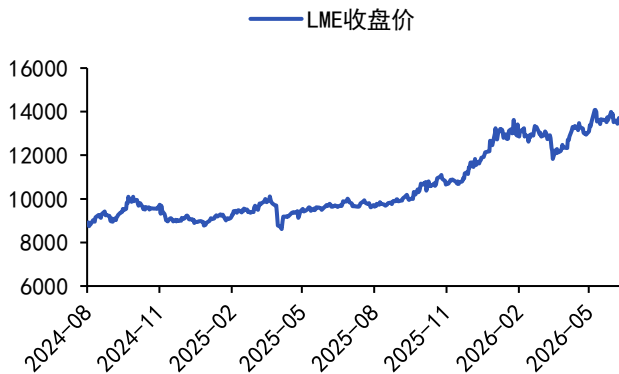
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



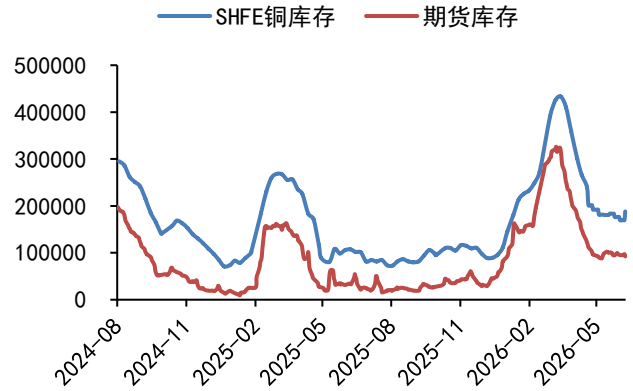
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



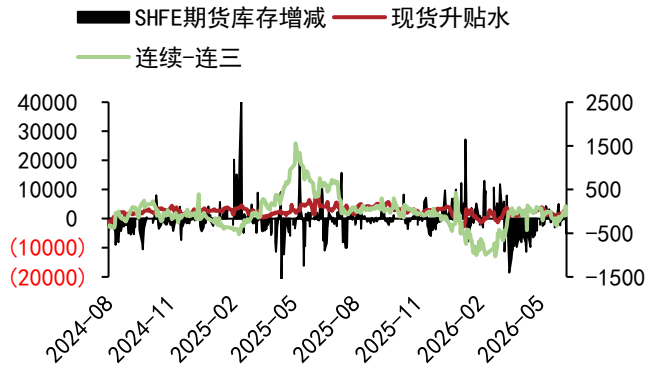
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



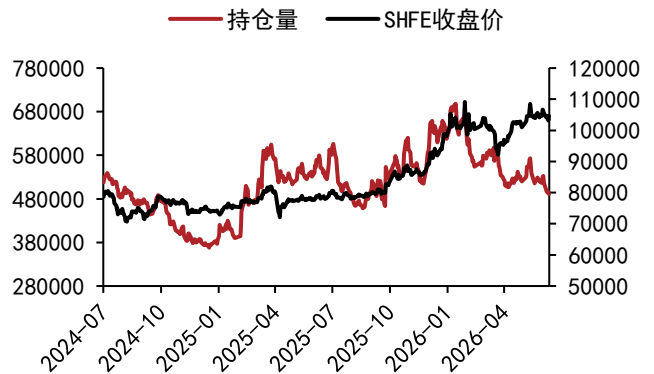
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

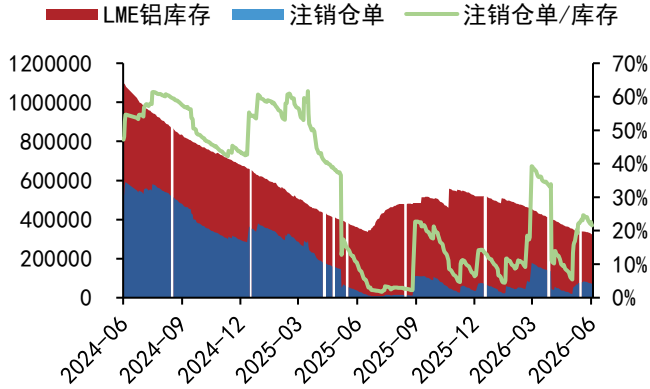
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

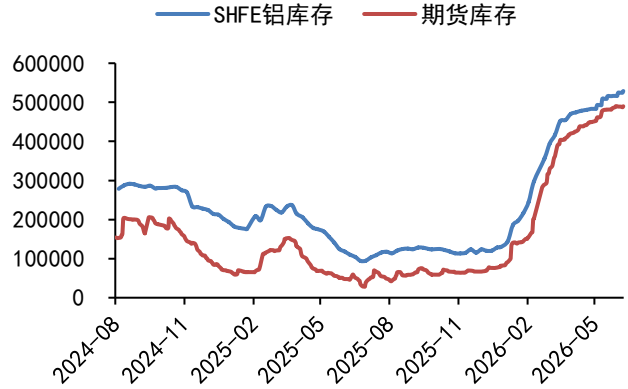
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



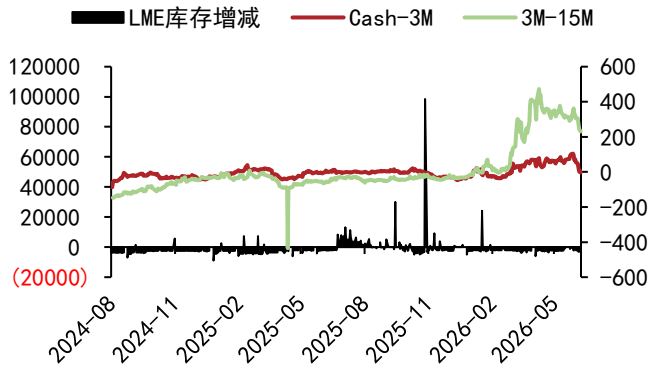
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



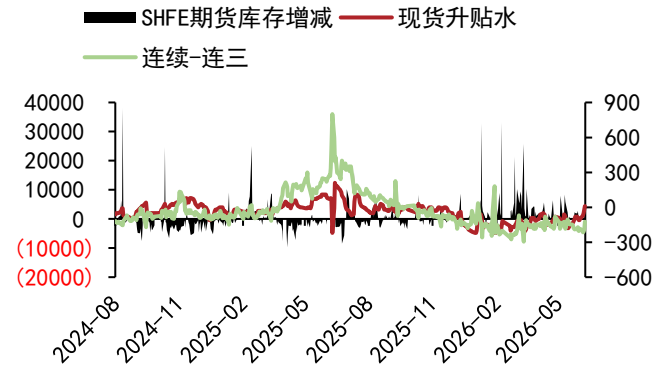
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



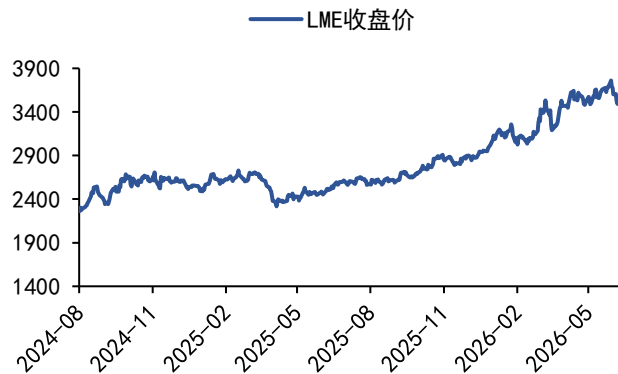
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



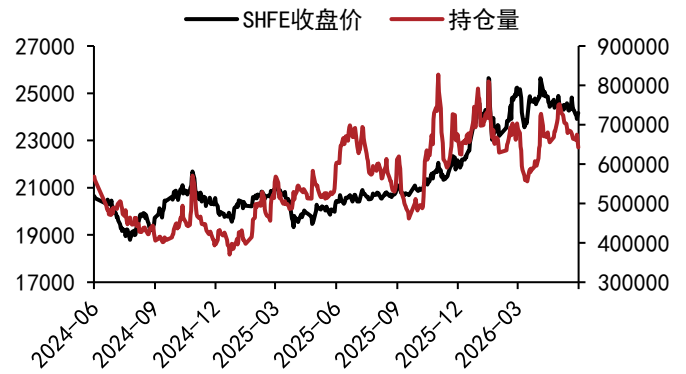
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

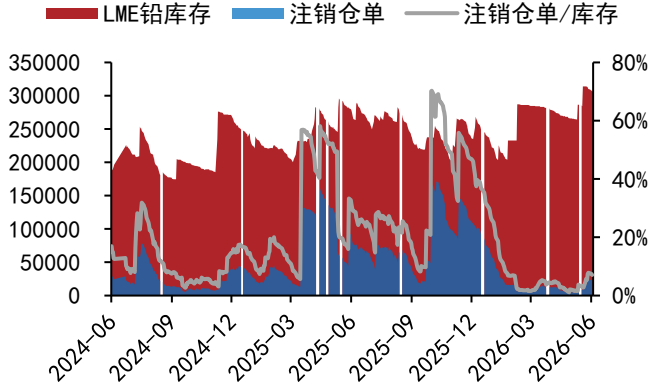
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

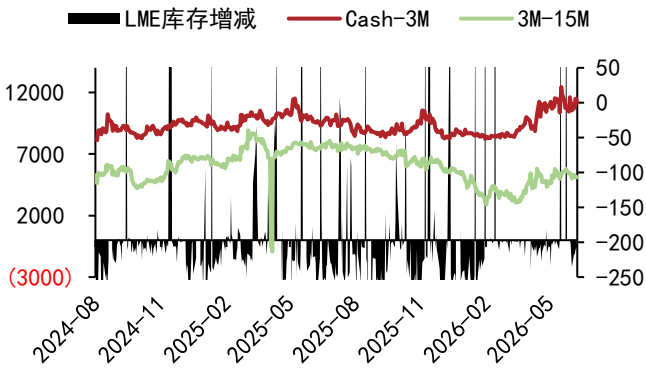
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



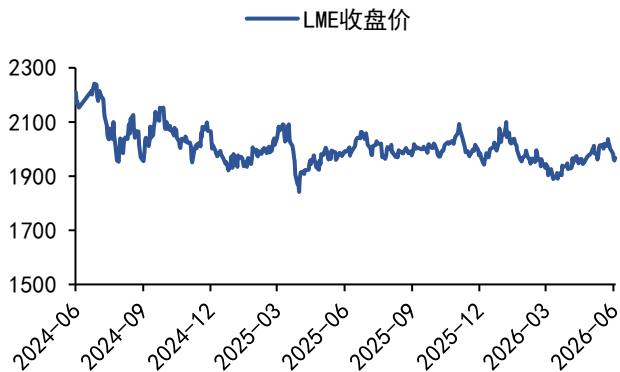
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



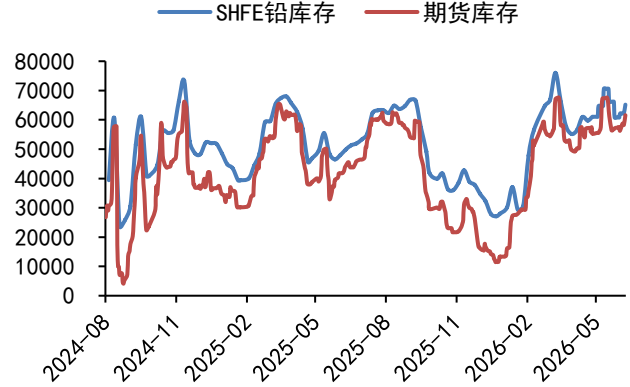
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



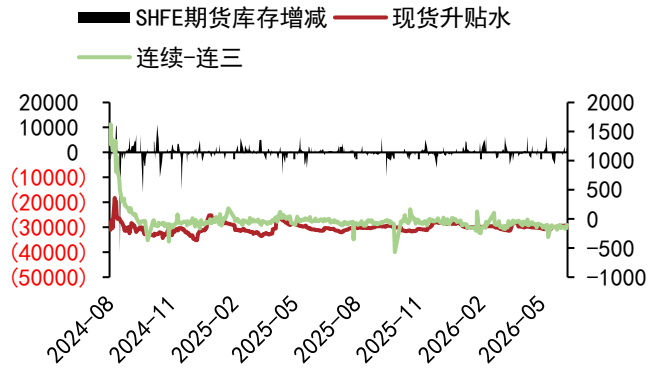
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



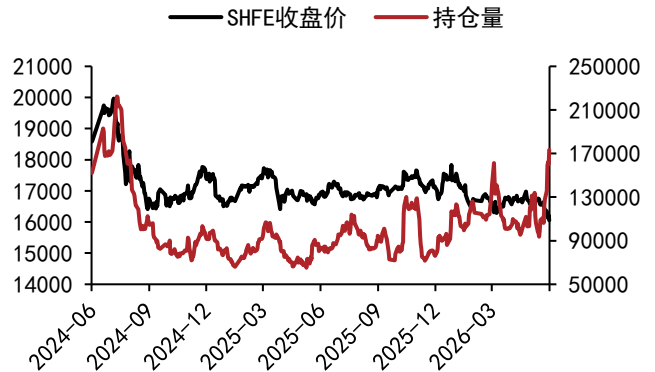
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

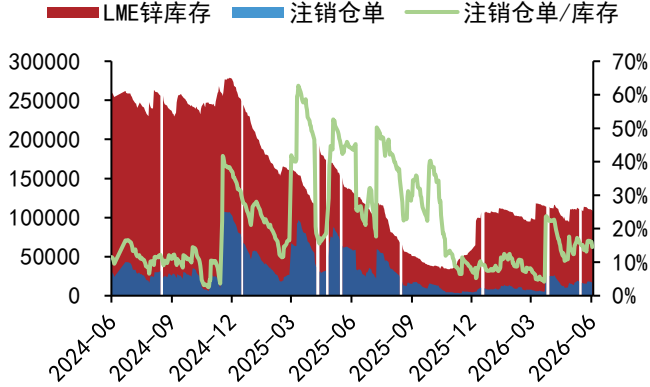
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

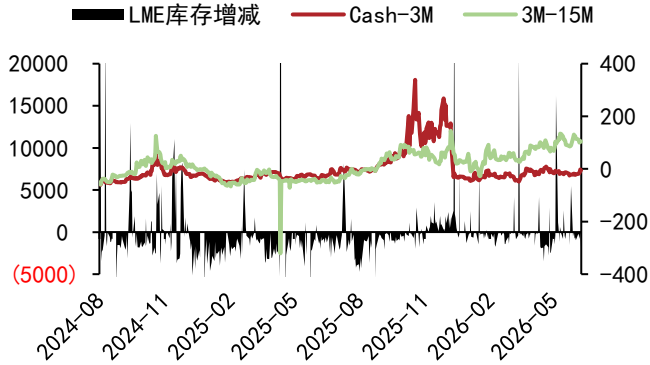
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



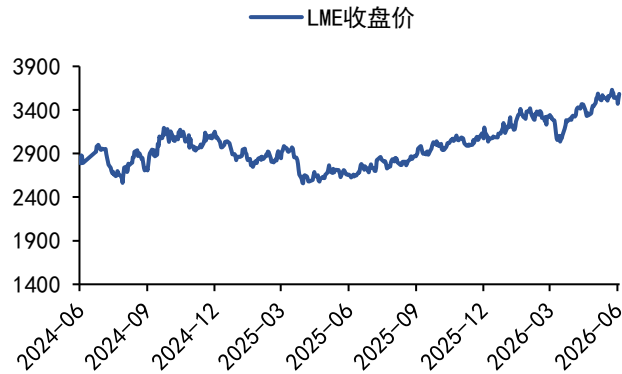
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



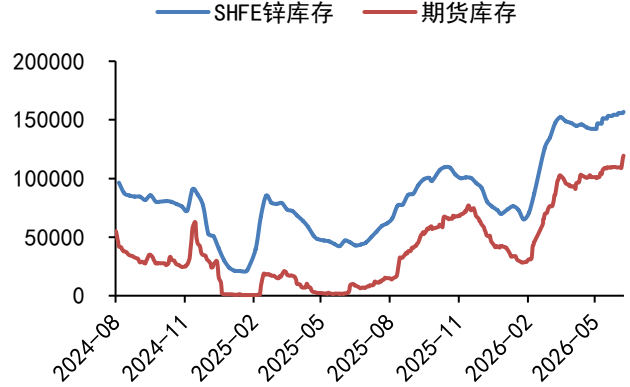
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



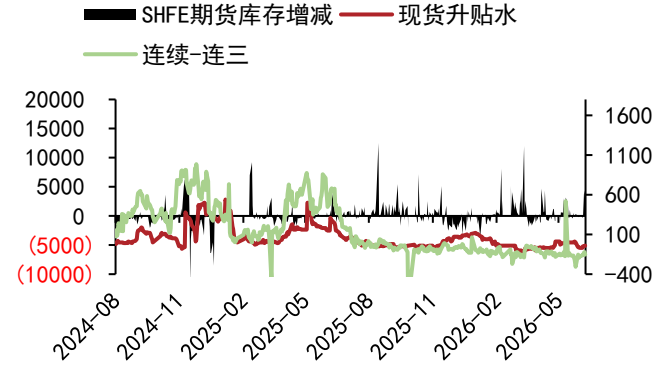
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



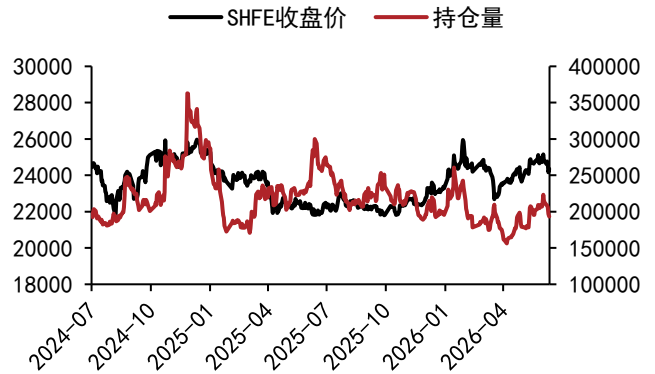
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

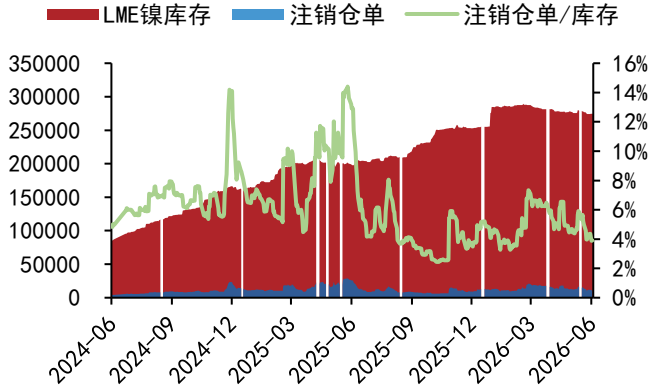
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

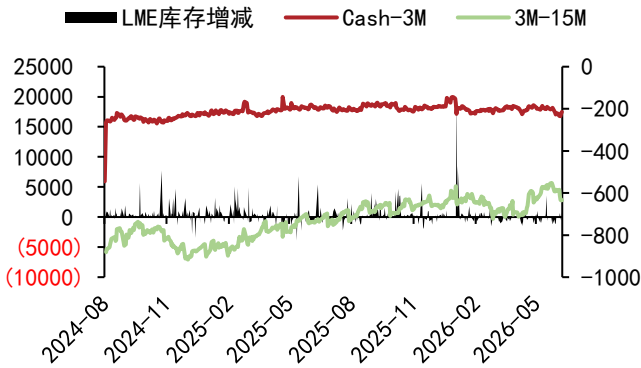
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



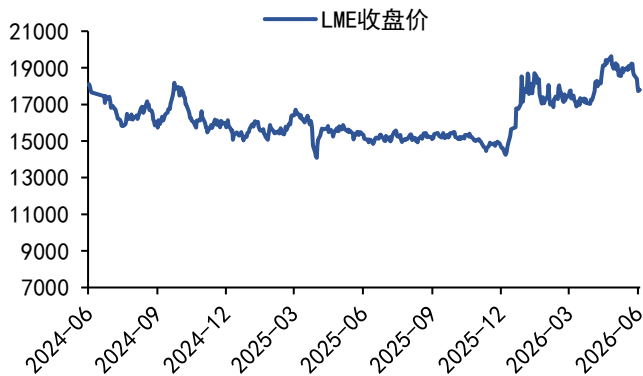
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



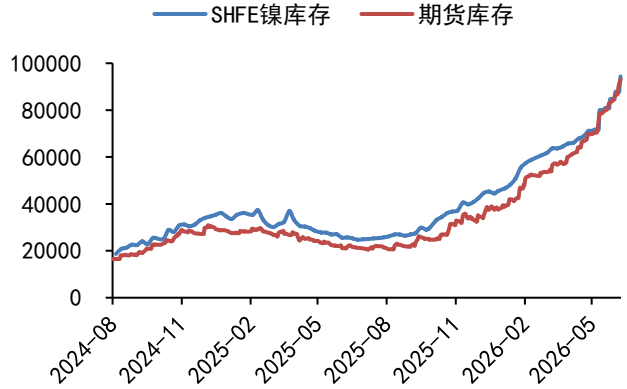
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



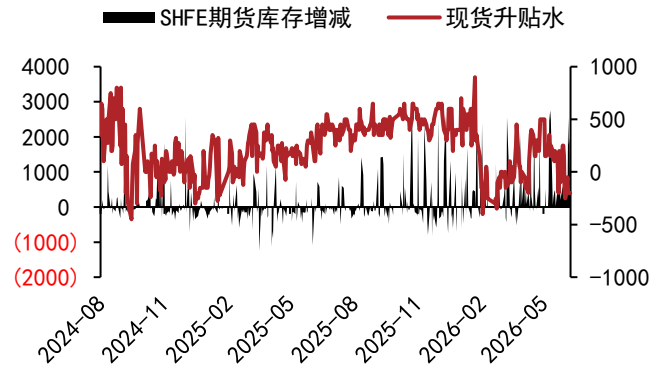
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



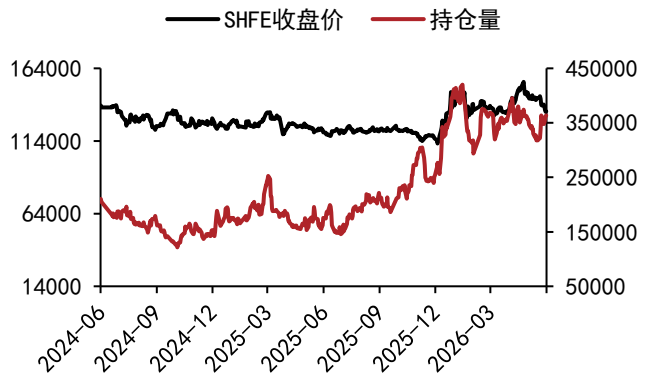
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

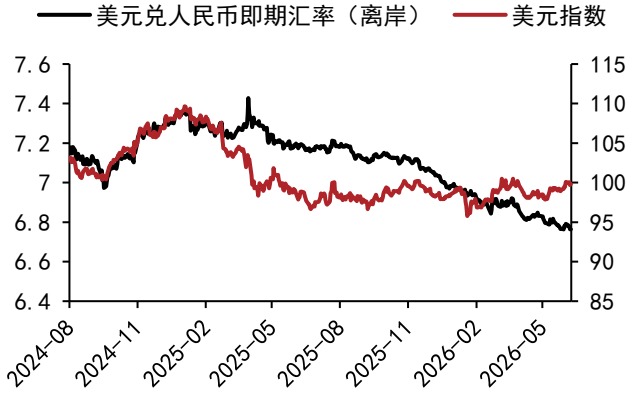
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

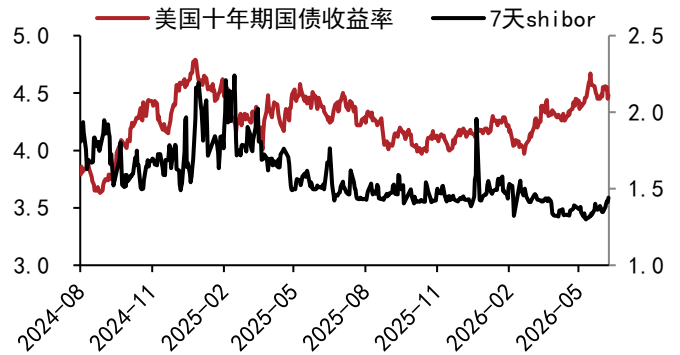
汇率利率

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

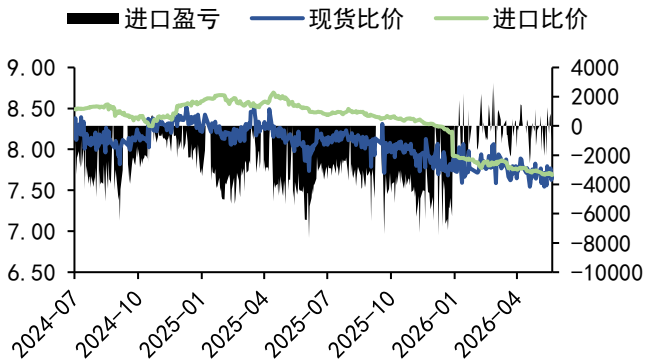
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

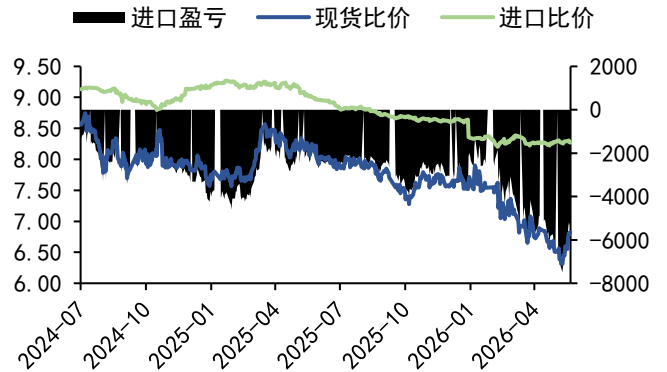
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



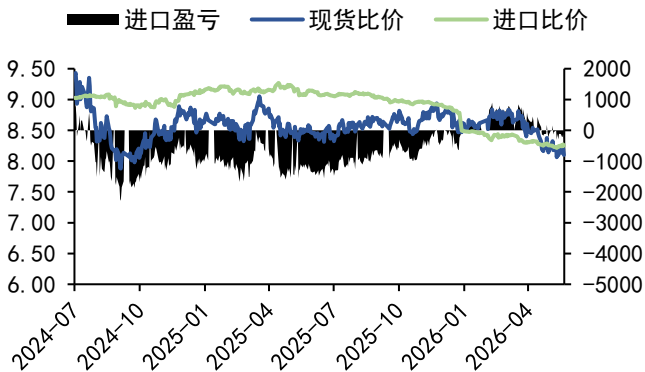
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



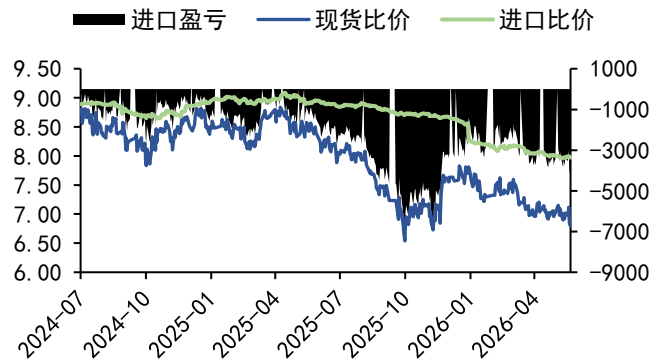
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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