

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】

端午期间外围铜价表现偏弱,美伊谈判的不确定性继续扰动市场,伦铜 3M 合约较国内假期前收盘跌 0.87%至 13587 美元/吨,国内沪铜主力合约节前收至 104780 元/吨。上周五 LME 铜库存减少 3575 至 352150 吨,注销仓单占比下滑,Cash/3M 贴水扩大至 68.4 美元/吨。国内上期所周度库存减少 4.4 至 14.4 万吨,日度仓单减少 0.5 至 8.3 万吨。华东地区现货升水期货 20 元/吨,端午节前下游备货情绪尚可。广东地区铜现货升水期货 170 元/吨,持货商维持出货节奏,成交偏淡。国内铜现货进口小幅盈利。精废铜价差报 2200 元/吨,环比缩窄,中国 5 月进口再生铜 19.1 万吨,同比增加 3.1%,环比下降 9.8%。

### 【策略观点】

美伊推进谈判但能否达成协议仍具有较大不确定性。产业上看铜精矿粗炼费持续创新低,巴拿马铜矿审计结果显示总体合规,能否复产还需等待该国政府进一步决定,废料供应同样偏紧,铜价回落后精炼铜库存去化较好,叠加美国铜关税预期,铜价支撑较强。预计短期价格高位震荡。今日沪铜主力运行区间参考:103500-105500 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:13400-13700 美元/吨。

## 铝

### 【行情资讯】

端午假期间海外铝价表现分化,COMEX 铝价相对伦铝走强,伦铝 3M 合约较国内假期前收盘微跌至 3397 美元/吨,沪铝主力合约收盘至 23980 元/吨。上周四沪铝加权合约持仓量减少 1.1 至 63.3 万手,日度仓单减少 0.2 至 48.6 万吨。铝锭社会库存较上一周减少逾 4 万吨,铝棒社会库存较上一周减少 0.35 万吨,上周四铝棒加工费回调,成交积极性偏弱。国内华东地区铝锭现货贴水期货 50 元/吨,盘面弱势运行下游采买积极性尚可。上周五 LME 铝锭库存减少 0.1 至 31.6 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 小幅升水 3.7 美元/吨。

### 【策略观点】

美伊推进谈判但能否达成协议不确定性较大。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,铝价支撑依然较强,预计国

内铝价震荡回升。沪铝主力合约运行区间参考：23800-24200 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3350-3450 美元/吨。

## 铅

### 【行情资讯】

上周四沪铅指数收跌 0.34%至 16436 元/吨，单边交易总持仓 13.69 万手。端午节间伦铅放量大跌至 1950 美元/吨，总持仓 17.59 万手。SMM1#铅锭均价 16250 元/吨，再生精铅均价 16225 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 6.28 万吨，内盘原生基差 -140 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 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-28.4 美元/吨，3-15 价差-99.7 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.239，铅锭进口盈亏为 43.93 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。预计价格仍将维持偏弱运行。

## 锌

### 【行情资讯】

上周四沪锌指数收涨 0.31%至 24819 元/吨，单边交易总持仓 18.33 万手。端午节间伦锌放量跌至 3555 美元/吨，总持仓 24.76 万手。SMM0#锌锭均价 24710 元/吨，上海基差-50 元/吨，天津基差-90 元/吨，广东基差-90 元/吨，沪粤价差 40 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 12.04 万吨，内盘上海地区基差-50 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 元/吨。LME 锌锭库存录得 12.24 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.41 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-11.62 美元/吨，3-15 价差 100.5 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.031，锌锭进口盈亏为-3960.7 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。伦锌上周二新增 1.74 万吨交仓，伦锌 3M 合约持仓大幅抬升，海外结构性风险缓解。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18日，沪锡主力合约收报 414330 元/吨，较前日下跌 2.03%。现货升贴水报 750 元/吨，较前日持平。SHFE 库存报 8893 吨，较前日减少 227 吨。LME 库存报 8970 吨，较前日减少 50 吨。印尼交易所月累计成交量 1270 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18日，沪镍主力合约收报 135840 元/吨，较前日上涨 0.07%。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 75.7 美元/湿吨，价格较前日下跌 0.7 美元/湿吨，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 1149.5 元/镍点，较前日上涨 1 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】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 165174 元/吨，较上一工作日-2.34%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 160100-171200 元/吨，均价较上一工作日-3950 元/吨（-2.33%），工业级碳酸锂报价 156600-167900 元/吨，均价较前日-2.38%。LC2609 合约收盘价 160500 元/吨，较前日收盘价-6.30%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3150 元/吨。

### 【策略观点】

周五视下窝用地获批导致复产担忧升温，叠加商品氛围偏弱，碳酸锂价格大幅下跌。后市来看，高仓单及 7 月津巴布韦锂矿到港仍对盘面有所压制，但 9 月去库预期并未变化，短期智利港口罢工事件仍未完全解决，且下游在盘面低于月均价区间采购积极，预计碳酸锂短期价格仍有支撑。操作方面，建议盘中逢低卖出看跌期权。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 157000-166000 元/吨。

## 氧化铝

### 【行情资讯】

2026 年 06 月 18 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 0.55%至 2898 元/吨，单边交易总持仓 41.45 万手，较前一交易日减少 0.27 万手。基差方面，山东现货价格上涨 10 元/吨至 2745 元/吨，贴水主力合约 153 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，周四期货仓单报 26.32 万吨，较前一交易日减少 13.45 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。A02609 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】

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 15170 元/吨, 当日-0.20%(-30), 单边持仓 20.22 万手, 较上一交易日+3260 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, 较前日持平; 佛山基差-320(+30), 无锡基差-170(+30); 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, 较前日持平。期货库存录得 91833 吨, 较前日-1497。06 月 19 日数据, 社会库存下降至 106.69 万吨, 环比减少 1.20%, 其中 300 系库存 69.67 万吨, 环比增加 0.15%。

### 【策略观点】

上周不锈钢表现偏强, 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。

## 铸造铝合金

### 【行情资讯】

端午假期前铸造铝合金价格抬升, 主力合约收盘涨 0.19%至 23385 元/吨(截至下午 3 点)。加权合约持仓减少至 2.3 万手, 成交量 0.76 万手, 量能收缩, 仓单减少 0.22 至 3.38 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 745 元/吨, 环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价偏稳, 进口 ADC12 报价偏稳, 市场维持刚需成交。库存方面, 上周上期所库存减少 0.45 至 3.72 万吨, 国内主流市场周度库存减少 0.32 至 4.01 万吨, 铝合金锭厂内库存减少 0.45 至 6.71 万吨。海关数据显示, 我国 5 月铝合金进口量同比减少 33.5%至 6.45 万吨, 出口量为 6.01 万吨, 同比增长 148.7%。

### 【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, 叠加出口需求改善和原料供应季节性偏紧, 短期价格预计维持高位。

### 有色金属重要日常数据汇总表

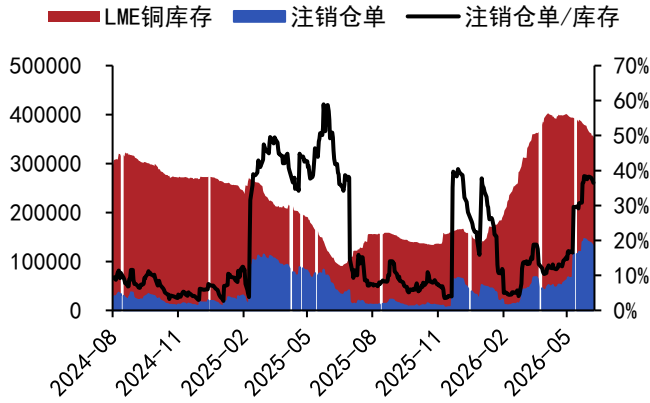
2026年6月19日 日报数据													2026年6月22日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	352150	(3575)	129850	36.5%	(68.38)	143875	(44372)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	20	#N/A	7.73	7.71	7.69	620
铝	315300	(225)	67725	21.5%	3.72	527345	(1540)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	7.08	8.31	#N/A
锌	123775	2875	15325	12.7%	(2.91)	154868	(1929)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	6.98	8.05	#N/A
铅	301950	(1375)	17400	5.7%	(32.70)	65185	3023	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	8.42	8.50	#N/A
镍	276216	(90)	11460	4.1%	(184.97)	96789	2414	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

2026年6月19日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	#N/A	USDONY即期	6.782 (0.004)	美国十年期国债收益率	4.46 (-0.03)	中国7天Shibor	1.464 (-0.024)

2026年6月22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)	

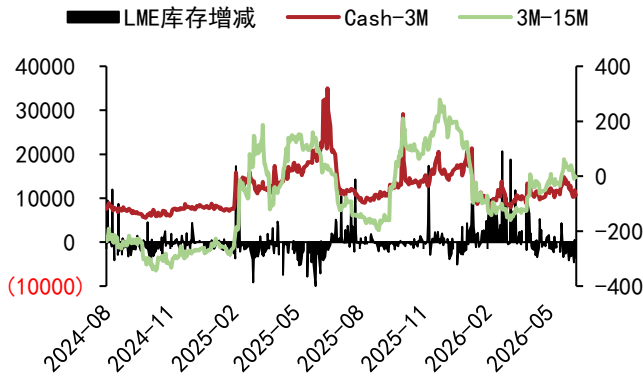
# 铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



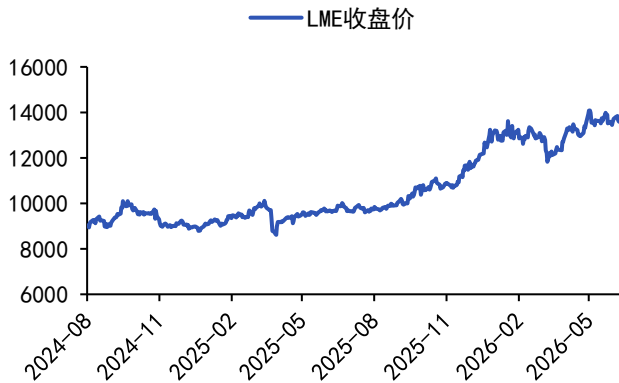
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



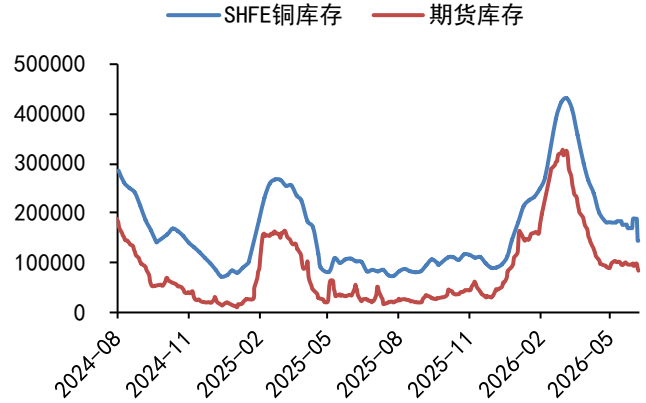
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



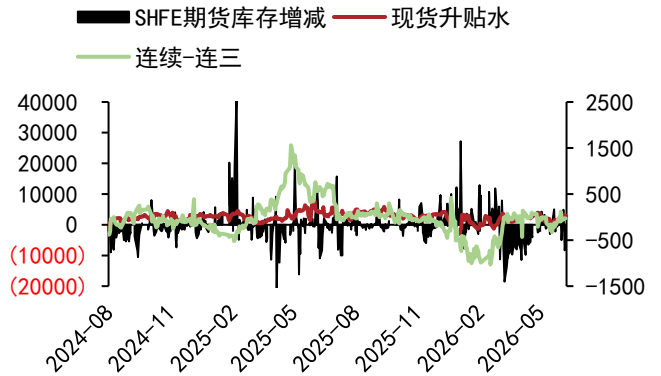
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



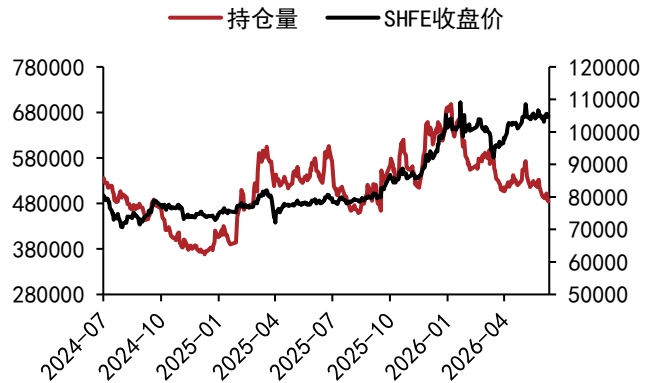
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

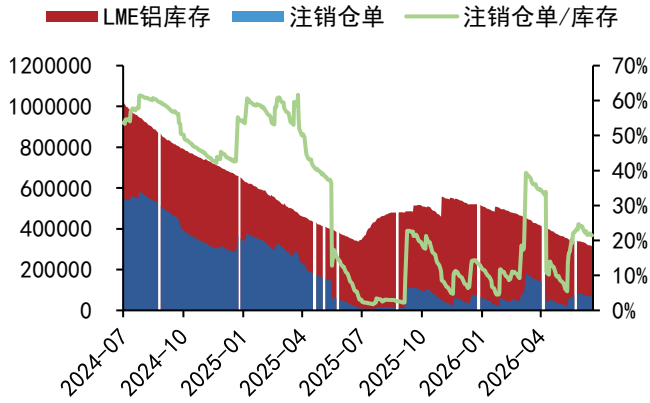
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

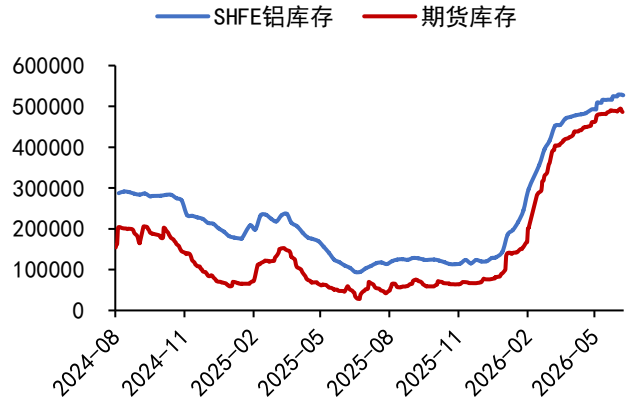
# 铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



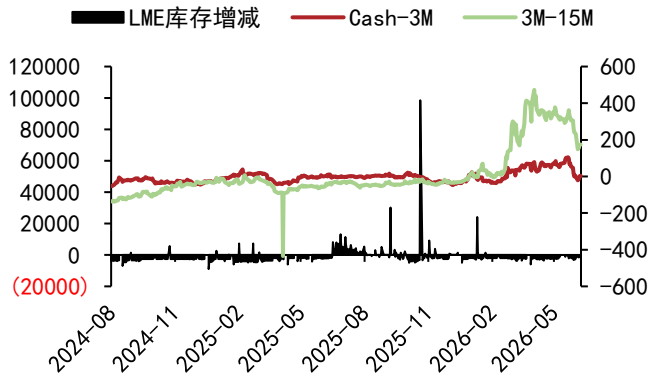
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



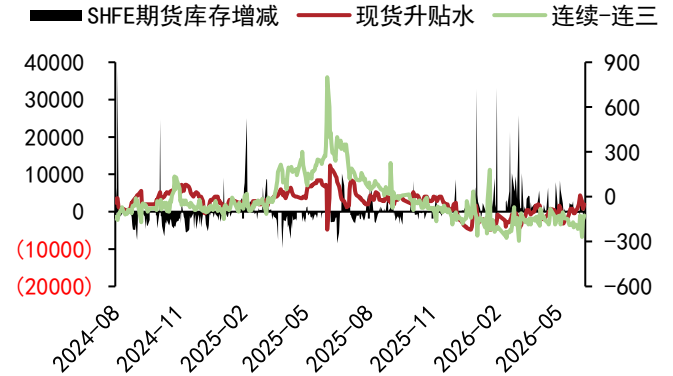
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



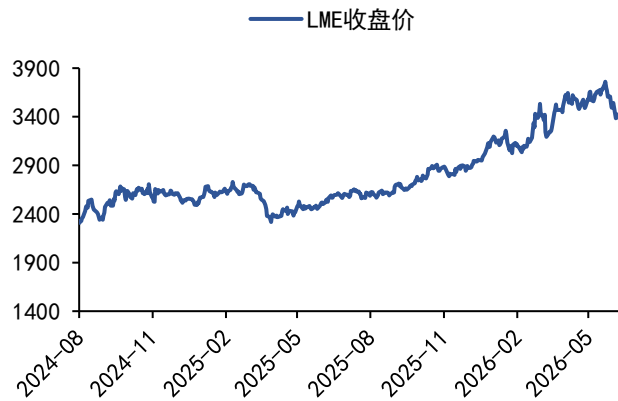
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



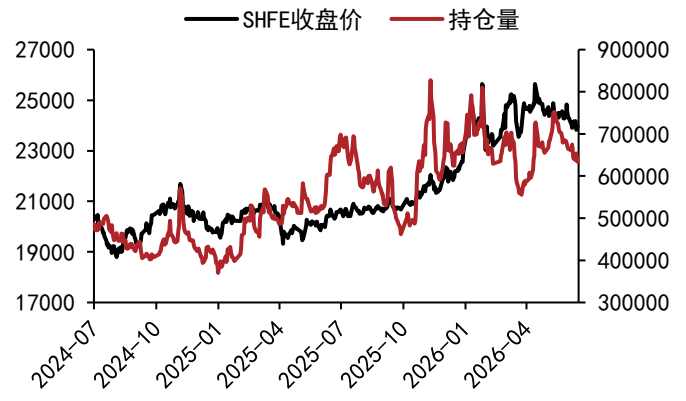
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

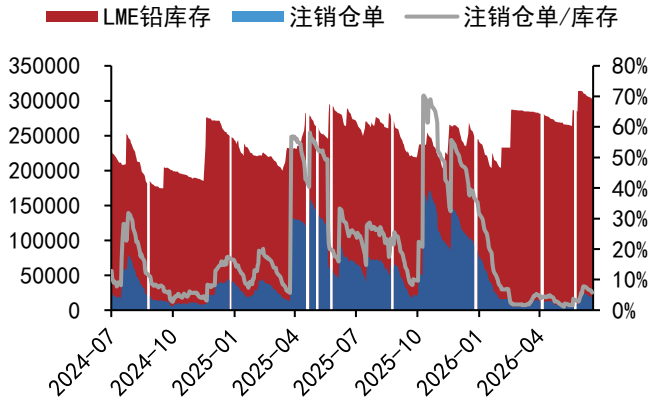
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

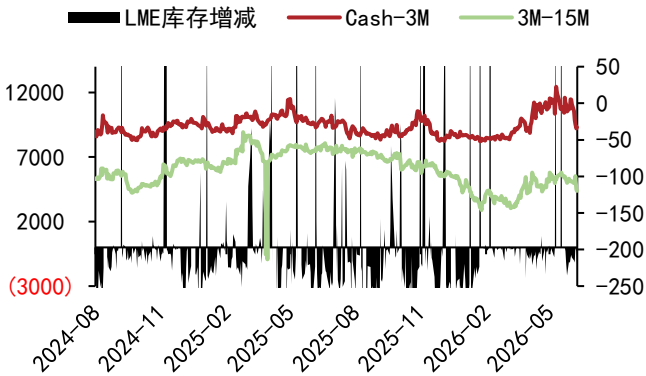
# 铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



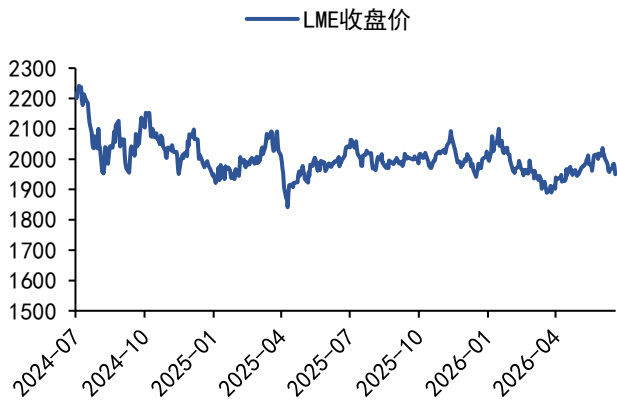
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



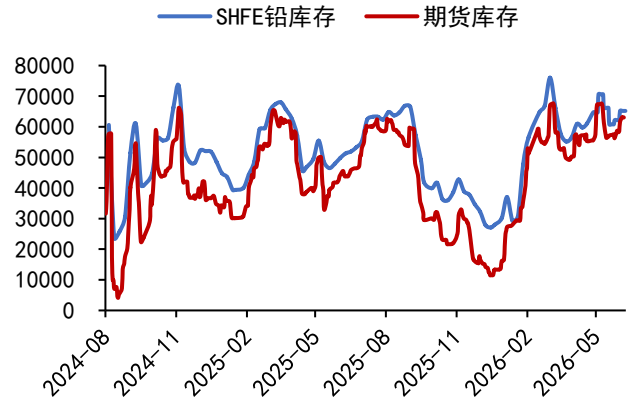
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



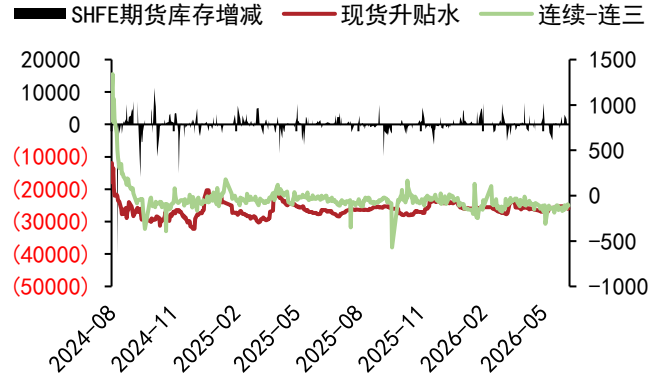
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



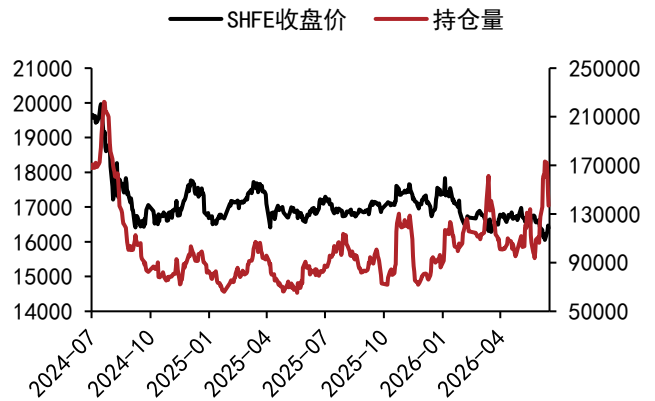
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

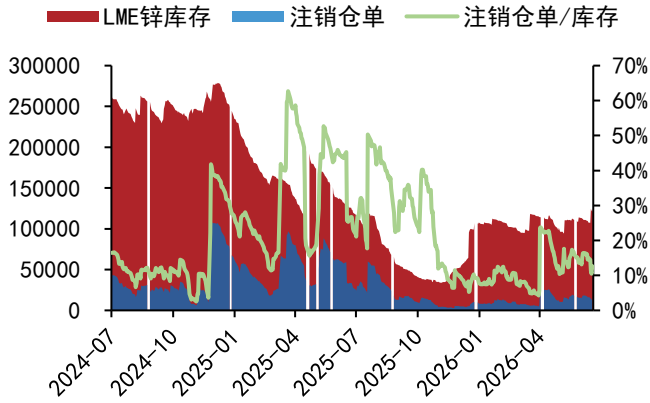
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

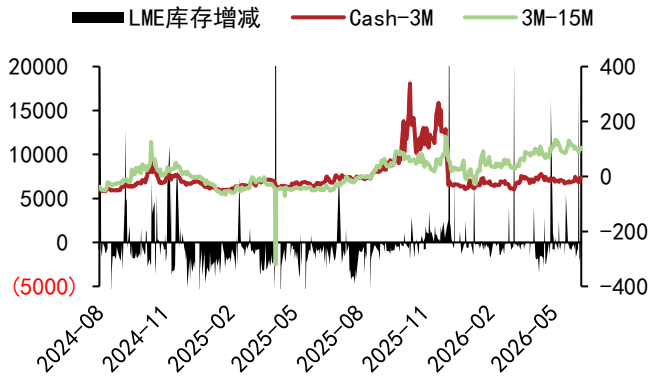
## 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



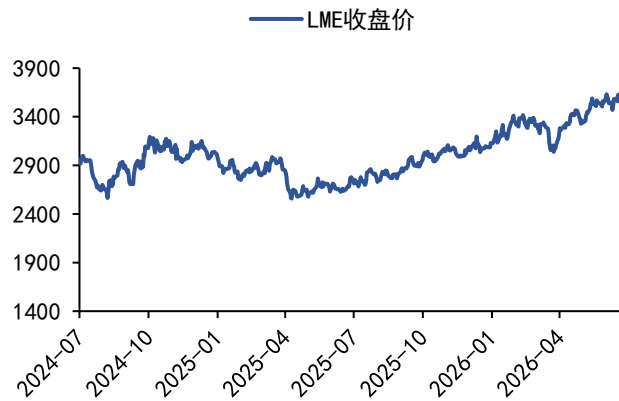
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



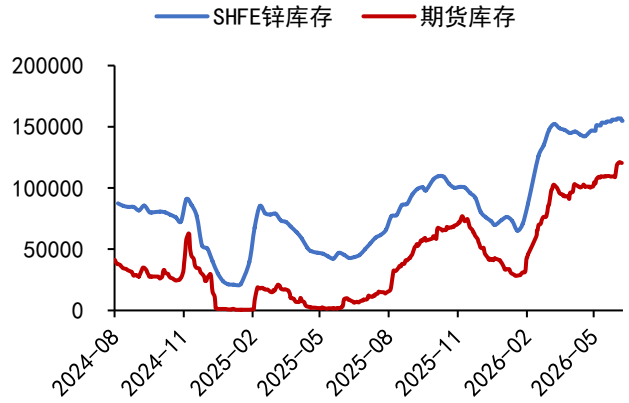
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



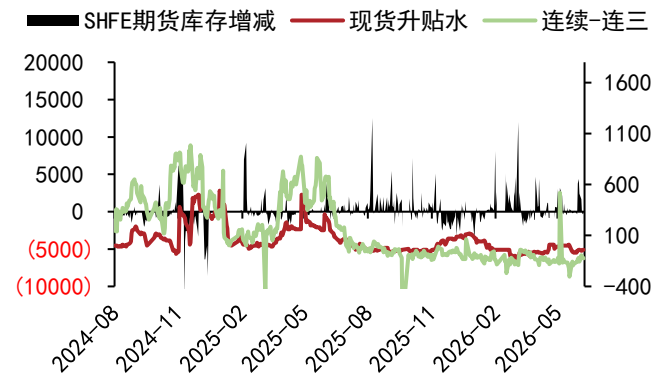
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



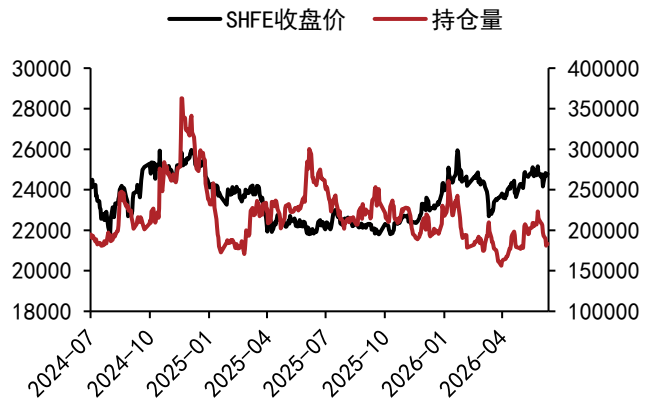
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

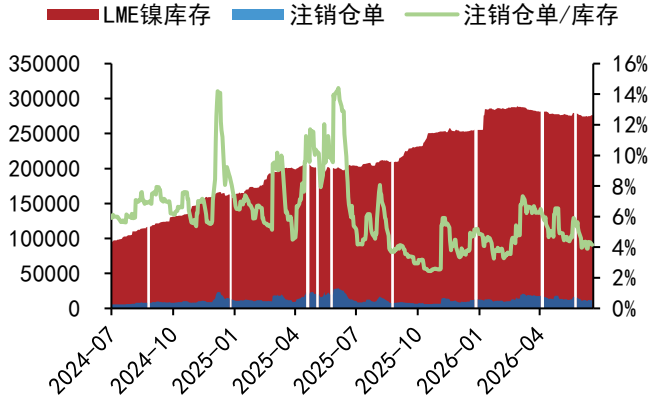
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

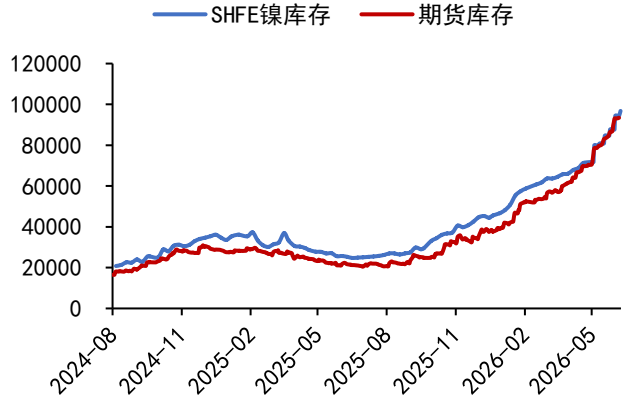
## 镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



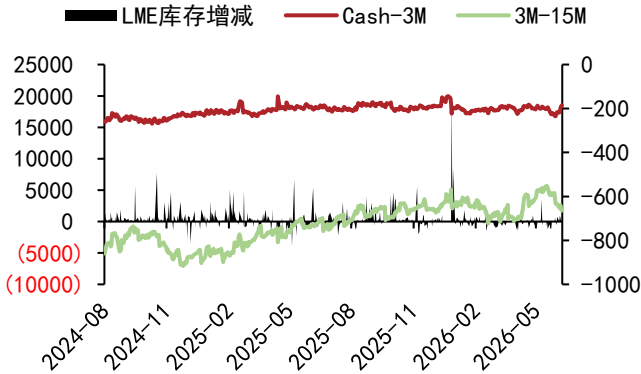
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



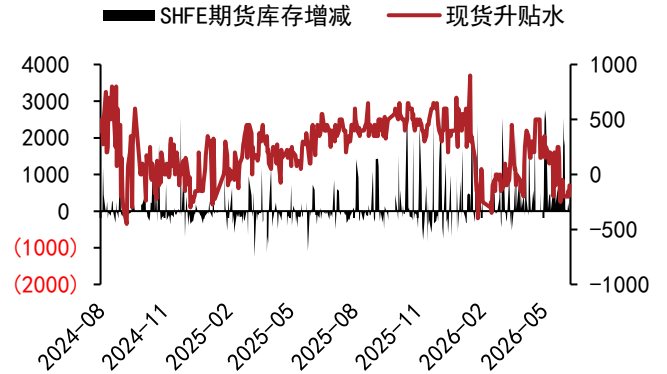
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



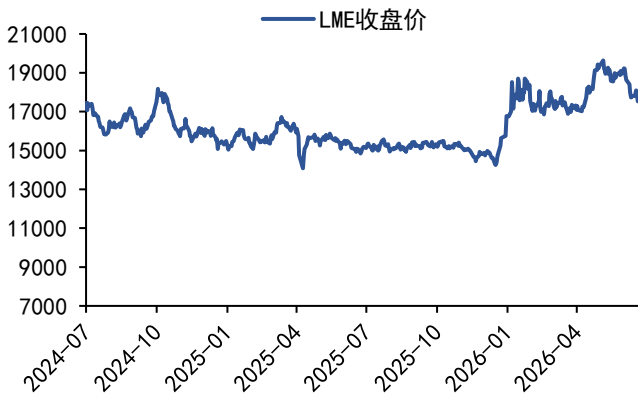
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 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 29: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

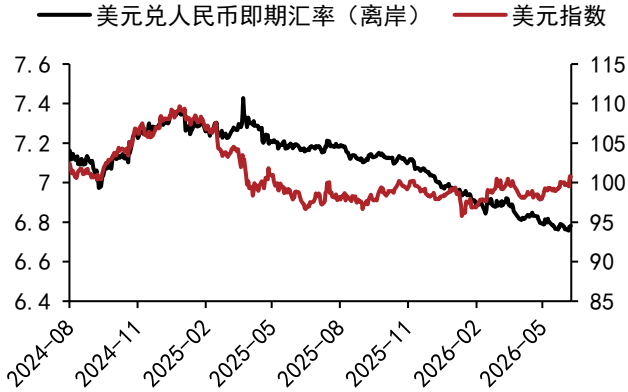
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

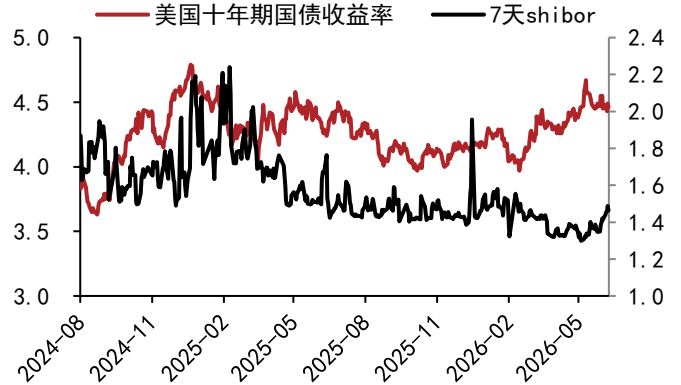
## 汇率利率

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

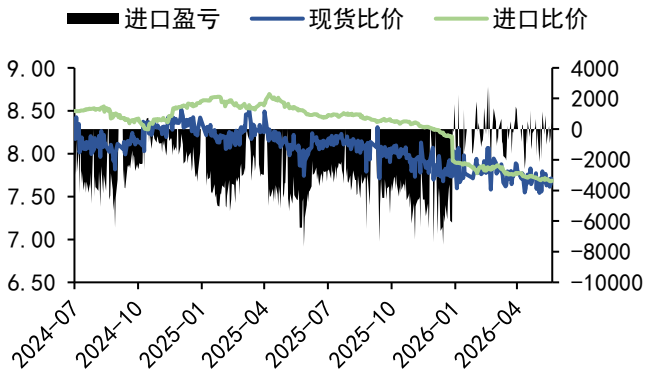
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

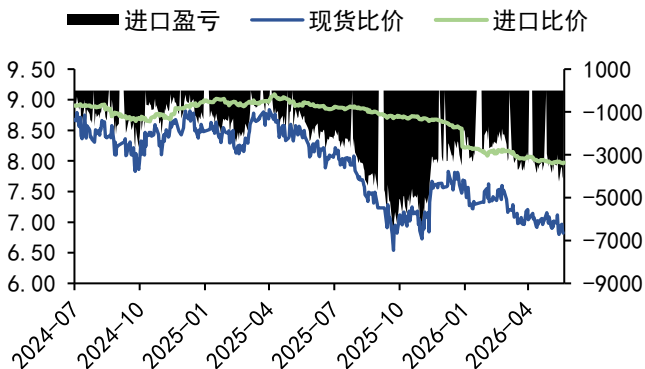
## 沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



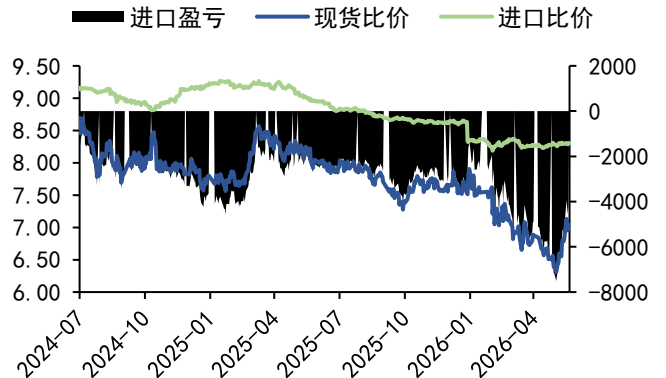
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 35：铅沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



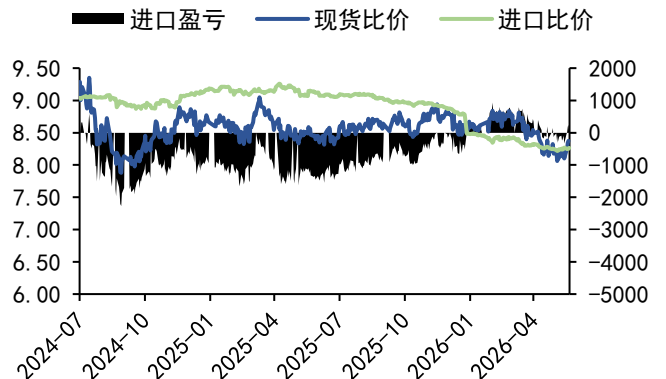
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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 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](http://www.wkqh.cn)