

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】

美元指数走强, 权益市场走弱压制市场风偏, 铜价大跌, 昨日伦铜 3M 合约收盘跌 2.18%至 13373 美元/吨, 国内沪铜主力合约收至 103020 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 4300 至 344925 吨, 注销仓单占比抬升, Cash/3M 维持贴水。国内上期所日度仓单减少 0.3 至 7.5 万吨。华东地区现货贴水期货 10 元/吨, 持货商出货情绪较强。广东地区铜现货升水期货 45 元/吨, 盘面走低下游接货情绪改善。国内铜现货进口盈利扩大至 300 元/吨左右。精废铜价差报 1970 元/吨, 环比缩窄。

【策略观点】

美股科技股调整对短期情绪面构成压制。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, 铜价回落或引起精炼铜库存减少, 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: 102500-104500 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 13200-13500 美元/吨。

铝

【行情资讯】

全球权益市场走弱, 外盘铝价跟随原油走低, 国内铝价同样下挫, 昨日伦铝 3M 合约收盘跌 2.99%至 3259 美元/吨, 沪铝主力合约收至 23415 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量大增 5.4 至 67.0 万手, 日度仓单减少 0.3 至 47.7 万吨。铝锭三地库存环比小幅减少, 铝棒两地库存下滑, 昨日铝棒加工费震荡反弹, 下游买盘偏谨慎。国内华东地区铝锭现货贴水期货 50 元/吨, 盘面加速下行下游观望情绪加重。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 31.2 万吨, 注销仓单比例下滑, Cash/3M 处于平水附近。

【策略观点】

短期市场风偏受挫。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, 铝价支撑较强。沪铝主力合约运行区间参考: 23200-23800 元/吨; 伦铝 3M 运行区间参考: 3200-3300 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周二沪铅指数收跌 0.18% 至 16350 元/吨，单边交易总持仓 13.25 万手。截至周二下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 10.5 美元/吨至 1945.5 美元/吨，总持仓 17.49 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 6.27 万吨，内盘原生基差-160 元/吨，连续合约-连一合约价差-25 元/吨。LME 铅锭库存录得 30.19 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.73 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-32.2 美元/吨，3-15 价差-120 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.243，铅锭进口盈亏为 145.67 元/吨。据钢联数据，6 月 22 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.06 万吨，较 6 月 18 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】

周二沪锌指数收跌 0.78% 至 24577 元/吨，单边交易总持仓 18.59 万手。截至周二下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 37 美元/吨至 3533.5 美元/吨，总持仓 26.09 万手。SMM0#锌锭均价 24595 元/吨，上海基差-55 元/吨，天津基差-90 元/吨，广东基差-95 元/吨，沪粤价差 40 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.99 万吨，内盘上海地区基差-55 元/吨，连续合约-连一合约价差-55 元/吨。LME 锌锭库存录得 12.32 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.5 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 4.81 美元/吨，3-15 价差 99 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.028，锌锭进口盈亏为-4153.26 元/吨。据钢联数据，6 月 22 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.62 万吨，较 6 月 18 日累库 0.61 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23日，沪锡主力合约收报400070元/吨，较前日下跌5.35%。现货升贴水报750元/吨，较前日持平。SHFE库存报8560吨，较前日减少208吨。LME库存报8955吨，较前日减少10吨。印尼交易所月累计成交量1470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23日，沪镍主力合约收报132400元/吨，较前日下跌2.75%。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1350元/吨，较前日下跌50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1150元/镍点，较前日下跌0.5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】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 156524 元/吨，较上一工作日-0.10%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 153800-160200 元/吨，均价较上一工作日-150 元/吨（-0.10%），工业级碳酸锂报价 150300-156900 元/吨，均价较前日-0.10%。LC2609 合约收盘价 157220 元/吨，较前日收盘价-2.79%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3050 元/吨。

【策略观点】

昨日碳酸锂价格弱勢震荡。供给方面，锂矿维持紧张，预计碳酸锂产量本周环比持平或小幅下降。需求方面，下游材料厂订单饱满，近期补库积极性较强。进口方面，智利 5 月出口大幅下滑，影响于近几周或有明显体现。整体来看，本周碳酸锂库存预计去化幅度较大，或对盘面价格有所支撑，建议盘中逢低做多，博弈本周数据变化。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 153720-163020 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 06 月 23 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 2.54%至 2843 元/吨，单边交易总持仓 41.74 万手，较前一交易日减少 1.11 万手。基差方面，山东现货价格上涨 10 元/吨至 2765 元/吨，贴水主力合约 78 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 309 美元/吨，进口盈亏报 116 元/吨。期货库存方面，周二期货仓单报 26.32 万吨，较前一交易日减少 0.15 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：2750-2950 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 14885 元/吨, 当日-1.81%(-275), 单边持仓 19.53 万手, 较上一交易日-8801 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 15100 元/吨, 较前日-50; 佛山基差-35(+275), 无锡基差 15(+225); 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 10250 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 91833 吨, 较前日-1497。06 月 19 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】

昨日铝价大跌, 铸造铝合金价格跟随下挫, 主力合约收盘跌 1.99%至 23180 元/吨(截至下午 3 点)。加权合约持仓下滑至 2.22 万手, 成交量 1.35 万手, 量能放大, 仓单增加 0.02 至 3.37 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 445 元/吨, 环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价偏稳, 进口 ADC12 报价偏稳, 下游逢低采购。库存方面, 国内三地铝合金锭库存减少 0.06 至 2.26 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

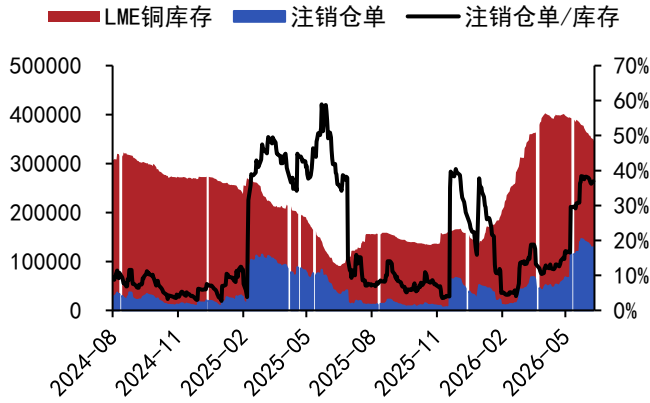
2026年6月23日 日频数据													2026年6月24日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	344925	(4300)	129000	36.9%	(68.16)	143875	(44372)	75080	(2769)	483232	277	(10)	10	7.73	7.70	7.72	199
铝	311725	(2075)	64150	20.4%	(3.46)	527345	(1540)	477234	(2726)	670412	54459	(50)	(100)	7.19	7.21	8.37	(3844)
锌	123150	(300)	15350	12.4%	1.66	154868	(1929)	119903	(198)	185898	2122	(40)	(150)	6.96	6.99	8.09	(3941)
铅	300650	(1200)	16100	5.3%	(32.96)	65185	3023	62706	(49)	132532	(2925)	(135)	(90)	8.53	8.46	8.54	(15)
镍	276138	(54)	11394	4.1%	(277.92)	96789	2414	94768	499	342542	11497						

2026年6月23日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.787 (0.01)	USDONY即期	6.795 (0.017)	美国十年期国债收益率	4.5 (-0.01)	中国7天Shibor	1.475 (0.013)

2026年6月24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)	

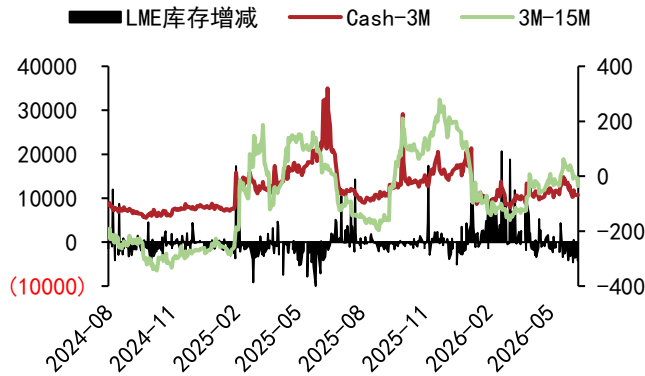
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



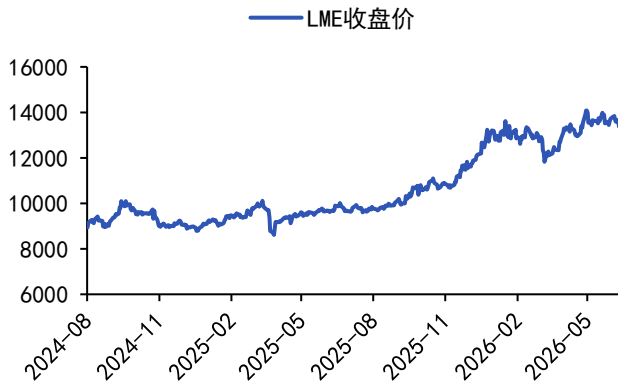
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



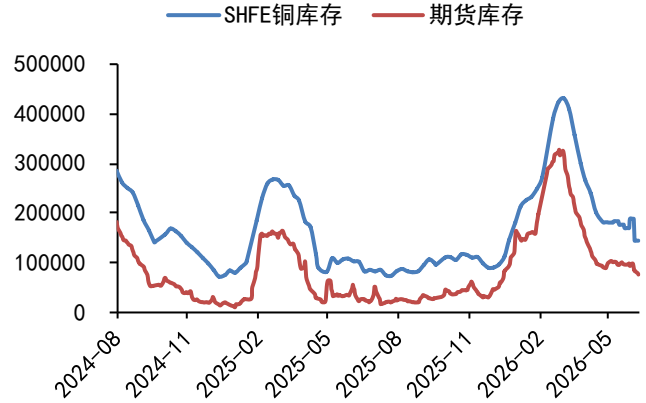
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



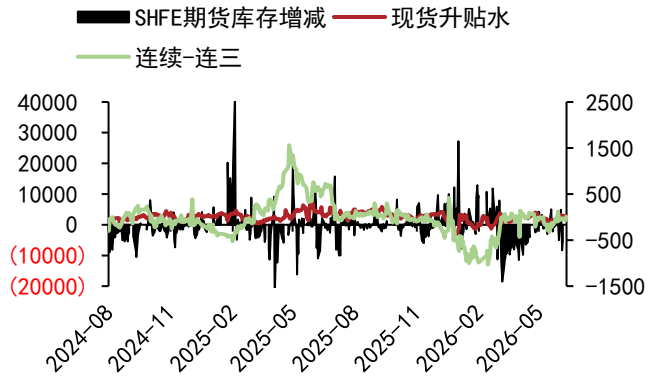
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



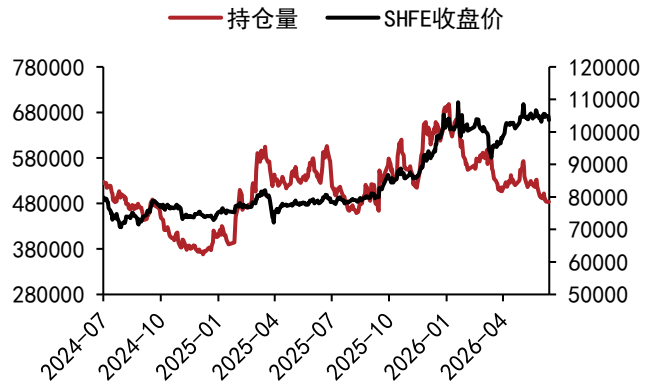
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

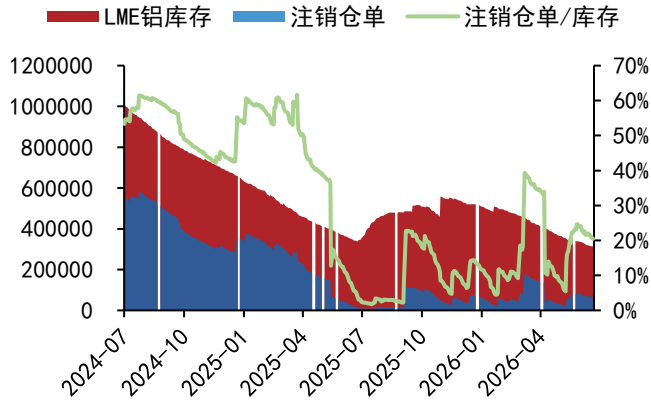
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

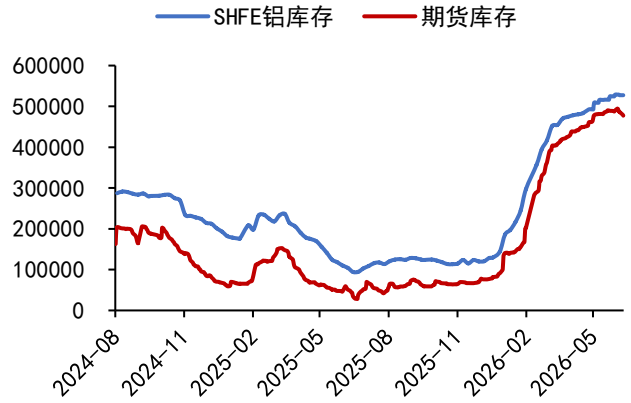
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



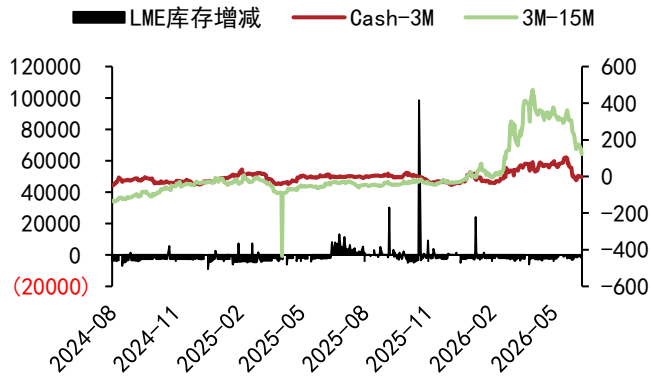
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



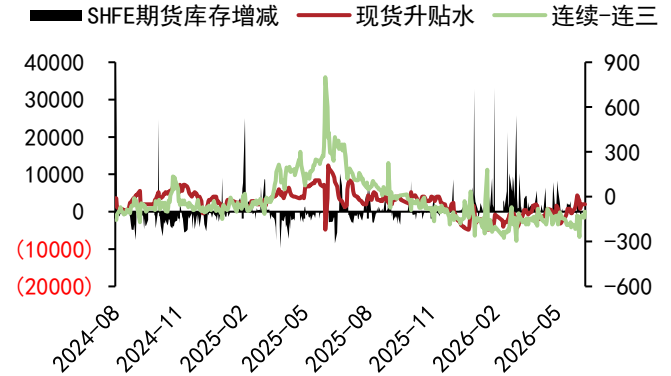
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



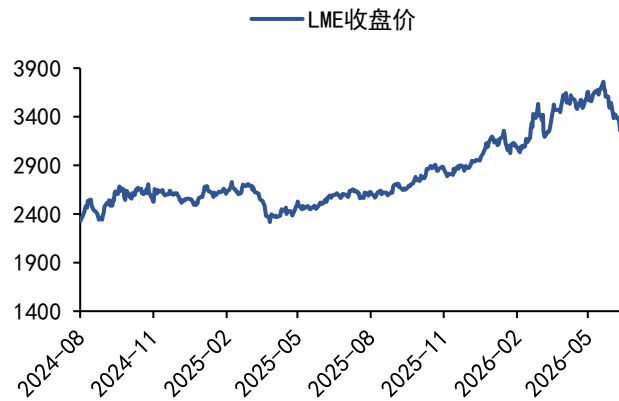
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



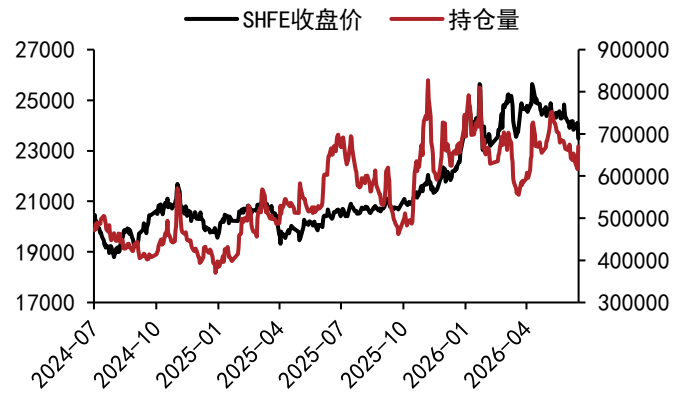
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

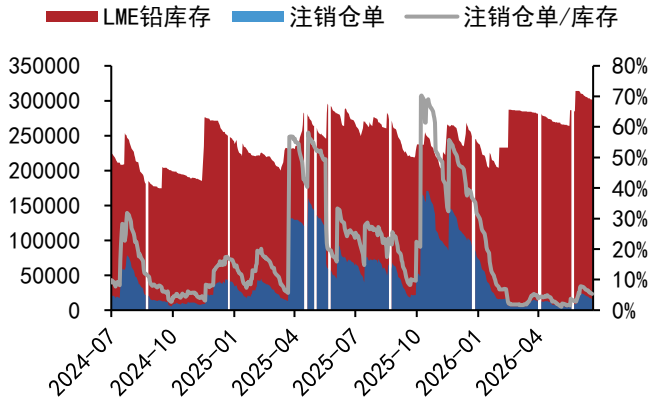
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

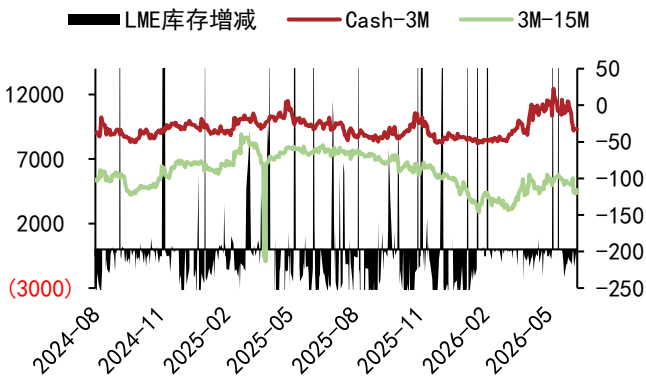
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



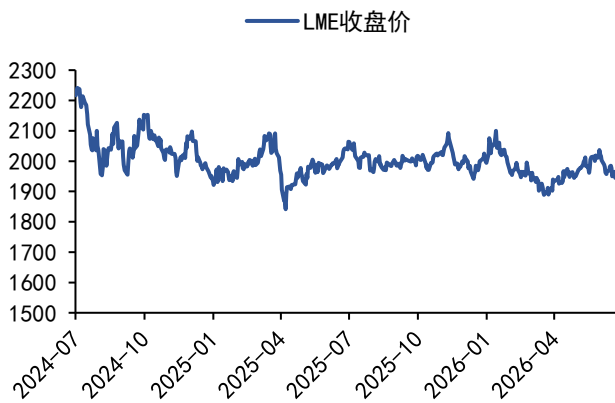
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



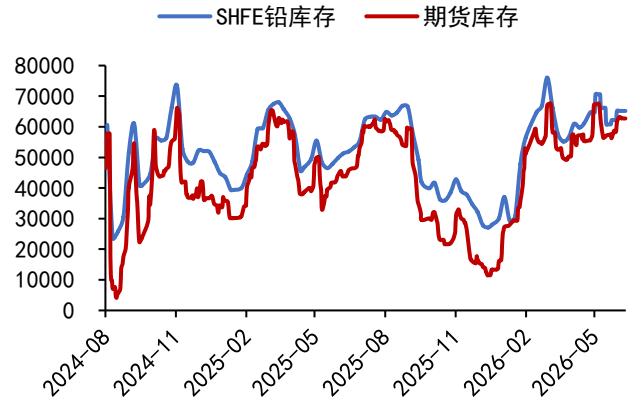
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



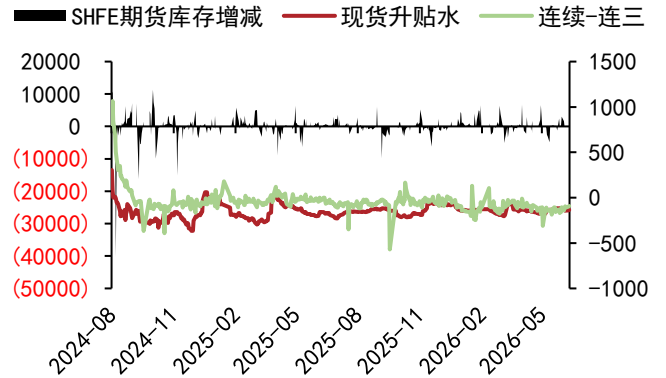
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



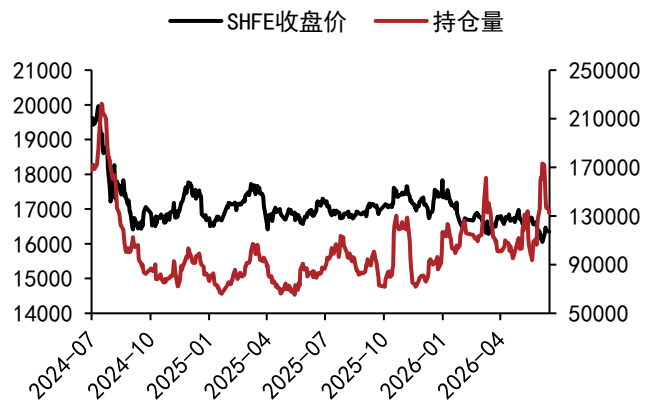
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

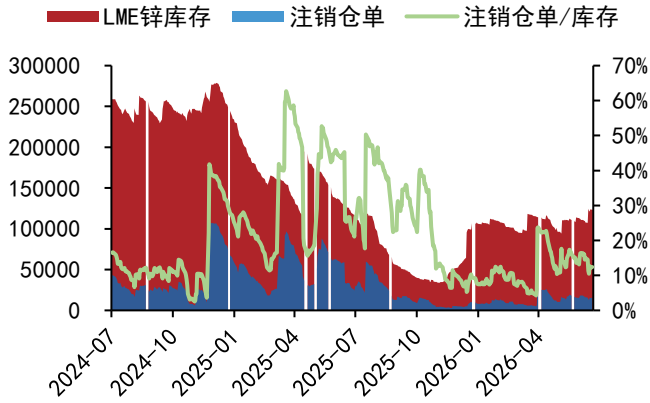
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

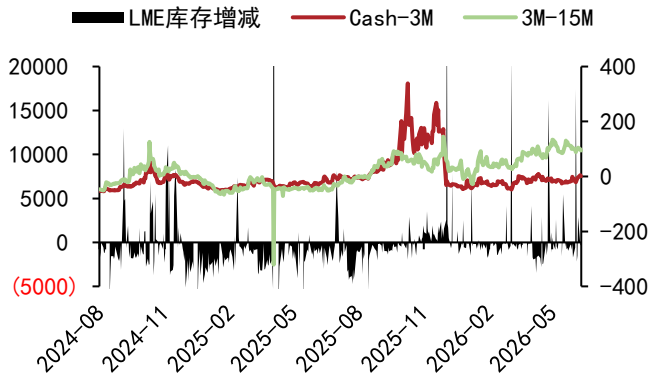
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



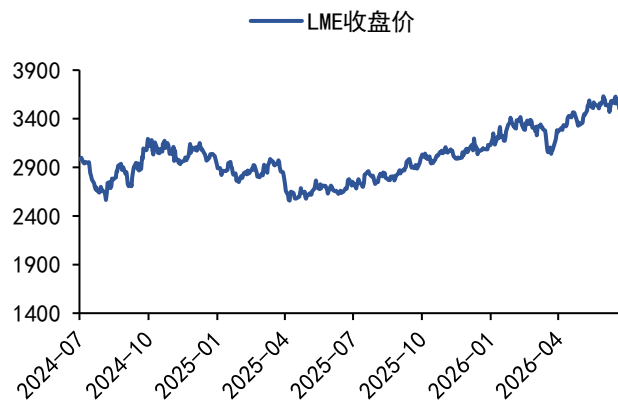
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



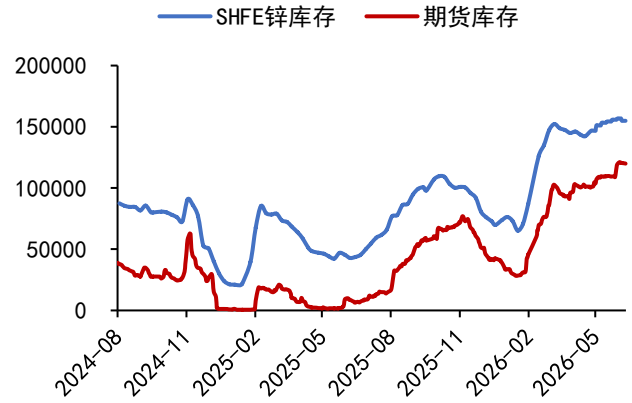
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



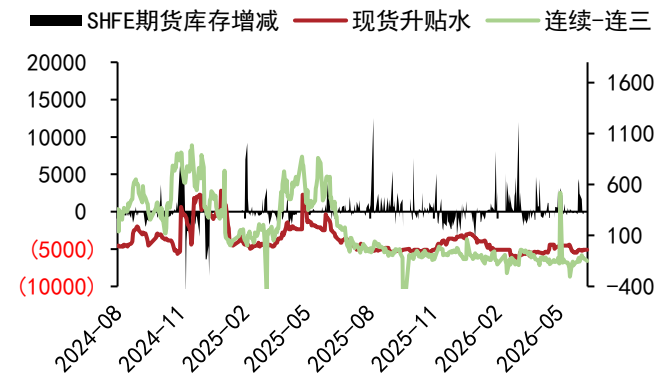
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



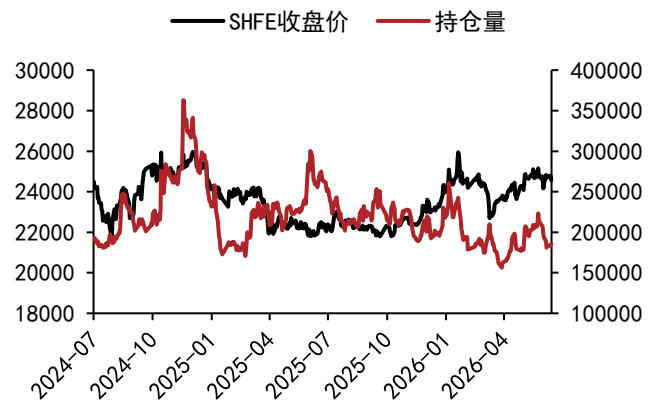
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

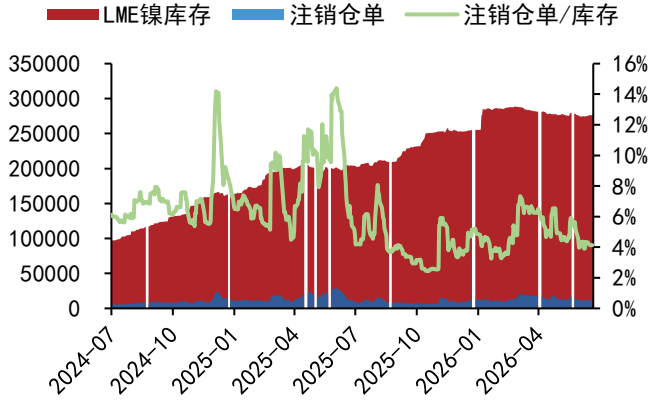
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

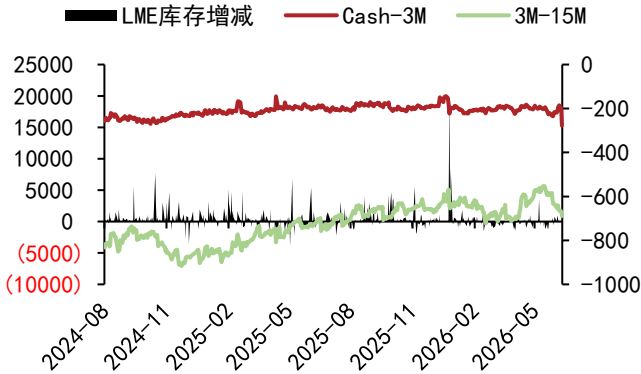
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



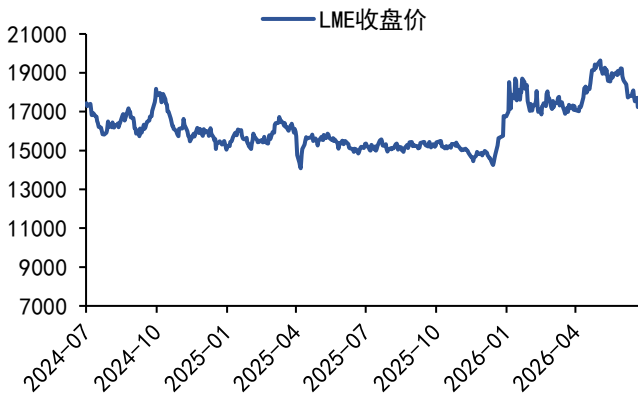
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



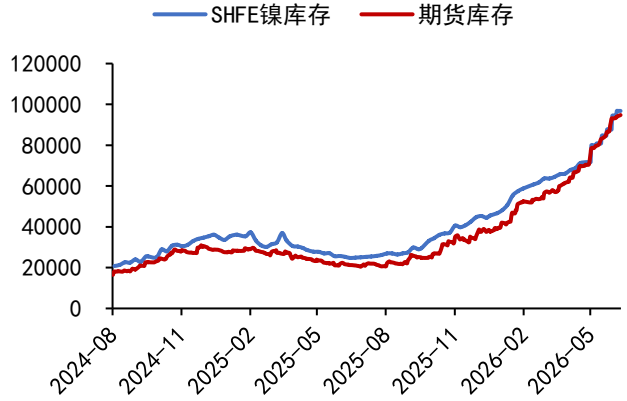
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



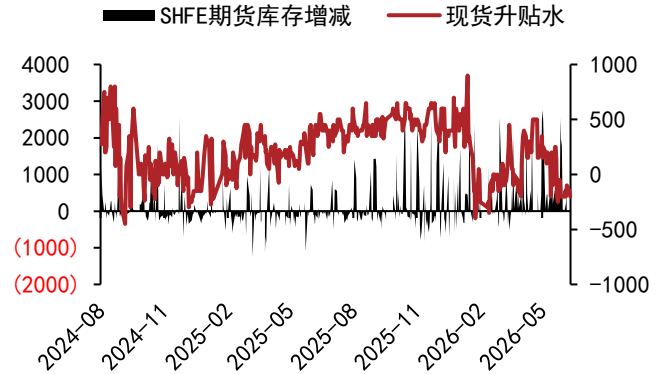
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

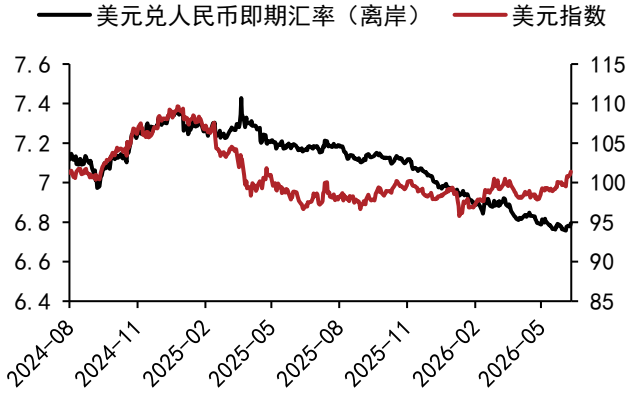
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

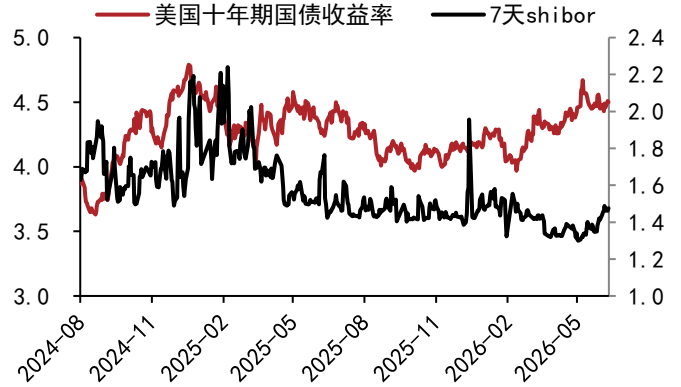
汇率利率

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

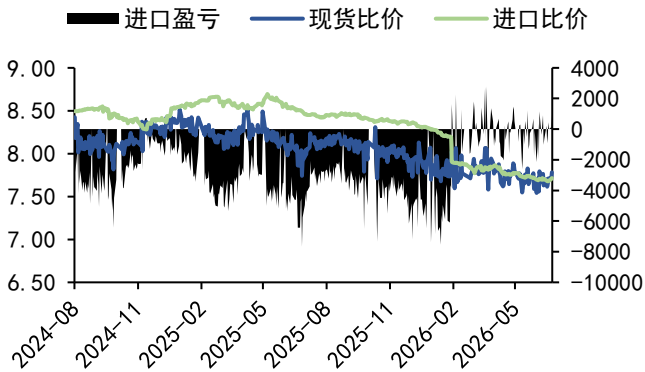
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

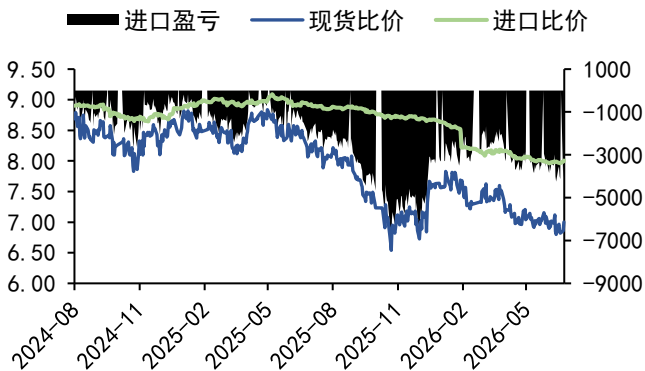
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



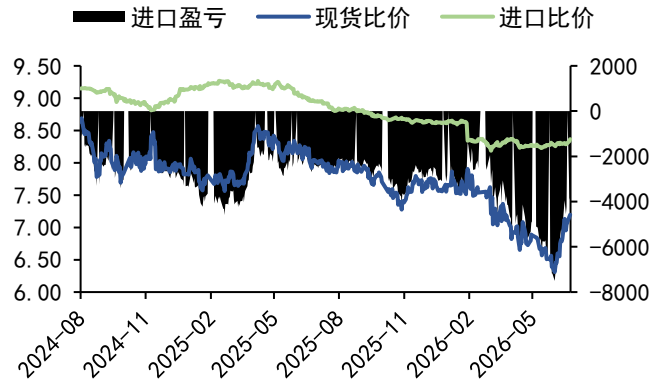
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 35：铅沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



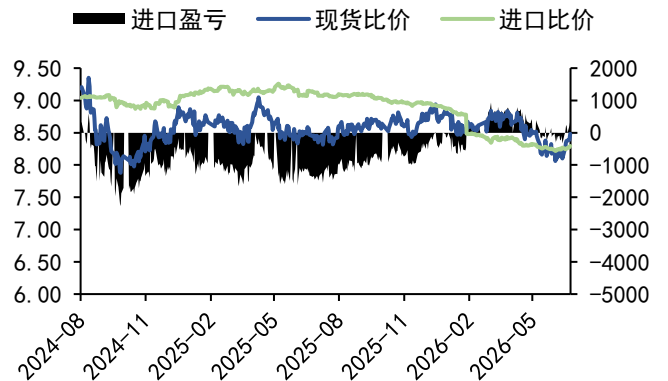
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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