

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】

日本如预期加息,原油进一步回落,铜价下探回升,昨日伦铜 3M 合约小幅收涨 0.14% 至 13816 美元/吨,沪铜主力合约收至 105200 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 4600 至 357000 吨,减量主要来自北美和亚洲仓库,注销仓单占比下滑,Cash/3M 维持贴水。国内上期所日度仓单减少 0.1 至 9.6 万吨。华东地区现货升水期货 25 元/吨,换月后市场需求偏弱,基差报价下滑。广东地区铜现货升水期货 180 元/吨,盘面回落下游补货意愿改善。国内铜现货进口盈利 200 元/吨以上。精废铜价差报 2480 元/吨,环比缩窄。

【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: 104000-106200 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考: 13600-14000 美元/吨。

铝

【行情资讯】

上一交易日盘面大跌后,昨日市场抛压有所缓和,伦铝 3M 合约收盘涨 0.24% 至 3391 美元/吨,沪铝主力合约收至 23895 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 1.6 至 65.3 万手,日度仓单减少 0.1 至 49.3 万吨。铝锭三地库存环比减少,铝棒两地库存环比下滑,昨日铝棒加工费上调,市场交投表现一般。国内华东地区铝锭现货贴水期货 80 元/吨,下游刚需采买,成交偏弱,基差报价下滑。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 31.8 万吨,注销仓单比例抬升,Cash/3M 维持贴水。

【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,尽管供应恢复预期、海外复产和新建产能投放有所加快使得短缺缓和,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：23750-24100 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3340-3450 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 1.07% 至 23130 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.25 万手，成交量 0.9 万手，量能放大，仓单增加 0.03 至 3.67 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 830 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价调降 100 元/吨，进口 ADC12 报价跌 100 元/吨，下游逢低采购，节前备货一般。库存方面，国内三地库存环比减少 0.04 至 2.51 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，短期价格预计维持高位。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收涨 0.46% 至 16339 元/吨，单边交易总持仓 16.06 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 9.5 至 1967 美元/吨，总持仓 17.61 万手。SMM1# 铅锭均价 16150 元/吨，再生精铅均价 16175 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 6.31 万吨，内盘原生基差-105 元/吨，连续合约-连一合约价差-45 元/吨。LME 铅锭库存录得 30.49 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 2.08 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-11.1 美元/吨，3-15 价差-109.4 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.234，铅锭进口盈亏为-178.14 元/吨。据钢联数据，6 月 15 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.78 万吨，较 6 月 11 日持平。

【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】

周二沪锌指数收跌 0.41% 至 24762 元/吨，单边交易总持仓 18.08 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 30 至 3568 美元/吨，总持仓 24.64 万手。SMM0# 锌锭均价 24715 元/吨，上海基差-45 元/吨，天津基差-85 元/吨，广东基差-110 元/吨，沪粤价差 65 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 12.1 万吨，内盘上海地区基差-45 元/吨，连续合约-连一合约价差-45 元/吨。LME 锌锭库存录得 12.46 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.74 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-18.96 美元/吨，3-15 价差 97.1 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.031，锌锭进口盈亏为-3889.54 元/吨。据钢联数据，6 月 15 日全国主要市场锌锭社会库存为 23.69 万吨，较 6 月 11 日累库 0.70 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。美伊冲突解决后，硫酸价格回落，冶炼厂零单利润承压。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。伦锌周二新增 1.74 万吨交仓，海外结构性风险缓解。联储鹰派预期下，产业数据边际转弱，预计锌价或有小幅回调，整体维持高位宽幅震荡。

锡

【行情资讯】

6 月 16 日，沪锡主力合约收报 421770 元/吨，较前日下跌 0.89%。现货升贴水报 850 元/吨，较前日持平。SHFE 库存报 9483 吨，较前日减少 183 吨。LME 库存报 8710 吨，较前日减少 65 吨。印尼交易所月累计成交量 575 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16日，沪镍主力合约收报135870元/吨，较前日下跌0.45%。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，价格较前日持平。镍铁方面，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报1140.5元/镍点，较前日持平。

【策略观点】

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。但镍基本面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。后市来看，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。预计沪镍以震荡运行为主，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】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报168374元/吨，较上一工作日-1.36%，其中MMLC电池级碳酸锂报价166000-171700元/吨，均价较上一工作日-2300元/吨（-1.34%），工业级碳酸锂报价162500-168400元/吨，均价较前日-1.49%。LC2609合约收盘价169980元/吨，较前日收盘价-2.56%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3150元/吨。

【策略观点】

津巴布韦锂矿即将到港，矿端存在松动预期，矿价可能继续下探，带动碳酸锂价格回落。锂盐端，7月碳酸锂供需或将转为小幅累库，对盘面形成压制。但市场前期已基本交易这一预期，整体下跌空间有限。临近下旬，关注月均价附近的支撑。操作方面，建议观望或卖出远月看跌期权。今日广期所碳酸锂2609合约参考运行区间166480-

173480 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 06 月 16 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 0.03% 至 2907 元/吨，单边交易总持仓 41.06 万手，较前一交易日减少 1.06 万手。基差方面，山东现货价格上涨 10 元/吨至 2725 元/吨，贴水主力合约 182 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 309 美元/吨，进口盈亏报 82 元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报 40.35 万吨，较前一交易日减少 0.57 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】

周二下午 15:00 不锈钢主力合约收 15240 元/吨，当日+2.04%(+305)，单边持仓 18.87 万手，较上一交易日+9206 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 15050 元/吨，较前日+100，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15150 元/吨，较前日+50；佛山基差-390(-205)，无锡基差-290(-255)；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

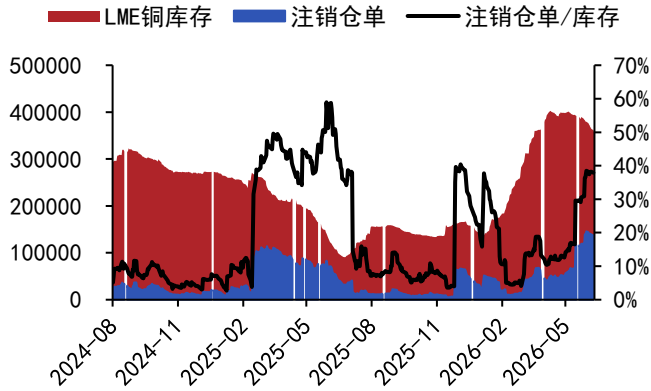
2026年6月16日 日频数据													2026年6月17日 盘面数据				
	LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	357000	(4600)	137250	38.0%	(74.10)	188247	18735	96434	(847)	488463	(13682)	35	(30)	7.67	7.65	7.68	(137)
铝	318000	(1500)	70400	22.0%	(16.56)	528885	4394	493164	(1257)	653352	16106	(80)	(150)	7.06	7.08	8.30	(4190)
锌	124550	17400	15550	14.5%	(20.97)	156797	1035	120954	(177)	180773	(8977)	(50)	(120)	6.97	6.96	8.05	(3820)
铅	303675	(1175)	19625	6.4%	(22.67)	65185	3023	63079	(122)	160593	(11627)	(135)	(105)	8.35	8.34	8.48	(257)
镍	275874	942	11856	4.3%	(212.63)	94375	6704	93363	220	339458	(20084)						

2026年6月16日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.757 (0)	USDCNY即期	6.757 (-0.002)	美国十年期国债收益率	4.43 (-0.04)	中国7天Shibor	1.461 (0.008)

2026年6月17日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪镍	沪锡
近月	连一	(92)	(241)	(241)	(56)
连一	连二	(205)	(421)	(421)	(62)
连二	连三	(304)	(398)	(398)	(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)

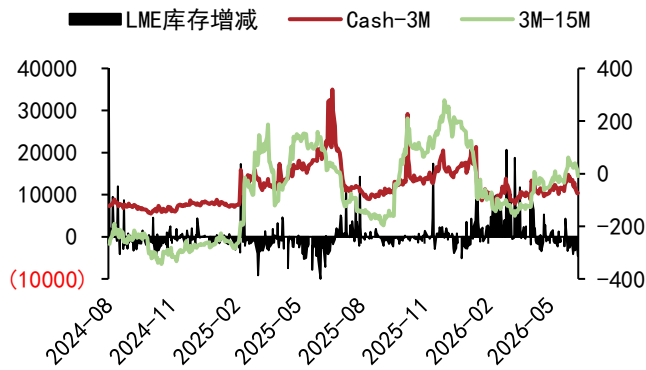
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



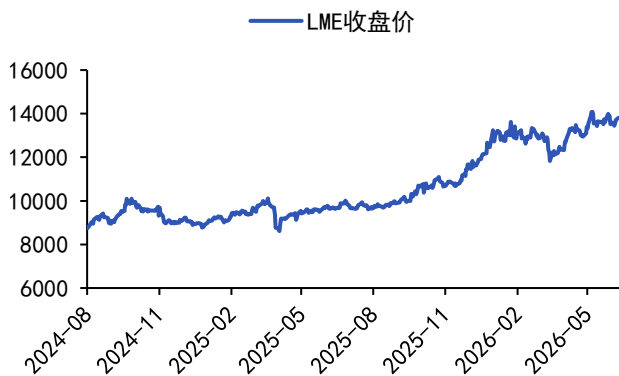
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



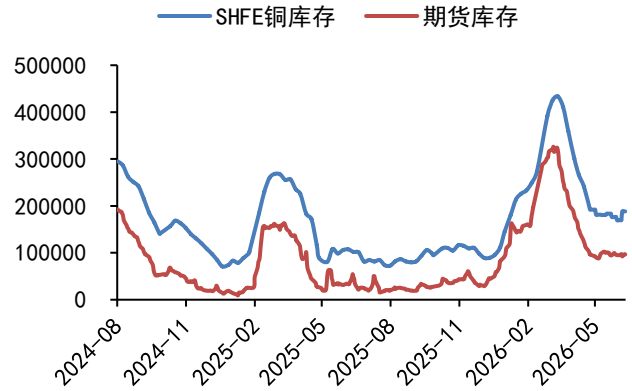
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



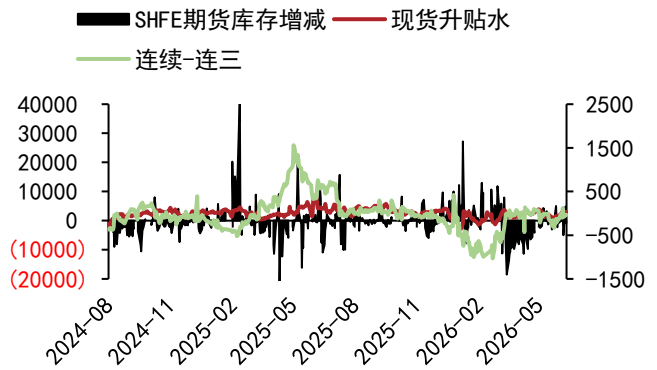
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

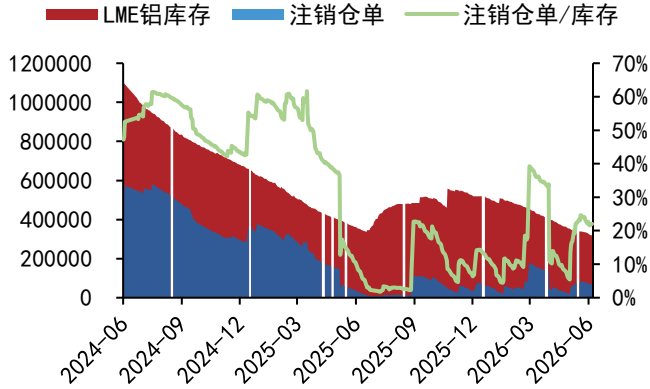
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

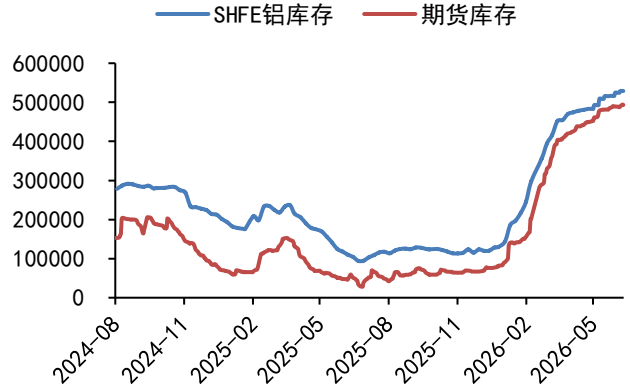
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



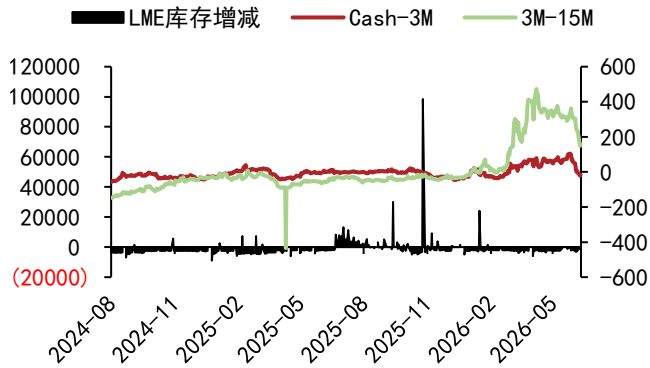
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



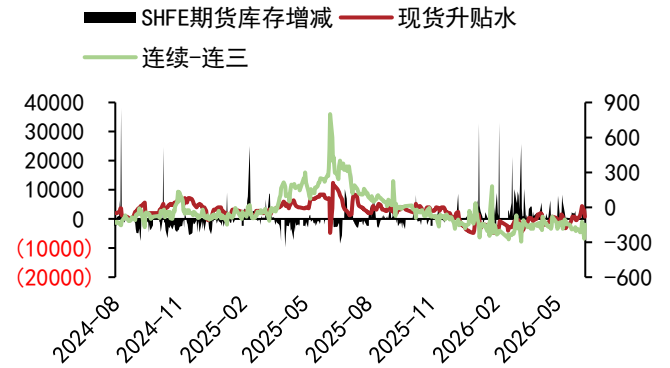
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



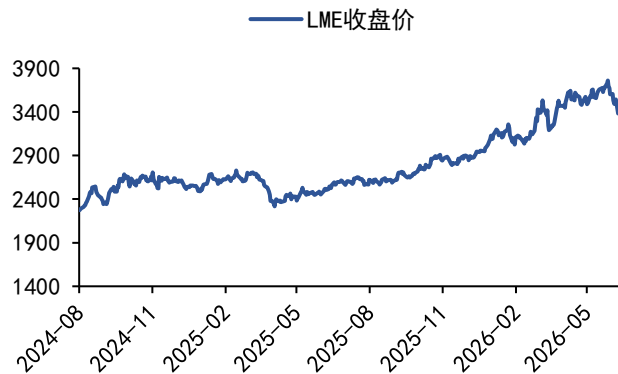
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



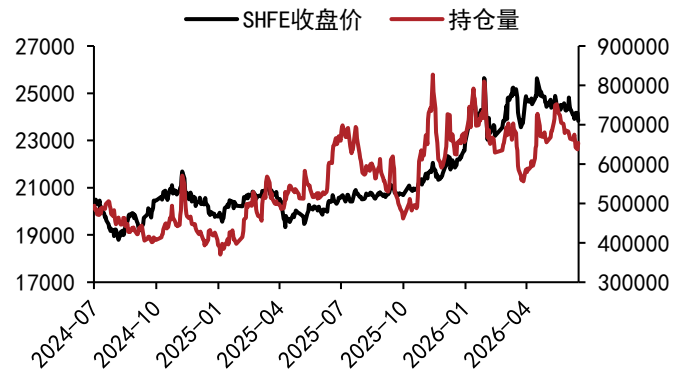
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

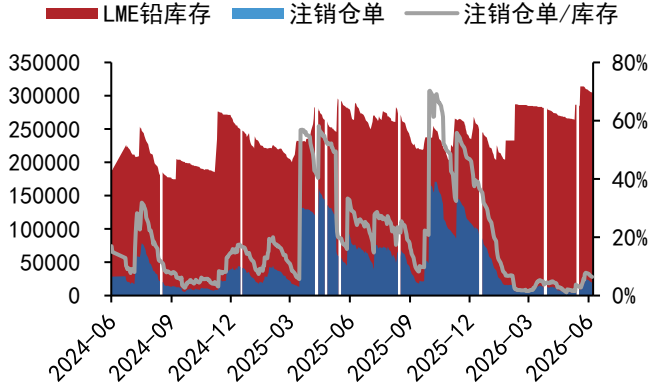
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

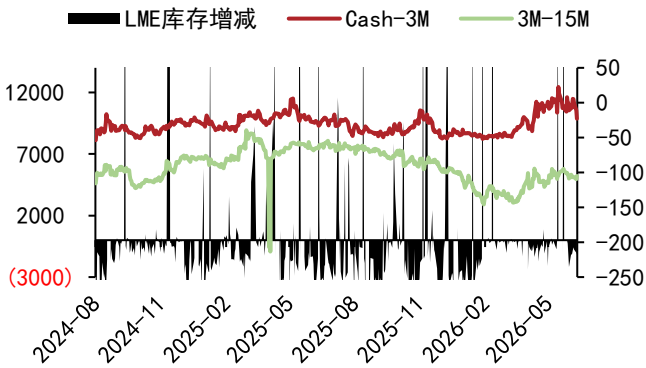
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



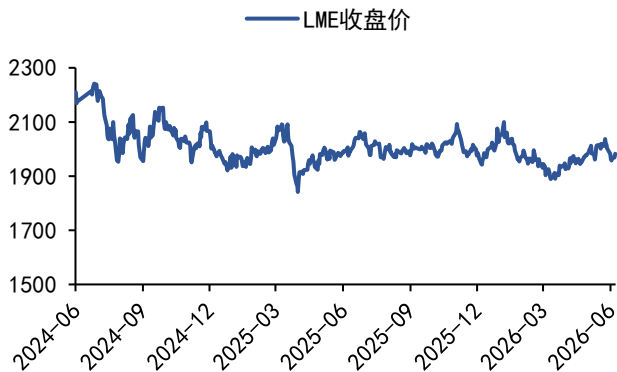
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



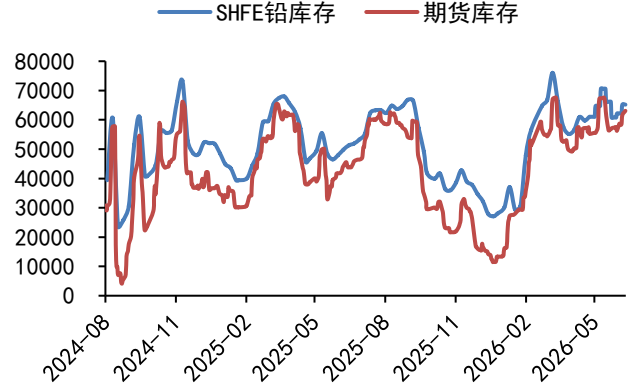
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



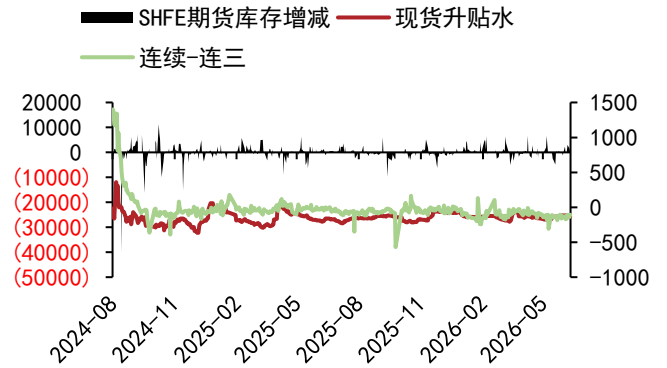
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



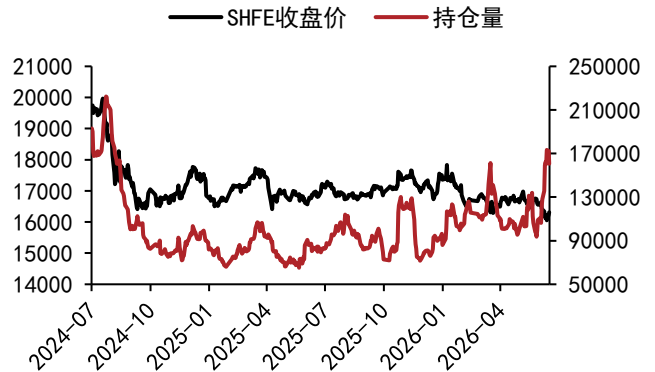
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

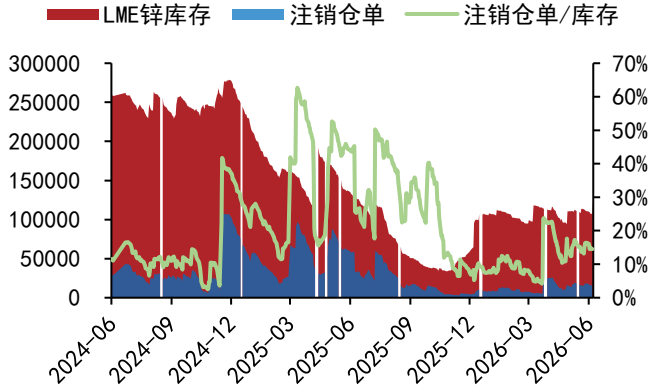
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

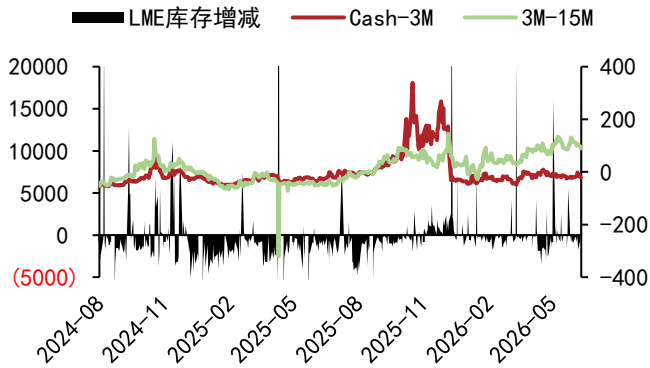
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



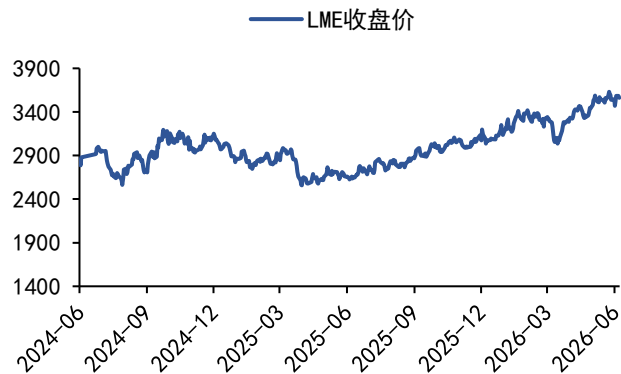
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



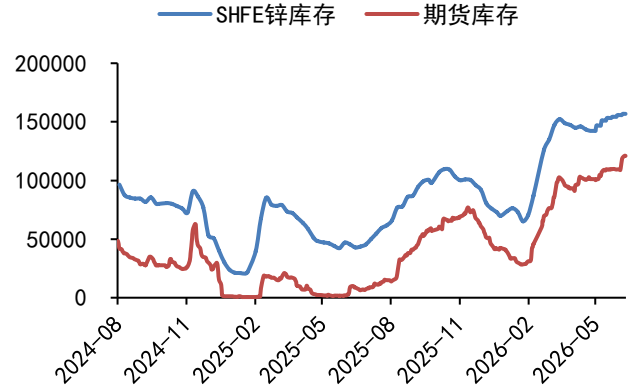
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



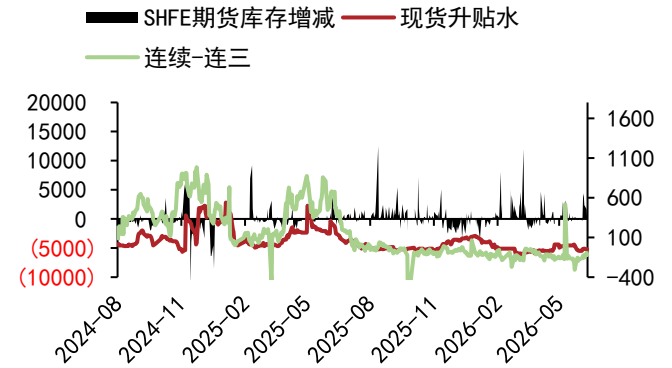
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



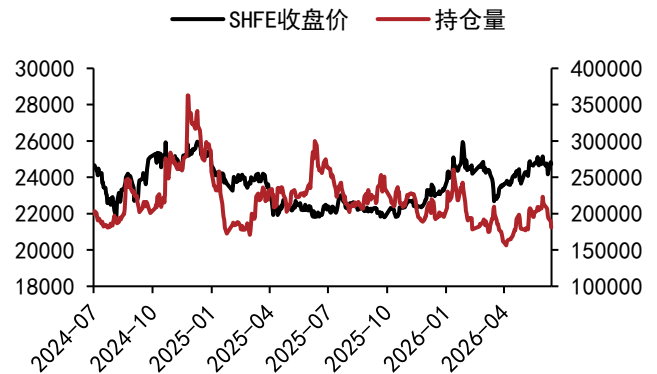
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

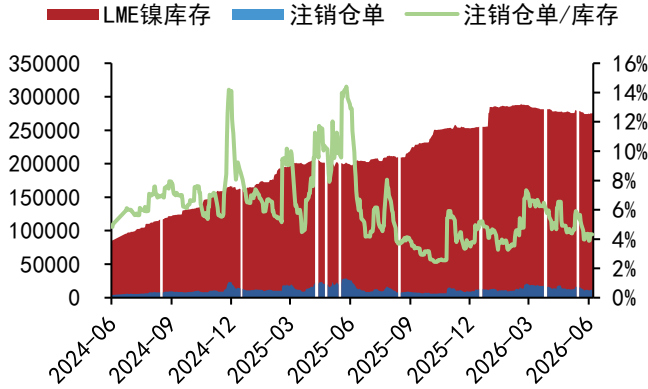
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

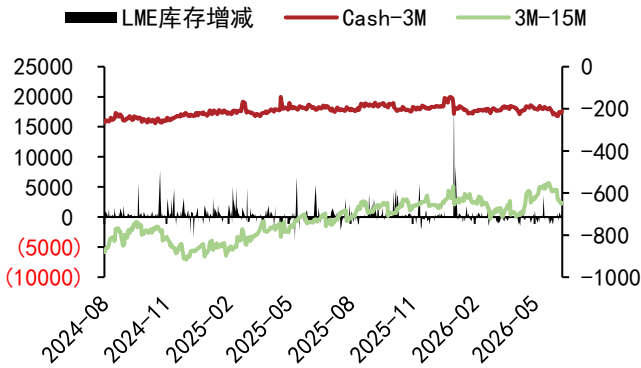
镍

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)



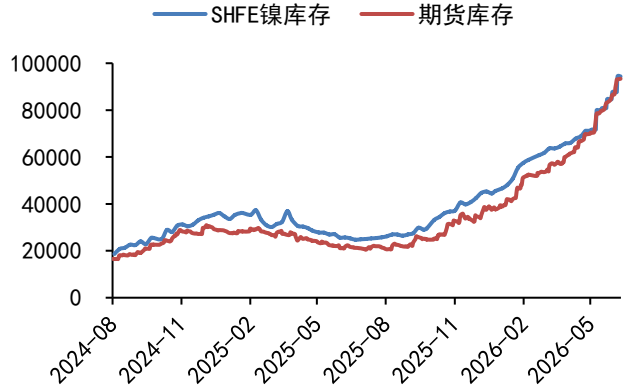
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



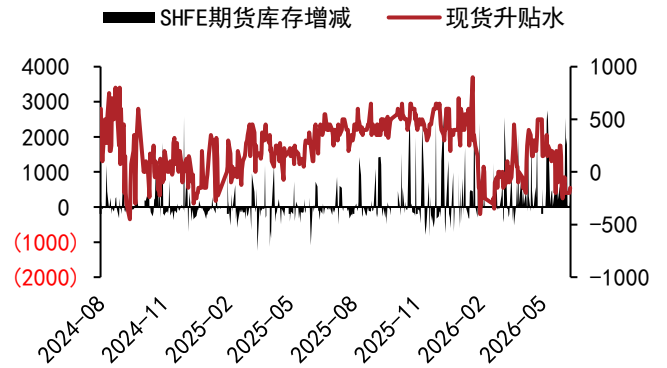
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



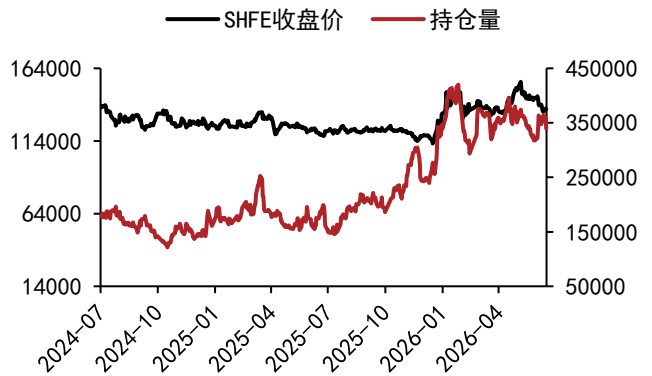
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

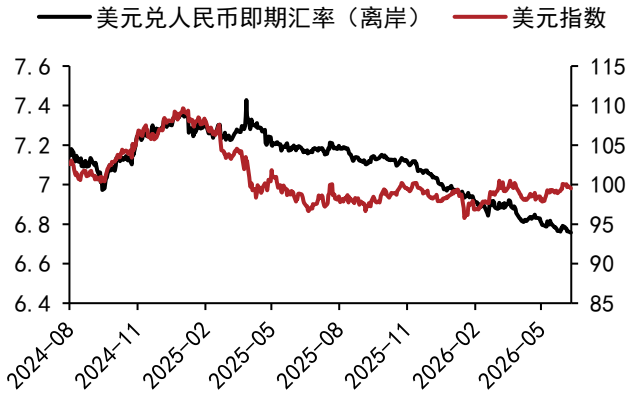
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

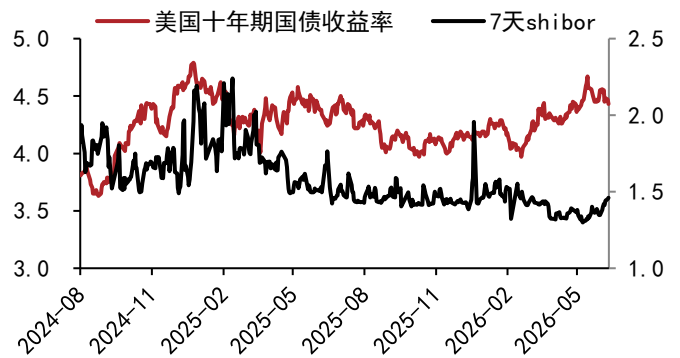
汇率利率

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

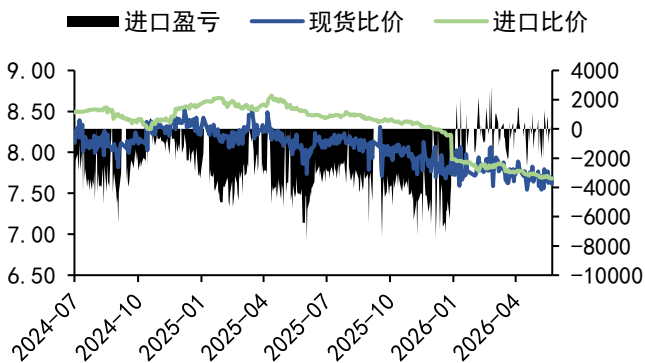
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

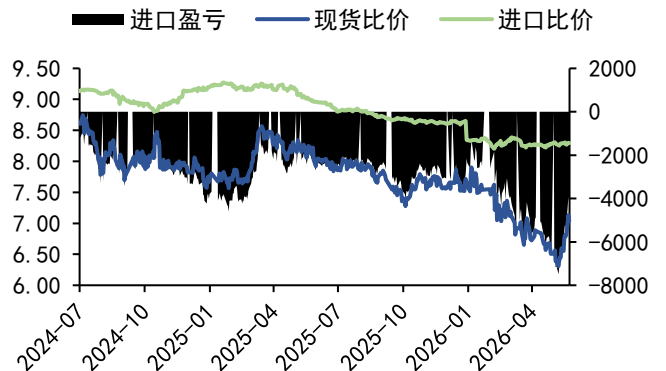
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



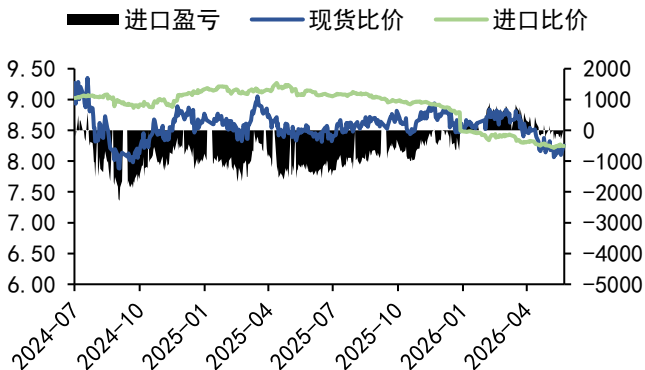
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



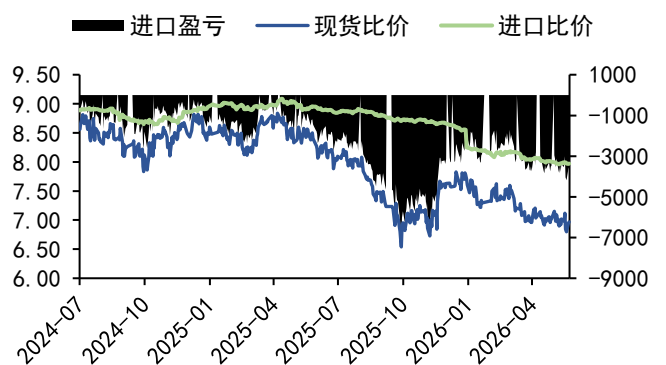
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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