

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】

美联储议息会议声明更强调保持物价稳定,隔夜美股和商品冲高后走低,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 0.13% 至 13835 美元/吨,伦铜收盘后美铜下跌约 2%,沪铜主力合约收至 105510 元/吨。昨日 LME 铜库存增加 525 至 357525 吨,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 0.8 至 8.8 万吨。华东地区现货升水期货 20 元/吨,现货成交略有改善。广东地区铜现货升水期货 180 元/吨,节前下游补货意愿一般。国内铜现货进口盈利 200 元/吨左右。精废铜价差报 2710 元/吨,环比小幅扩大。

【策略观点】

美伊签署谅解备忘录,但美联储对于通胀的重视压制风险偏好。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。当前建议关注美国铜关税预期变化,铜价预计偏震荡运行。今日沪铜主力运行区间参考:103000-106000 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:13400-13900 美元/吨。

铝

【行情资讯】

原油价格下行,昨日伦铝 3M 合约收盘涨 0.99% 至 3424 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减少 0.9 至 64.4 万手,日度仓单减少 0.5 至 48.8 万吨。铝锭三地库存环比减少,铝棒两地库存环比下滑,昨日铝棒加工费震荡调整,下游相对谨慎。国内华东地区铝锭现货贴水期货 70 元/吨,下游节前备库情绪尚可。昨日 LME 铝锭库存减少 0.1 至 31.7 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持贴水。

【策略观点】

美伊签署谅解备忘录,不过美联储议息会议更强调物价稳定性打压市场风险偏好。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

格或偏震荡。沪铝主力合约运行区间参考：23700-24100 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3350-3450 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 0.91% 至 23340 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓增加至 2.32 万手，成交量 1.06 万手，量能放大，仓单减少 0.07 至 3.6 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 660 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价持稳，进口 ADC12 报价偏稳，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 0.05 至 2.46 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】

周三沪铅指数收涨 0.94% 至 16492 元/吨，单边交易总持仓 14.53 万手。截至周三下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 12.5 美元/吨至 1979.5 美元/吨，总持仓 17.58 万手。SMM1#铅锭均价 16300 元/吨，再生精铅均价 16275 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9750 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.3 万吨，内盘原生基差-165 元/吨，连续合约-连一合约价差-30 元/吨。LME 铅锭库存录得 30.37 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.96 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-22.67 美元/吨，3-15 价差-105 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.238，铅锭进口盈亏为-20.11 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】

周三沪锌指数收跌 0.08% 至 24743 元/吨，单边交易总持仓 18.35 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 5.5 美元/吨至 3573.5 美元/吨，总持仓 25 万手。SMM0# 锌锭均价 24625 元/吨，上海基差-45 元/吨，天津基差-90 元/吨，广东基差-95 元/吨，沪粤价差 50 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 12.06 万吨，内盘上海地区基差-45 元/吨，连续合约-连一合约价差-35 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-20.97 美元/吨，3-15 价差 88.83 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.028，锌锭进口盈亏为-3914.45 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 17 日，沪锡主力合约收报 422910 元/吨，较前日上涨 0.27%。现货升贴水报 750 元/吨，较前日持平。SHFE 库存报 9120 吨，较前日减少 318 吨。LME 库存报 9025 吨，较前日增加 315 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，但美联储议息会议整体表态偏鹰，加息预期升温，建议观望为主。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17日，沪镍主力合约收报135740元/吨，较前日下跌0.65%。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-300元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价1400元/吨，较前日下跌100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1148.5元/镍点，较前日上涨4.5元/镍点。

【策略观点】

宏观方面，短期地缘冲突存在缓和预期，但联储会议整体偏鹰，加息预期有所升温。此外，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】

上周五五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报169124元，较上一工作日+0.45%，周内+2.37%。MMLC电池级碳酸锂报价167000-172200元，均价较上一工作日+750元（+0.44%），工业级碳酸锂报价163500-168900元，均价较前日+0.45%。LC2609合约收盘价171300元，较前日收盘价+0.78%，周内+2.33%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3150元。SMM澳大利亚进口SC6锂精矿CIF报价2400-2480美元/吨，均价较前日+0.83%，周内+4.80%。

【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。广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 167800-174800 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年06月17日，截至下午3时，氧化铝指数日内上涨0.24%至2914元/吨，单边交易总持仓41.72万手，较前一交易日增加0.66万手。基差方面，山东现货价格上涨10元/吨至2735元/吨，贴水主力合约179元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持309美元/吨，进口盈亏报93元/吨。期货库存方面，周三期货仓单报39.77万吨，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】

周三下午15:00不锈钢主力合约收15200元/吨，当日-0.26%(-40)，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，较前日持平，无锡市场宏旺304冷轧卷板报15200元/吨，较前日+50；佛山基差-350(+40)，无锡基差-200(+90)；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10200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】

本周不锈钢表现偏强，而现货反应较为平淡。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。据传某大型钢厂将在近月合约进行卖出交割，贸易商接货意愿有所增强，盘面反弹力度较大。但总体来看，市场在淡季需求疲软与供应端支撑的博弈下，预计仍将维持震荡波动格局。

有色金属重要日常数据汇总表

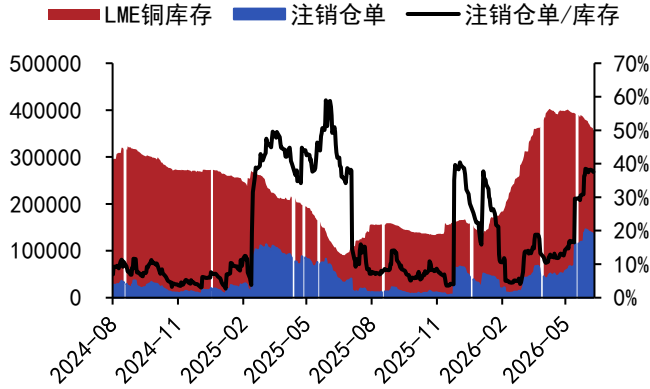
2026年6月17日 日频数据														2026年6月18日 盘面数据			
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	357525	525	134150	37.6%	(51.05)	188247	18735	88114	(8320)	489399	936	(30)	7.75	7.72	7.58	890	
铝	316525	(1475)	68925	21.7%	(1.52)	528885	4394	488273	(4891)	644112	(9240)	(70)	(145)	7.04	7.09	8.29	(4236)
锌	122375	(2175)	14075	11.3%	(11.62)	156797	1035	120629	(325)	183460	2687	(40)	(115)	6.99	7.00	8.05	(3743)
铅	303650	(25)	19600	6.5%	(28.40)	65185	3023	63030	(49)	145279	(15314)	(145)	(95)	8.42	8.39	8.49	(140)
镍	276402	528	11766	4.3%	(196.80)	94375	6704	93416	53	338648	(810)						

2026年6月17日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.757 (-0.001)	USDCNY即期	6.776 (0.019)	美国十年期国债收益率	4.49 (0.06)	中国7天Shibor	1.488 (0.027)

2026年6月18日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪铝	沪镍	
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)	

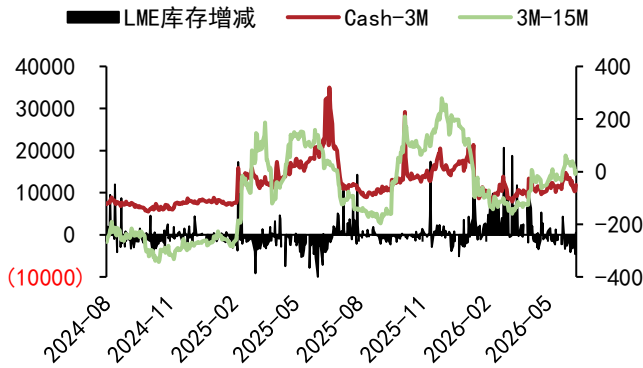
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



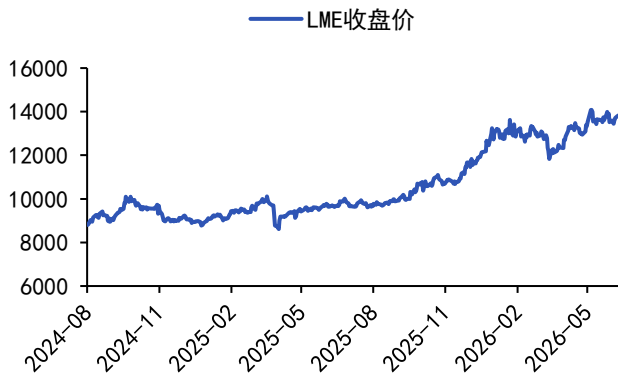
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



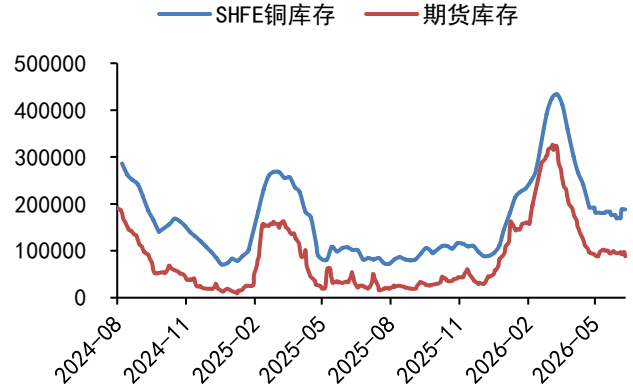
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



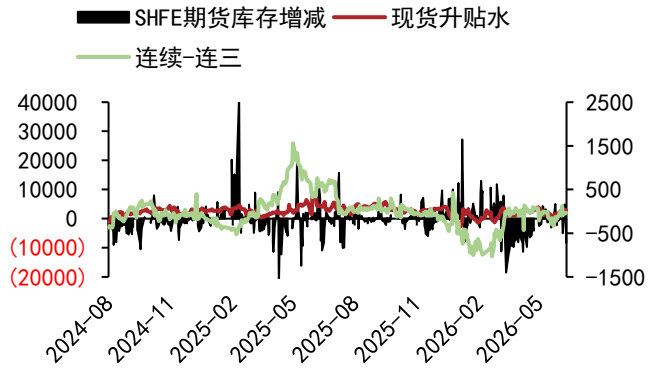
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



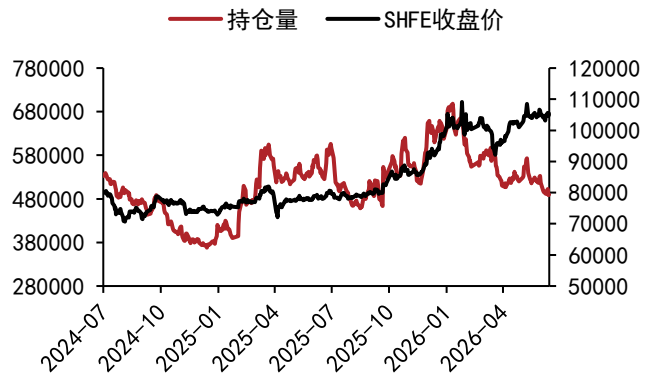
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

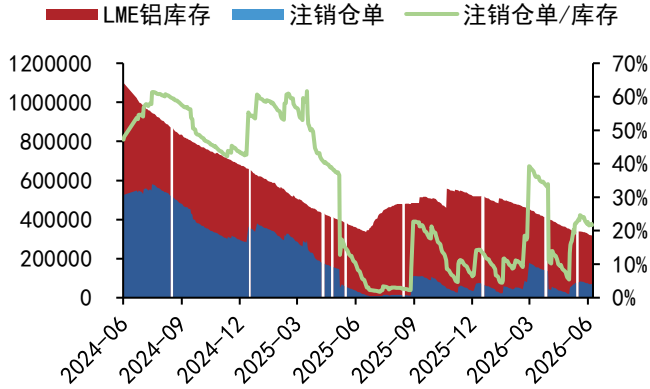
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

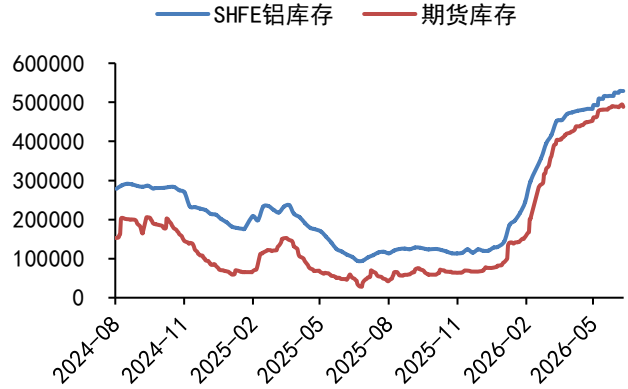
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



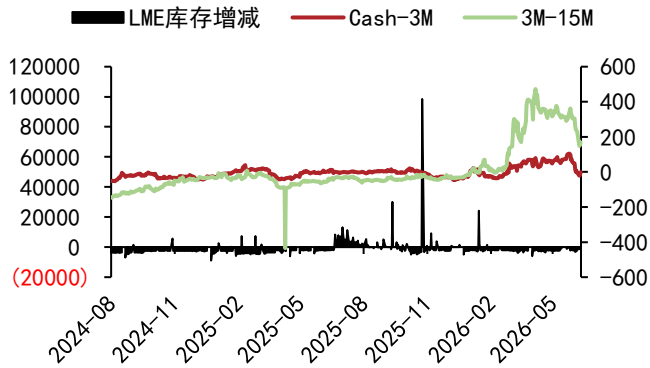
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



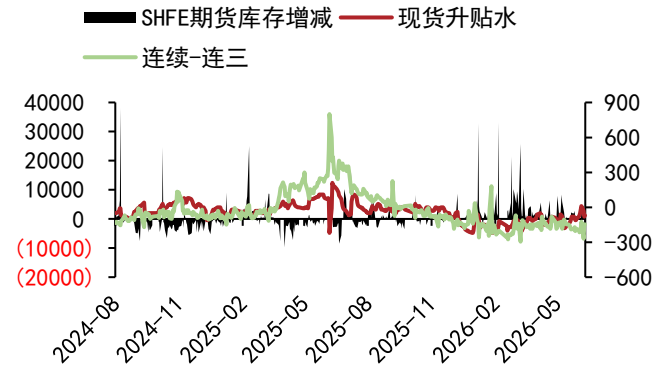
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



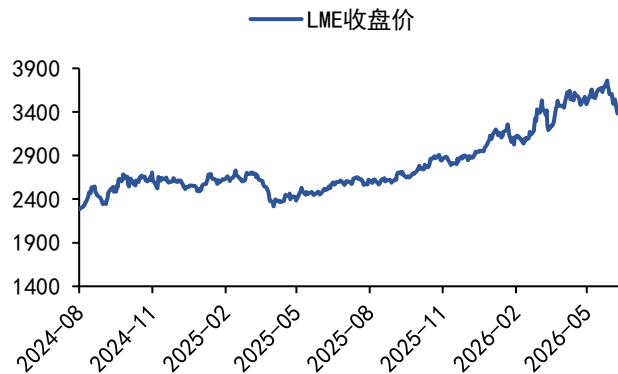
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



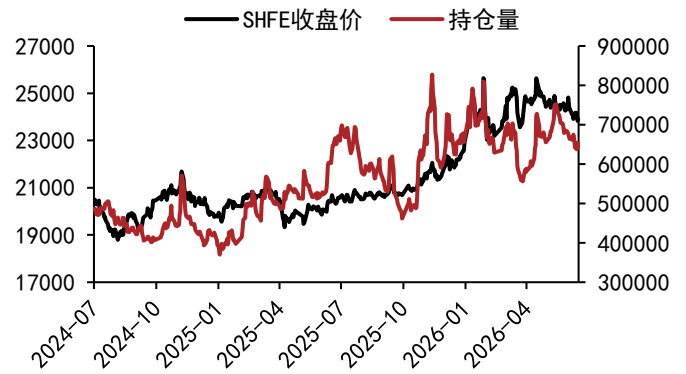
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

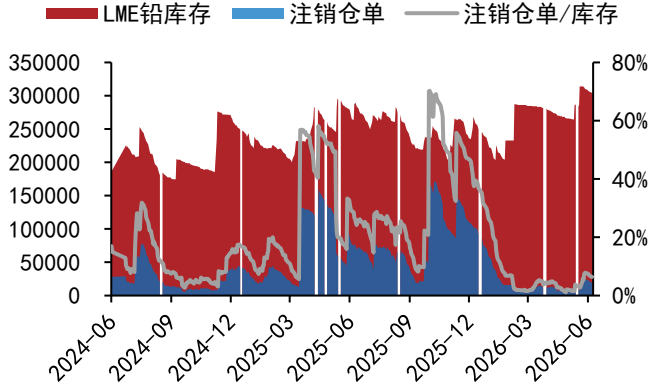
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

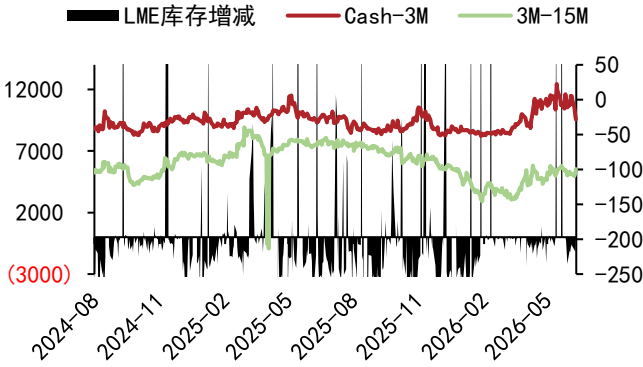
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



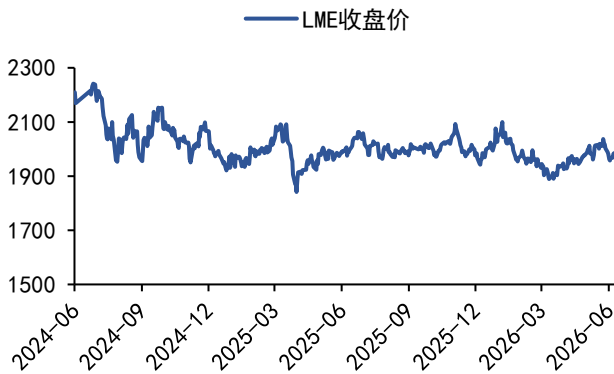
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



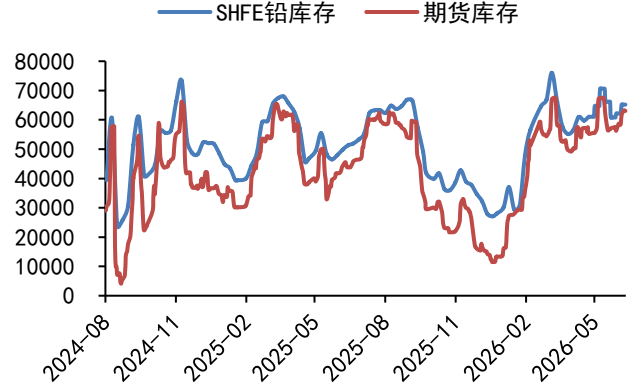
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



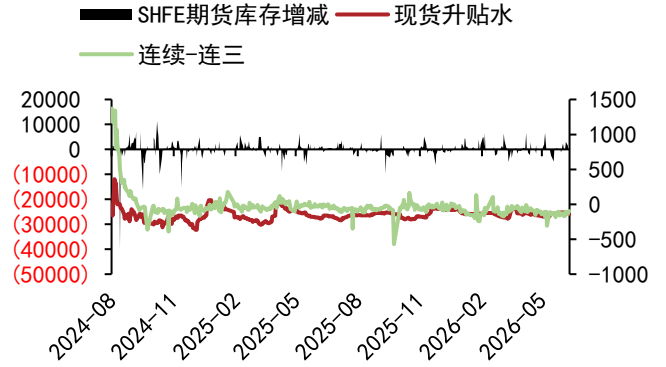
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



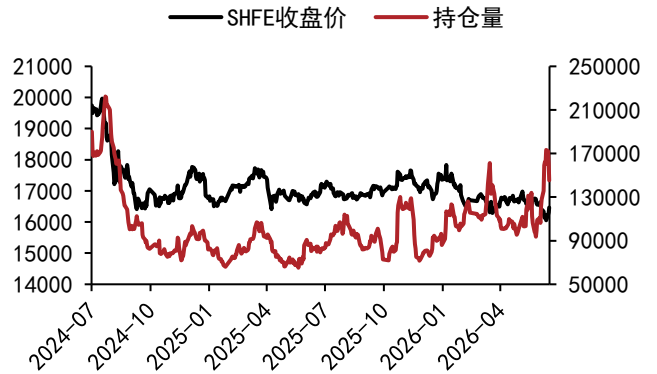
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

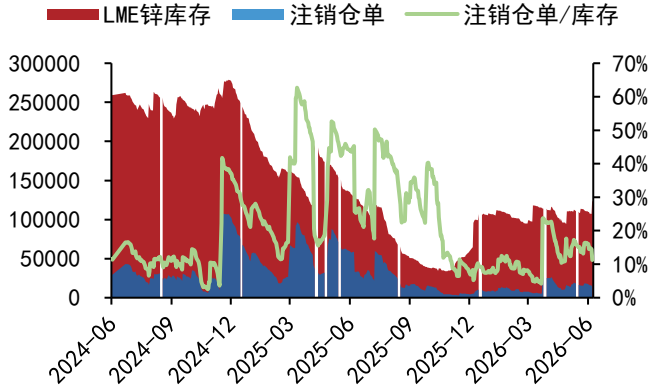
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

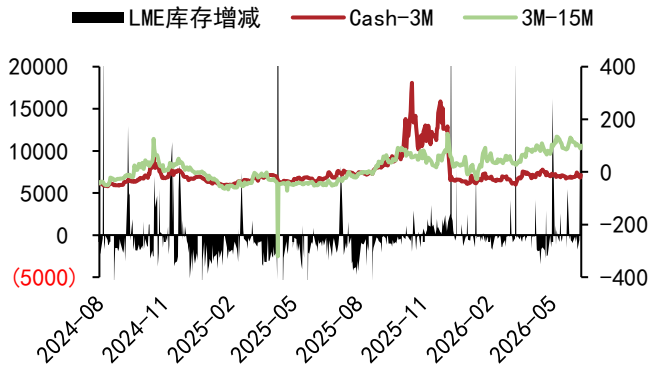
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



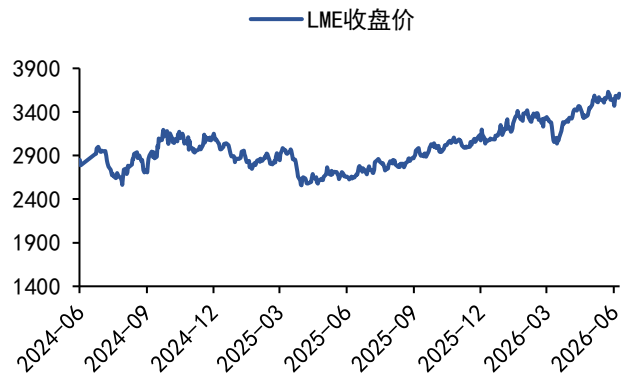
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



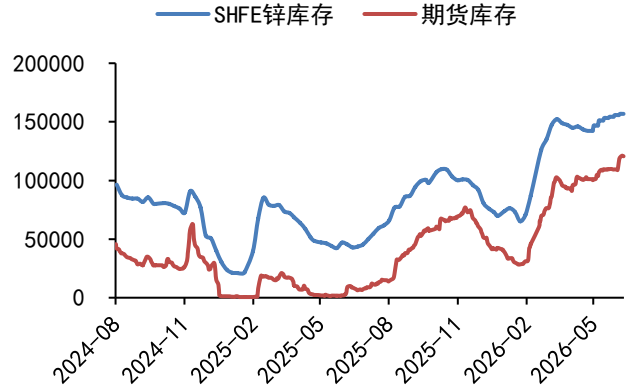
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



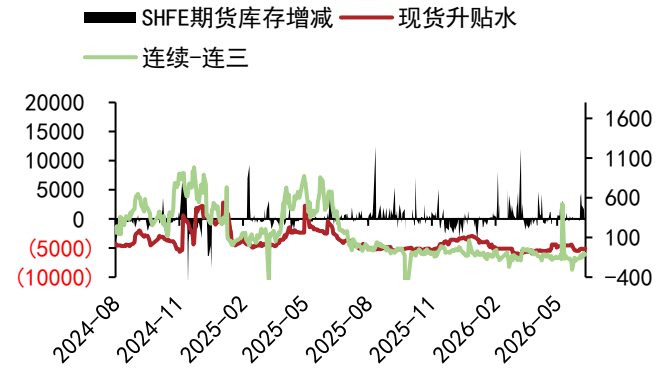
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



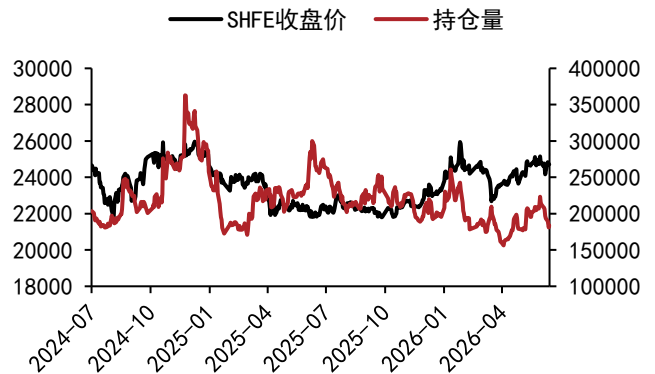
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

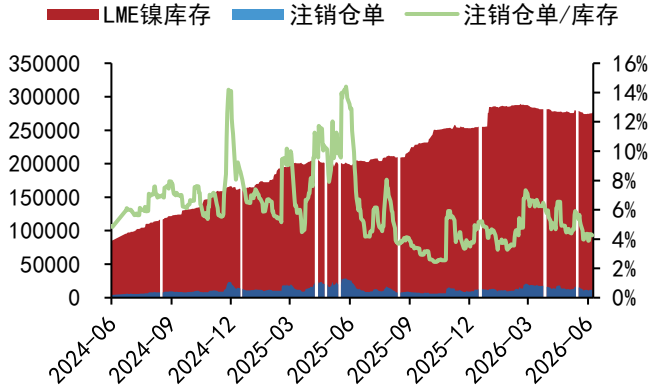
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

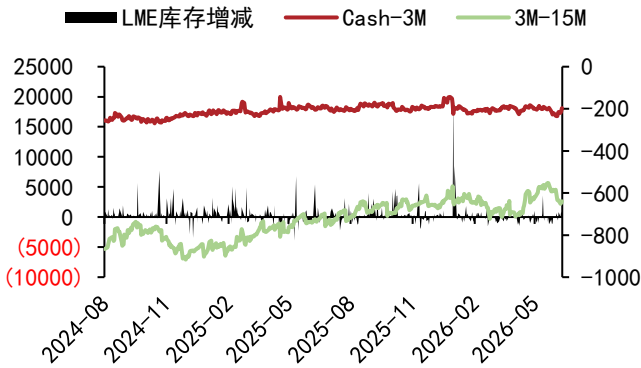
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



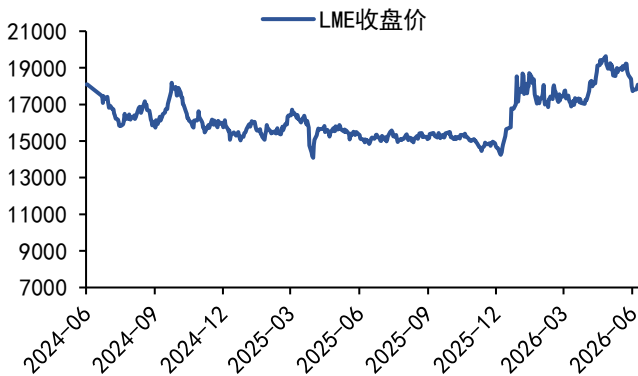
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



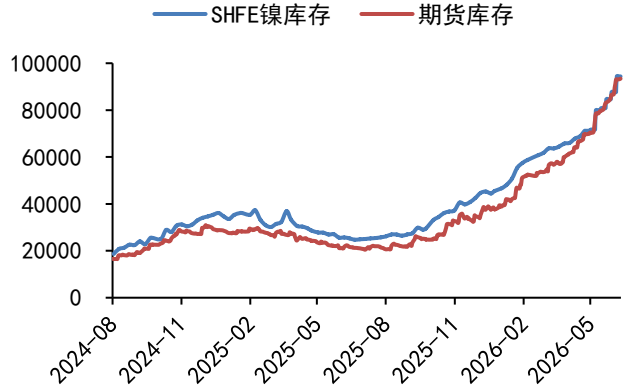
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



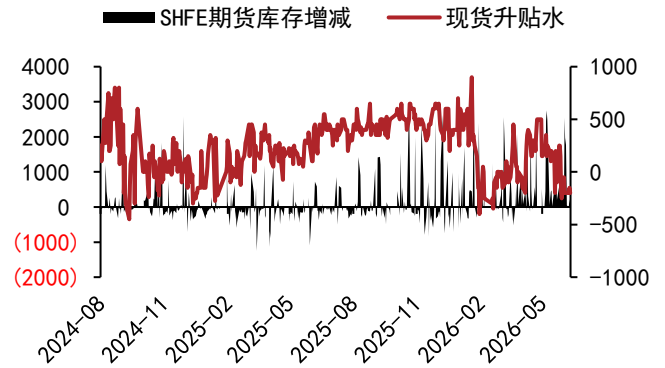
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



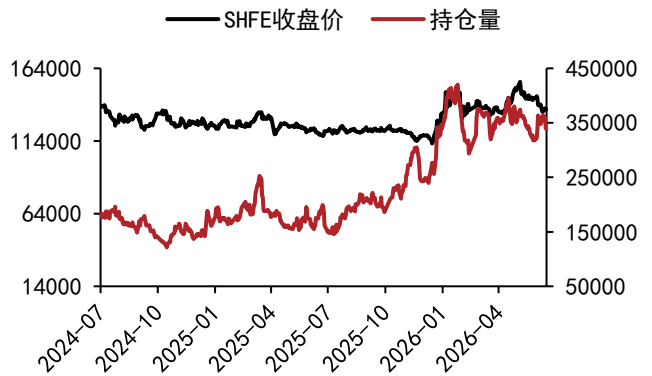
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

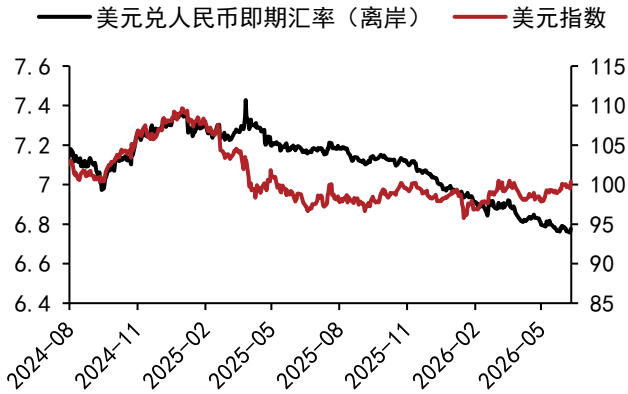
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

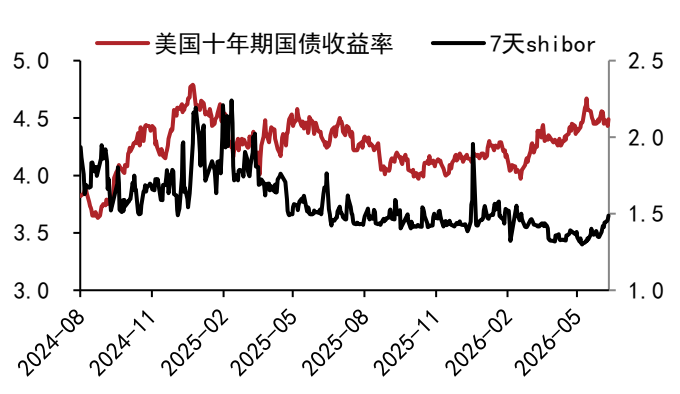
汇率利率

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

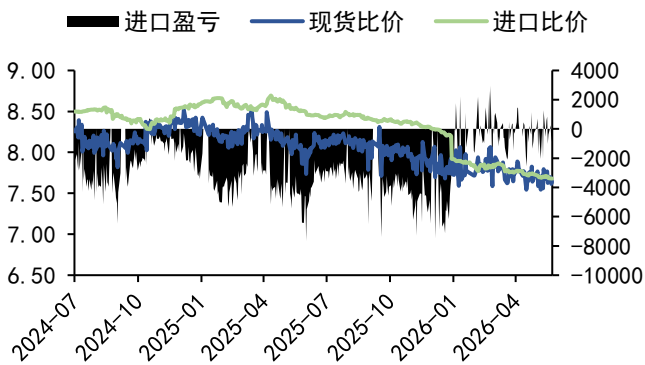
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

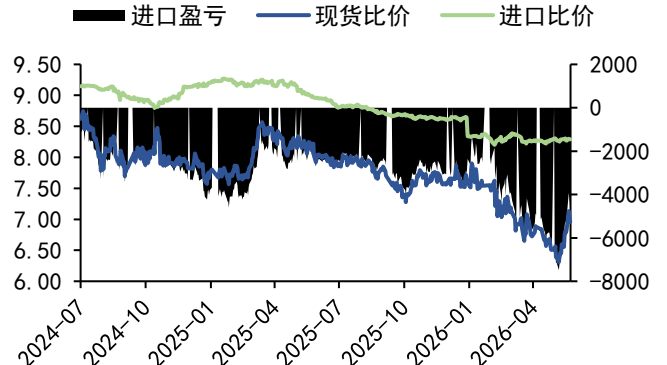
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



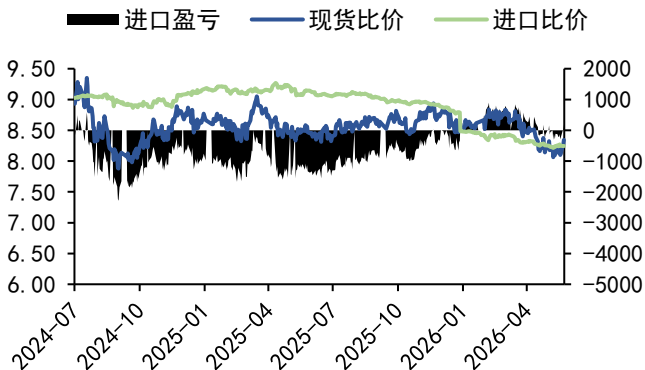
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



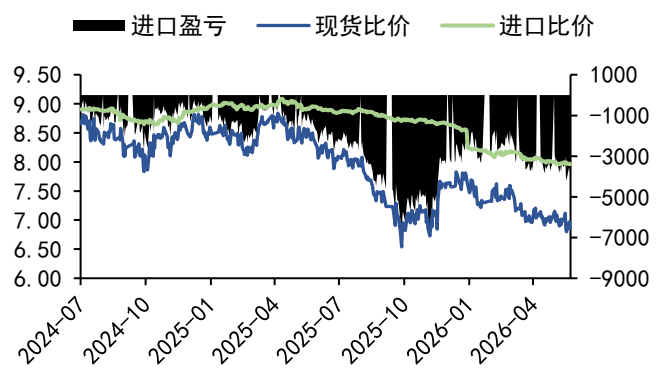
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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