

有色金属衍生品日报

第一部分 市场研判

铜

【市场回顾】

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2608 收盘于 103160 元/吨，涨幅 1.32%，沪铜指数减仓 4427 手至 49.2 万手。

2. 现货：上海金属网 1#电解铜均价 102540 元/吨，较上交易日上涨 1100 元/吨，对 2607 合约报贴 50-升 30 元/吨。今日现货市场交投平稳，铜价止跌回升下游逢低补货，此前低价货源成交活跃，市场流通有所收紧，盘中持货商报货有所减少，期货月差贴水扩大，现货升水持稳部分货源小幅贴水收窄。

【重要资讯】

1. 特朗普周六威胁伊朗或将不复存在；美军周五周六连日空袭伊朗南部，伊军方周日威胁对美军基地发起“地狱”式打击，已打击美军八处重要设施，将更强硬对待霍尔木兹海峡通行“违规”船只。伊朗官员：受遭袭影响，伊方缺席周日的美伊技术性谈判；美方消息：原定在瑞士恢复美伊技术性谈判的计划陷入停滞；美官员：美伊将“暂停”敌对行动，计划 30 日在卡塔尔首都举行会谈。

2. OpenAI 推迟 IPO 消息重创软银，650 亿美元敞口面临流动性大考，股价暴跌 13%创两年最大。

3. 截至 6 月 29 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一有所去库 0.07，较上周四增加 0.14 万吨，总库存量至 20.74 万吨，总库存较去年同期的 12.61 万吨增加 8.13 万吨，各地区表现分化。

【逻辑分析】

OpenAI 推迟 IPO 消息挫伤科技股，标普纳指五连跌，美伊和谈再生波澜，持续关注霍尔木兹海峡的通航情况。美联储加息预期逐步走高，同时贝森特强调强美元预期，美元快速反弹，大宗商品承压。铜价快速回落后，隔月价差转变成 back 结构，下游采购积极性较高，点价明显增加。基本面方面，铜矿增量下降，加工费持续下跌。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。刚果金湿法铜生产存在不确定性。临近 6 月 30 日 232 最后期限，cl 价差回落，市场仍在等待最终落地。铜的基本面较健康，供

研究所副所长、有色及贵

金属板块负责人：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询从业证号：Z0017510

研究员：王伟

期货从业证号：F03143400

投资咨询从业证号：Z0022141

研究员：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：Z0020351

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

应端的扰动以及 AI、储能的快速增长仍是铜长期上涨的重要支撑因素。

【交易策略】

- 1.单边：宽幅震荡，临近 232 最后期限，已入场的多单暂时止盈离场。
- 2.套利：跨市正套。
- 3.期权：观望。(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝

【相关资讯】

1. 山西某氧化铝企业前期溶出端停产之后，后端焙烧产能在上周陆续停工；南方区域防城港与北海 2 大氧化铝项目的第二条产线，在本周纷纷产出成品，建成产能及运行产能均出现上升。截至 6 月 26 日，全国氧化铝建成产能 12072 万吨，较上周增加 220 万吨，运行 9450 万吨，周环比持平，开工率 78.2%。本周山西某氧化铝企业将从 6 月 29 日开启长达 10 天的煤气炉与焙烧炉检修，检修期间焙烧产量将明显降低，但中期产量不受影响。广西某氧化铝企业计划本月底前恢复 1 台锅炉运行，以提高蒸汽和电力供应，基于此进展预计 7 月该企业氧化铝运行能力可达到常态运行能力 400 万吨的 70%左右。
- 2.据阿拉丁 (ALD) 调研，上周几内亚铝土矿成交价集中在 70-72 美元/干吨，货源以现货及海漂货物为主。受周内后半段海运费明显下跌影响，采购商观望情绪加重，入场节奏放缓；远期发运的铝土矿价格预计将随海运费继续走低而同步下调。目前国内港口约 260 万吨现货库存虽多属前期高成本资源，但买方压价力度不减，市场只能在刚需采购与价格博弈之间重新寻找平衡。截至 6 月 26 日铝土矿海运费报价 30 美元/吨。
- 3.关于几内亚政策层面，阿拉丁 (ALD) 近期调研，以下几点已相对明朗：第一，几内亚将对铝土矿出口实施总量管控，政策方向明确，但尺度不会过于激进，官方迄今未就具体出口上限做出表态。第二，几内亚坚定推进下游铝工业发展战略，新建氧化铝厂与出口额度挂钩的政策框架已现雏形。第三，管控基准大概率仍参照此前签署的矿业协议及可行性研究中所设定的产量规模。
- 4.6 月 29 日，新疆某电解铝企业招标万吨氧化铝，可了解到厂价格在 3130-3140 元/吨左右，相比上一期 (6 月 22 日) 下跌 20-40 元/吨左右，部分交付新疆当地货源。后续了解，因低位区间供应量相对有限，企业在 3150 元/吨价位继续采购 0.3 万吨。

【交易逻辑】

铝土矿运费下跌带动氧化铝成本回落预期；几内亚矿政迟迟未能出台，市场存对矿政内容变化的担忧。山西氧化铝产能预期外减产、现货市场持续偏紧，价格回落后仓单货得到消化，现货端存一定支撑。

【策略建议】

- 1.单边：氧化铝短期或窄幅反弹，围绕基差震荡为主。
- 2.套利：观望；
- 3.期权：观望。(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝

【相关资讯】

- 1.美国和伊朗领导人签署谅解备忘录、开始恢复霍尔木兹海峡航运才过一周，停火协议就面临严峻考验。美东时间6月26日周五美股盘后，美媒Axios报道称，美军对霍尔木兹海峡区域实施了多次打击。随后，据新华社，美国中央司令部26日在社交媒体发文称，美军于当天对伊朗发动打击，以回应前一天一艘途经霍尔木兹海峡的商船遭袭事件。
- 2.钢联库存速递（万吨）：6月26日主要市场电解铝库存较上一交易日减2.3。其中无锡减1.3；佛山减0.6；巩义(含保税)减0.4。
3. Mysteel 调研了解，上周铝价持续大幅下行，精废价差显著收窄，6月26日已收至271元/吨。受此影响，再生铝经济性明显削弱，叠加价格走弱，市场回收商出货意愿下降，废铝流通量大幅缩减。部分企业已转向采购A00铝锭，对废铝形成反替代。

【交易逻辑】

美伊谈判达成声明仅一周又再起硝烟；美联储年内降息两次的预期、7月底美联储政策会议前沃什至少有两次关键公开亮相机会，关注市场对其政策预期；科技股热潮持续降温。LME铝近期跌至2月底中东冲突前价格后企稳运行，铜铝比修复至4.2-4.4区间，国内铝合金现货对铝现货转为升水，国内外铝价格、价差及跨品种价差或比值均已修复至中东冲突前水平、充分回吐前期利多，短期或存企稳迹象。风险：若后续宏观趋势的转弱得到确认，铝价仍将跟随。

【交易策略】

- 1.单边：铝价短期有望企稳
- 2.套利：考虑内外正套。
- 3.期权：观望。（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铸造铝合金

【相关资讯】

- 1.美国和伊朗领导人签署谅解备忘录、开始恢复霍尔木兹海峡航运才过一周，停火协议就面临严峻考验。美东时间6月26日周五美股盘后，美媒Axios报道称，美军对霍尔木兹海峡区域实施了多次打击。随后，据新华社，美国中央司令部26日在社交媒体发文称，美军于当天对伊朗发动打击，以回应前一天一艘途经霍尔木兹海峡的商船遭袭事件。
- 2.Mysteel6月份调研了解：继安徽，湖北之后，江西部分地区已暂停反向开票业务，丰城地区同步严查反向开票真实性。此举对江西合金锭产量影响较大，预计整体合金锭市场供应将再度缩减。
- 3.Mysteel 调研了解，上周铝价持续大幅下行，精废价差显著收窄，6月26日已收至271元/吨。受此影响，再生铝经济性明显削弱，叠加价格走弱，市场回收商出货意愿下降，废铝流通量大幅缩减。部分企业已转向采购A00铝锭，对废铝形成反替代。
- 4.欧盟原定的铝废碎料出口限制措施实施时间有了新变动，现已推迟至9月（即2026年9月）落地。欧盟委员会此举意在协调各方存在的冲突诉求，从而确定一个能兼顾多方利益的政策方案。

【交易逻辑】

美伊谈判达成声明仅一周又再起硝烟；美联储年内降息两次的预期、7月底美联储政策会议前沃什至少有两次关键公开亮相机会，关注市场对其政策预期；科技股热潮持续降温，LME铝价承压回落后企稳震荡，铝合金价格跟随运行为主。基本面方面，受"反向开票"审查扩围及税收监管趋严影响，合金锭企业全面转向采购含税废料，但合规废铝货源偏紧、价格高企，进口废铝窗口持续关闭，企业生产成本居高不下。需求方面，汽车、通讯电子

等领域新增订单有限，主机厂减产导致再生铝厂订单持续回落，企业多消化在手订单，采购以刚需补库为主，备库意愿偏弱。

【交易策略】

- 1.单边：铝合金价格短期随铝价企稳。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锌

【市场回顾】

- 1.期货情况：沪锌主力合约涨 2.45%至 24470 元/吨，沪锌指数持仓减少 5580 手至 18.53 万手。
- 2.现货市场：今日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24245~24370 元/吨；今日盘面锌价再度回升至 24000 元/吨上方，下游企业上周接货较多，今日观望情绪浓厚，整体现货交投表现清淡，贸易商佛系出货报价，整体现货升水较为坚挺。

【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，截至本周一(6 月 29 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 26.93 万吨，较 6 月 22 日减少 0.59 万吨，较 6 月 25 日减少 0.66 万吨，国内库存减少。上周锌价重心下行，带动下游企业逢低采购，市场交投活跃度提升，企业近期陆续提货使得国内多地仓库出现去库情况，其中上海地区去库较为明显。

2.6 月 29 日 SMM 讯：Silverco Mining 公司宣布已正式动员地下采矿承包商进驻其全资拥有的墨西哥奇瓦瓦州 Cusi 资产，标志着该矿山重启计划迈入重要里程碑。公司已聘请当地经验丰富的 Mafrissa 和 Rencer 两家承包商分别负责 Promontorio 区和 San Miguel 区的地下开发与采矿作业。Cusi 多金属银矿复产项目位于西马德雷山脉（Sierra Madre Occidental）带，该地区以富含银、铅、锌、金矿床而闻名。公司预计 Promontorio 区将于 2026 年第三季度末产出第一批矿石，而此前从未采用现代采矿方法的关键区域 San Miguel 区则将新建斜井，预计在 2027 年上半年实现产量爬坡。Silverco 首席执行官 Mark Ayranto 表示，随着矿山和选厂修复工作的稳步推进，公司有信心按计划在 2026 年第四季度产出第一批精矿，并在今年年底前实现墨西哥两座银铅锌矿山的全面投产。

【逻辑分析】

基本面来看，短期国内矿端短缺格局难改，锌精矿加工费仍有进一步下调可能。当前冶炼厂利润大幅缩水，部分高成本冶炼厂已然亏损，但整体开工率仍维持高位。上周出口窗口短暂打开，短期仍需关注出口盈利及国内出口规模。消费端，当前仍处淡季，上周锌价低位，下游逢低积极补库，预计本周国内社会库存或有去化。

中长期来看，矿端短缺，加工费下行，冶炼利润压缩。若后期加工费持续下行或副产品收益缩水，国内精炼锌或出现明显减量。除此之外，若出口窗口打开，也可缓解国内精炼锌过剩格局。

【交易策略】

- 1.单边：近期锌价宏观因素影响下，锌价或有反复。前期低价多单可继续持有，需严格设置止损保护利润。中长期维持逢低做多思路不变。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

铅

【市场回顾】

- 1.期货情况：沪铅主力合约跌 0.12%至 16230 元/吨，沪铅指数持仓增加 5896 手至 13.31 万手；
- 2.现货市场：今日 SMM 再生精铅均价报 16000 元/吨，较 SMM1#铅均价平水。再生精铅跟电解铅偏弱，市场下调 25-50 元/吨，上游出厂升水 25 元/吨、送到升水 50 元/吨，但炼厂惜售暂缓出货。下游仅长单提货，散单采购稀少，市场交投清淡。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 了解，截至 6 月 29 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.12 万吨，较 6 月 22 日增加 0.24 万吨；较 6 月 25 日增加 0.37 万吨。时至 6 月底，又正值年中时段，上下游企业回笼资金因素尚存，持货商积极出货，而下游企业仅以刚需采购，尤其是大型企业采购暂停，导致铅冶炼企业厂库上升，持货商转移库存至社会仓库。另近期铅价外弱内强，铅锭进口窗口重新打开，关注后续进口铅增多的可能性。此外，铅价呈偏弱震荡，再生铅企业亏损严重，减产力度上升，或在一定程度上缓和铅锭累库压力。
- 2.6 月 29 日 SMM 讯：6 月中旬铅价持续走弱，市场行情承压，西北地区一中型再生铅炼厂暂缓原定中旬复产计划，后续复产时点将依据 7 月铅价行情与下游消费恢复节奏再定。
- 3.6 月 29 日 SMM 讯：华北一冶炼厂表示，伴随 7-8 月下游需求逐步回暖，后续废电瓶到货或迎来增量；现阶段该厂仍以消化前期高价原料库存为主，主动上调采购价收料意愿偏弱。

【逻辑分析】

近期铅精矿及含铅废料供应未见好转，国内原料供应短缺格局不改。冶炼端，原生前检修与复产共存，但整体产量持稳。再生铅冶炼因亏损导致前期减停产的冶炼厂推迟复产并伴有新增减产，预计整体产量维持低位。据了解，当前再生铅冶炼企业因亏损故而惜售，厂内成品库存积压。后期需关注冶炼厂成本库存发运情况。消费端，仍处淡季，下游采购力度或有限。当前供需两弱，铅价或区间震荡运行。近期沪伦比值影响下，铅锭进口窗口已然打开，若进口粗铅流入国内，或对国内铅锭供应造成一定影响。

【交易策略】

- 1.单边：区间震荡，需警惕宏观因素影响，关注进口情况；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

镍

【重要资讯】

- 1.据央视报道，当地时间 6 月 28 日，一位美国高级官员透露，美伊双方已同意停止相互攻击，并计划于 6 月 30 日在卡塔尔首都举行会晤，以解决关于霍尔木兹海峡的争端。

2. 中欧团队本周进行了密集磋商，就中欧经贸问题进行了讨论，为中欧贸易投资磋商机制首次会议做准备。据了解，欧盟在谈判中明显缺乏诚意，甚至准备边开谈、边开打，酝酿密集出台更多保护主义措施。令人担心中欧贸易战恐一触即发。据了解，欧盟一方面表示愿意与中方对话，但另一方面却缺乏解决问题的诚意，甚至准备同时出台更多经贸限制措施。这难免让人担心中欧贸易投资磋商机制首次会议可能前景黯淡。据悉，中方一直致力于对欧磋商对话，但也做好了随时开展坚决、必要反制的准备。在此背景下，中欧经贸关系形势似乎更趋复杂，中欧经贸分歧可能进一步升级。欧盟在解决中方关切问题上缺乏诚意。例如，双方就中国企业电动汽车价格承诺具体谈判没有取得新进展。在出口管制方面，欧方仅要求中方解决欧盟在稀土方面的关切，但在解决中国自欧盟进口受阻个案方面没有取得任何进展。(环球网)

【逻辑分析】

短期市场避险特征明显，风险偏好下降压制有色板块。镍自身过剩和累库均收窄，但过剩格局难以扭转，向上驱动有限。印尼镍矿配额最终审批权仍在政府手中，审批的节奏和最终数量仍需等待官方通告，需要理性看待，但未来只增不减仍意味着镍矿后期可能更为宽松。成本支撑见顶，短期消息反复，整体震荡走弱寻找支撑。

【交易策略】

1. 单边：走势偏弱。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

不锈钢

【重要资讯】

1. 英国政府正式敲定钢铁免关税进口额度削减 51% 的方案，该措施属于全新贸易防御政策的一部分，将于 7 月 1 日起正式实施。英国于 6 月 25 日当日公布的细则显示，本次关税税率配额 (TRQ) 的下调幅度，低于英国商业与贸易部 (DBT) 在 3 月份提议的 60% 降幅。整体最终配额规模较此前暂定方案高出 21%，近几个月来，英国本土钢材经销商与制造企业为此展开了密集游说。(51 不锈钢)
2. 钢联统计，本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 112.16 万吨，周环比上升 0.34%，结束此前两周去库态势。其中冷轧不锈钢库存总量 66.15 万吨，周环比下降 0.18%，热轧不锈钢库存总量 46.01 万吨，周环比上升 1.10%。分系别来看，200 系库存有所下降，300 系、400 系库存有所上升。(Mysteel)

【逻辑分析】

钢厂控货挺价仍在继续，但需求淡季承接能力有限。由于 NPI 偏紧，价格相对坚挺，成本暂时还有一定支撑，但外围市场走势偏弱，若后市印尼追加镍矿配额，也缺乏向上动力，跟随成本震荡走弱。

【交易策略】

1. 单边：震荡走弱。
2. 套利：暂时观望。(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锡

【市场回顾】

1.期货市场：上周五主力合约沪锡 2608 收于 393060 元/吨，上涨 7470 元/吨或 1.94%；沪锡持仓减少 615 手至 7.61 万手。

2.现货：上海金属网现货锡锭均价 389000 元/吨，较上一交易日涨 8000 元/吨。锡价止跌回升，冶炼厂继续持价，成交受限。商家出货为继，据悉部分商家反映出货尚可，但因消费淡季承接总量有限，市场总体预期依旧偏弱，倘若价格趋势再出现调降行情的话，可能继续带动一波采购。目前看传统消费面转入需求淡季，而和人工智能相关需求基本为继，对锡市提供支撑。

【相关资讯】

1.当地时间 6 月 28 日获悉，一位伊朗官员称，伊朗未参加原定于当天举行的技术性谈判，原因是“近期发生的袭击事件以及未能满足相关条件”。另据美国方面当天消息，有知情人士称，由于美伊两国再次发生冲突，原定于本周在瑞士恢复美伊技术性谈判的计划陷入停滞。

2.6 月 29 日讯，据韩国《经济日报》周一报道，作为韩国总统李在明旗舰产业战略的一部分，三星集团和 SK 集团准备宣布一项在未来十年内投资总额高达 2,000 万亿韩元（约合 1.3 万亿美元）的计划。报道称，三星和 SK 海力士预计将在光州地区各建设 4 至 5 座半导体工厂。报道补充称，三星还计划在忠清南道建设芯片封装厂，而 SK 海力士则将在忠清北道扩建 NAND 工厂。

【逻辑分析】

周末美伊互袭，美伊谈判前景更加复杂。韩国总统携手三星集团和 SK 集团公布大规模投资半导体计划，提振市场对存储半导体景气度预期。基本面 5 月自缅甸进口锡矿超预期增长，但后续预计受制于抽水情况及传统雨季，难有明显增量，产量以持稳为主。刚果（金）由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧，据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输，但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧；刚果（金）暂停南基伍省部分地区采矿三个月，以遏制非法采矿活动，实际影响较小。现货方面，近日需求略有增加，但持续性依旧存疑，部分终端消费市场表现不佳，且淡季特征较为明显。重点关注后期需求端实际兑现情况及缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

- 1.单边：AI 需求疑虑暂缓，锡价或有所支撑，警惕宏观压力引发较大波动。
- 2.期权：观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅

【重要资讯】

5 月工业硅进口量 10 吨，出口量 65421 吨，产量 356130 吨，5 月国内工业硅表观消费量 290719 吨，环比增加 12224 吨，同比增加 2197 吨。1-5 月累计产量 1741250 吨，累计进口量 19 吨，累计出口量 315647 吨，国内表观消费累计 1425622 吨。

【逻辑分析】

从供需来看，6月份工业硅小幅累库，但从供应结构来看，西南复产厂家中约有3家企业为一体产能，5-6家企业与有机硅企业签订长单，涉及工业硅产量不超过2万吨，剩余1.5万吨供应增量受制于成本关系，盘面价格8800以下可能很难出货，属于无效供应。煤炭矿难事件后企业自查增加，超产情况可能收缩，迎峰度夏窗口期下煤炭价格大幅下跌可能性较低，工业硅成本底基本出现。从盘面价格来看，8500附近仅西北少数厂家不亏现金，9000左右西北在产厂家均能不亏现金出货，西南部分复产企业亦可出货。在成本未明显上涨的情况，盘面价格9500附近西南绝大部分产能有生产利润。上周商品市场情绪较差，工业硅期货价格跌破8400一线后下游拿货尚可，短期工业硅暂无明确驱动，区间操作，价格区间参考（8200，8800）。

【操作策略】

- 1.单边:空单逐步离场
- 2.期权:暂无
- 3.套利:暂无（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

多晶硅

【重要资讯】

6月25日，国家能源局发布1-5月份全国电力统计数据。截至5月底，全国累计发电装机容量40.1亿千瓦，同比增长11.0%。其中，太阳能发电装机容量12.6亿千瓦，同比增长16.3%；风电装机容量6.6亿千瓦，同比增长17.0%。1-5月份，全国发电设备累计平均利用1155小时，比上年同期降低95小时。2026年5月中国光伏新增装机8.68GW，同比减少90.66%，环比减少8.82%；2026年1-5月累计装机59.59GW，同比减少69.88%

【逻辑分析】

从基本面来看，丰水期多晶硅复产增加，6月产量9.3万吨，7月份可能增加至10.5万吨。需求方面6月硅片排产大幅增加至56GW，折算多晶硅需求约10.5万吨，7月硅片排产或环比下行至52GW附近。综合来看，6月份多晶硅小幅去库1万吨，7月份转为累库。现货层面，近两周现货签单数量增加，N型致密料价格32000-33000元/吨。上周多晶硅会议讨论内容有一定利好，但并未有实质性可落地措施，不及预期，短期偏弱，向下第一支撑位参考35000元/吨一线。展望下半年，多晶硅能耗限额文件大概率三季度未出台，届时真正利好落地，建议等待盘面回调后再长线多配，价格区间参考（33000,45000）。

【操作策略】

- 1.单边:短线观望，回调后长线买入
- 2.套利:PS2611-PS2612反套，参考（-3000，-7000）。
- 3.期权:买入跨式策略持有。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

碳酸锂

【重要资讯】

1.据外媒报道，6月24日，津巴布韦财政部长Mthuli Ncube明确表示，尽管行业集体申请推迟，政府不会将原定2027年1月生效的锂精矿出口禁令延期，无法自行建厂的企业可鼓励与具备加工能力的公司签署来料加工协议。部长的此番表态是在该国大部分锂生产商上周请求给予更多时间以完成选矿厂建设之后作出的。

2.近日，德方纳米宣布将定增募资不超过29亿元，扣除发行费用后用于锂电新材料一体化（一期）项目及补充流动资金。其中21.5亿元用于锂电新材料一体化（一期）项目的资本性支出，7.5亿元用于补充流动资金。锂电新材料一体化（一期）项目建设地点位于曲靖高新技术产业开发区花山片区内，总投资24亿元，拟通过扩建厂房、投入高端生产设备、引进相关生产及技术人员等措施，新增年产20万吨的新一代高压实磷酸盐新材料的生产能力。（电池工业网）

【逻辑分析】

本周去库速度相较上周放缓，市场解读为利空。同时头部大矿复产传闻仍甚嚣尘上，且资金避险情绪较强，外围市场整体走势较弱，锂价进一步承压。期货主力合约增仓下行，走势较弱，本轮支撑位测试可能尚未结束，建议等待右侧入场。关注上市公司公告以及宏观氛围变化。

【交易策略】

- 1.单边：下跌仍有空间，走势偏弱。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第二部分 有色产业价格及相关数据

表1: 铜日度数据表

铜	6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水(元/吨)	0	-5	-25	-40	-10	-20	75
天津现货升贴水(元/吨)	-140	-140	-170	-210	-200	70	190
广东现货升贴水(元/吨)	-20	40	55	50	45	-190	-95
沪铜当月-3个月(元/吨)	-300	-300	-150	-320	-370	70	-200
精废价差(元/吨)	1930	609	872	1743	1975	-277	-357
上海仓单(美元/吨)	68.00	67.00	67.00	65.00	62.00	7.00	-2.00
LME铜升贴水(0-3)(美元/吨)	-21.58	-21.58	-42.42	-56.79	-68.16	45	15
沪伦比值	7.73	7.73	7.74	7.74	7.77	0	0
进口现货盈亏(元/吨)	-32.85	-32.85	245.25	296.96	316.29	-65	356
进口期货盈亏(元/吨)	96.50	96.50	208.86	222.07	215.84	-33	34
LME铜库存(吨)	336475.00	336475.00	339100.00	341925.00	344925.00	-15675	-49575
COMEX铜库存(短吨)	660768.00	660768.00	658924.00	655834.00	654038.00	10354	22544
上期所仓单(吨)	74528.00	74528.00	75065.00	74943.00	75080.00	-8365	-19968

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

氧化铝		6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2840	2835	2825	2810	2800	60	140
	河南	2820	2820	2810	2800	2790	55	115
	山东	2800	2800	2795	2780	2770	50	125
	广西	2675	2675	2675	2675	2675	0	15
	贵州	2780	2780	2780	2780	2780	0	0
	澳洲FOB(普氏指数)	330	310	310	309	309	20	25
	澳洲CIF(到国内北方港口)	364	344	344	343	343	20	25
期货价格	期货主力收盘价(11:30)	5236	2795	2827	2874	2852	2337	2342
价差比值	期货月差(L1-L3收盘价)	-41	-49	-50	-52	-41	10	59
	基差(山西地区现货为例)	-2396	40	-2	-64	-52	-2277	-2202
	进口现货盈亏(元/吨)	21	21	26	26	16	5	87
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	99	79	82	67	57	67	171
	山西氧化铝进口矿生产利润	-148	-168	-151	-158	-164	28	92
库存	上期所仓单-社会库存	250289	252977	254472	265883	263191	-12911	-180731
	上期所仓单-厂内库存	5700	5700	5700	5700	5700	0	0

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	22940	22880	22850	23470	23800	-930	-1270
	基差 (上海对当月)	0	0	-20	-40	-50	50	80
	月差 (当月-3个月)	-95	-95	-85	-90	-80	-5	-40
	沪粤差 (上海-佛山)	80	100	90	80	70	0	-10
内外比值	LME Cash-3M	-6.70	-6.70	-11.30	-16.75	-3.46	-10.47	-107.88
	沪伦比值	7.20	7.20	7.19	7.54	7.23	0.11	0.57
	进口现货盈亏 (元/吨)	-3588.33	-3588.33	-3421.78	-3625.91	-3765.07	655.55	3268.20
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	846	846	851	855	858	-14.00	-2.00
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	330	310	310	309	309	20.00	25.00
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	2840	2835	2825	2810	2800	60.00	140.00
	电解铝行业平均利润	6514	6482	6453	7090	7437	-1024.60	-1132.81
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	570	590	600	490	460	110.00	100.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	116.50	120.50	120.50	124.20	124.20	-9.00	-23.60
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	13.40	14.00	14.00	14.35	14.35	-1.15	-4.75
	LME铝库存 (吨)	306725	306725	308225	310225	311725	-8800	-31275
	上期所仓单	449551	449551	462671	472972	477234	-36688.00	-35961.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
价格价差比值	上海现货价格	24255	23730	23840	24255	24595	-455	-605
	广州现货价格	24255	23725	23825	24255	24625	-475	-625
	天津现货价格	24195	23685	23800	24220	24560	-475	-575
	上海基差 (对主力)	-60	-15	-30	-45	-55	-10	20
	广东基差 (对主力)	-60	-65	-75	-90	-95	30	0
	天津基差 (对主力)	-60	-60	-70	-80	-90	30	20
	期货月差 (L1-L3)	300	-130	-120	-95	-115	415	415
	LME升贴水 (C-3M)	10.75	10.75	6.98	6.45	1.66	15.23	32.40
进口	沪伦比值	7.00	7.00	6.99	6.97	6.91	0.08	0.09
	现货进口盈亏 (元/吨)	-3843.88	-3843.88	-3871.37	-3975.97	-4153.26	116.82	59.77
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	-200	-200	-200	-200	-200	0	-350
	进口TC (美元/千吨)	0	0	0	0	0	0	0
	国内锌精矿生产利润 (元/吨)	9128.00	9128.00	9216.00	9548.00	9820.00	-634	-304
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-3968.00	-3968.00	-3946.00	-3863.00	-3795.00	-346	-826
库存	国内七地库存(万吨)	26.93	27.59	27.59	27.52	27.52	0.13	0.84
	LME锌库存 (吨)	120525	120525	122825	122825	122825	-3250	7225
	上期所仓单	117630	118226	119228	119677	119903	-2798	7899

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16000	16050	16025	16150	16150	-250	-425
	再生铅现货均价PB≥98.5	16000	16050	16050	16150	16150	-225	-400
价差比值	原生铅再生铅价差(原-再)	0	0	-25	0	0	-25	-25
	上海升贴水SMM	15	0	10	25	25	-10	15
	期限结构(L1-L3)	15	15	10	-10	20	85	-10
	LME升贴水(美元/吨)	/	-32.53	-33.60	-31.61	-32.96	/	/
	进口现货盈亏(元/吨)	315.48	315.48	194.57	167.33	145.67	272	753
	进口期货盈亏(元/吨)	140.27	140.27	19.75	-7.73	-28.53	209	498
	出口现货盈亏(元/吨)	-2865.81	-2865.81	-2865.81	-2865.81	-2865.81	0	-282
成本利润	废电瓶铅价格(安徽,元/吨)	9825	9825	9825	9850	9850	-25	-75
	铅精矿TC(河南,元/吨)	200	200	200	200	200	0	-50
	原生铅生产利润	1095	1095	1090	1197	1253	-290	-364
	再生铅综合冶炼利润	-539	-539	-544	-414	-406	-144	-180
产量库存	原生铅开工率	66.96	66.96	66.96	65.19	65.19	2	4
	再生铅开工率	26.50	26.50	26.50	29.60	29.60	-3	-1
	社会库存(万吨)	7.12	6.75	6.75	6.88	6.88	0	0
	LME期货库存	297000	297000	297450	298525	299650	-4950	-16950
	注册仓单	62557	62557	62656	62656	62706	-223	5411

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
镍现货价(元/吨)	129400	128000	129750	132100	134250	-6850	-14550
金川镍升贴水	1600	1350	1600	1500	1350	200	900
俄镍升贴水	-200	-300	-100	-200	-300	100	450
沪镍次月-当月	-420	-400	-410	-360	-500	60	-50
LME镍升贴水(0-3M)	-180	-180	-175	-182	-188	9	15
进口现货盈亏(元/吨)	-1290	-1290	-352	-476	-1162	-196	1486
进口期货盈亏(元/吨)	-1638	-1638	-997	-1150	-1698	-10	1089
LME镍库存(吨)	274806	274806	274830	275448	276138	-1500	-2058
上期所仓单	97057	97057	96109	95026	94768	3102	13799

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	389100	380600	384450	392650	405550	-30300	-35900
沪锡现货升贴水(元/吨)	750	750	750	750	750	0	500
期限结构(L1-L3,元/吨)	-1730	-1730	-1350	-990	-1010	-850	-1150
LME锡升贴水(0-3)(美元/吨)	-305	-305	-374	-400	-390	5	-116
进口现货盈亏(元/吨)	426	426	2153	4078	1406	-523	-2745
LME锡库存(吨)	8600	8600	8635	8825	8955	-420	-230
上期所仓单(吨)	6849	6849	7435	8051	8560	-2044	-937

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表8: 工业硅日度数据表

工业硅		6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
工业硅主流牌号现货价格 (元/吨)	华东通氧553现货价格	9250	9250	9250	9200	9200	1.09%	-1.07%
	昆明通氧553现货价格	9600	9600	9600	9600	9600	2.67%	2.67%
	天津通氧553现货价格	9150	9150	9150	9150	9150	0.55%	0.55%
	华东421现货价格	9650	9650	9650	9650	9650	2.66%	2.66%
	昆明421现货价格	10000	10000	10000	10000	10000	2.56%	1.52%
	天津421现货价格	9750	9750	9750	9750	9750	3.72%	3.72%
其他重要现货价格 (元/吨)	天津99硅价格	9150	9150	9150	9150	9150	0.55%	0.55%
	新疆99硅价格	8700	8700	8700	8750	8750	0.58%	0.58%
下游产品价格	多晶硅致密料价格 (元/kg)	52.4	52.35	52.35	52.35	52.4	58.79%	52.55%
	DMC价格 (元/吨)	13600	13600	13600	13600	13600	-3.89%	-6.53%
	铝合金ADC12价格 (元/吨)	21950	21800	21800	21700	21700	-8.92%	-7.38%
期货价格、基差 (元/吨)	工业硅主力合约收盘价	8715	8535	8980	8900	8730	1.81%	1.51%
	天津99硅基差	435	615	170	250	420	-19.44%	-15.53%
	新疆99硅基差	-15	165	-280	-150	20	-116.67%	-123.08%
仓单数据	注册仓单量	31806	31830	31854	31854	31590	2.20%	5.98%

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表9: 多晶硅日度数据表

日期		6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型棒状硅	52.4	52.35	52.35	52.35	52.4	58.79%	52.55%
	N型颗粒硅	50	50	50	50	50	#DIV/0!	49.25%
	多晶硅致密料	0	0	0	0	0	-100.00%	#DIV/0!
	多晶硅菜花料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	多晶硅复投料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
多晶硅期货价格 (元/吨)	主力合约收盘价	35215	34745	35635	36485	35800	-1.74%	-4.40%
光伏硅片价格 (元/片)	P型硅片-182mm - 均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	N型硅片-183mm - 均价	1.25	1.25	1.24	1.23	1.23	42.05%	40.45%
	N型硅片-210mm - 均价	1.55	1.55	1.53	1.53	1.53	31.36%	30.25%
	N型硅片价格指数 - 均价	1.25	1.25	1.25	1.22	1.22	42.05%	40.45%
	P型硅片价格指数 - 均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
光伏电池片价格 (元/W)	单晶PERC-182mm - 均价	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶PERC-210mm - 均价	0.745	0.745	0.745	0.745	0.745	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶Topcon-183mm - 均价	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	167.80%	143.08%
	单晶Topcon-210mm - 均价	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	173.17%	152.63%
	单晶Topcon-210R - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
分布式项目组件价格 (元/W)	Topcon组件-182mm - 均价	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210mm - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210R - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
集中式项目组件价格 (元/W)	N型182mm组件 - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	N型210mm组件 - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
多晶硅-工业硅价差 (元/吨)	多晶硅主力合约-工业硅主力合约	26,500	26,210	26,655	27,585	27,070	-2.86%	-6.19%

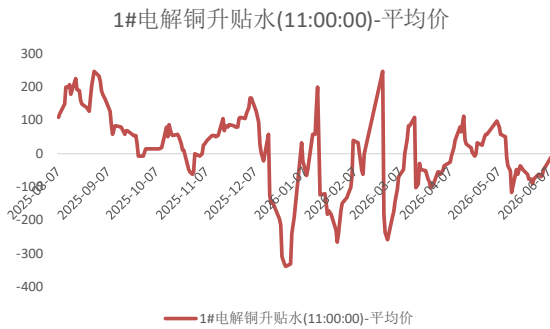
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		6月29日	6月26日	6月25日	6月24日	6月23日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	2219	2219	2291	2291	2294	-9.2%	-13.7%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	4450	4450	4680	4750	4750	-15.6%	-19.3%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	152220	147460	155740	156600	156260	-9.6%	-15.5%
	SMM电池级碳酸锂现货均价	151750	152500	157000	157500	158500	-9.3%	-14.5%
	SMM工业级碳酸锂现货均价	147750	148500	153000	153500	154500	-9.5%	-15.1%
	SMM电池级氢氧化锂现货均价	139000	139000	143500	144000	144750	-8.9%	-15.0%
	SMM工业级氢氧化锂现货均价	126500	126500	131000	131500	132250	-9.6%	-16.5%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)	-470	5040	1260	900	2240	6090	7780
	期货月差 (2411-2412)	-1380	-1380	-1880	-1720	-1680	-20.7%	64.3%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	4000	4000	4000	4000	4000	0	500
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-12750	-13500	-13500	-13500	-13750	2000	1250

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1: 铜现货升水



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 2: 铜期限结构



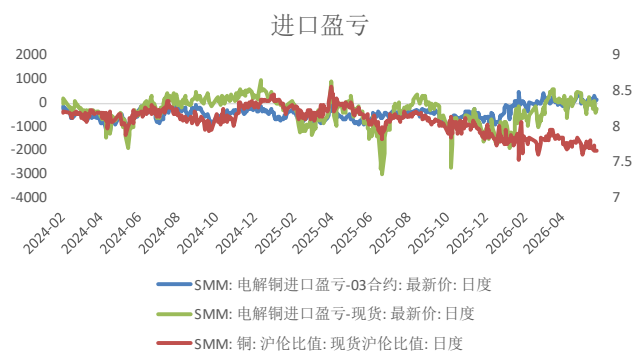
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 3: 精废价差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 4: 进口盈亏



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 5: LME 升贴水

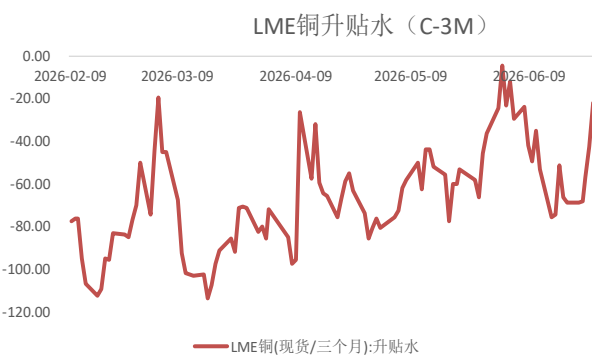
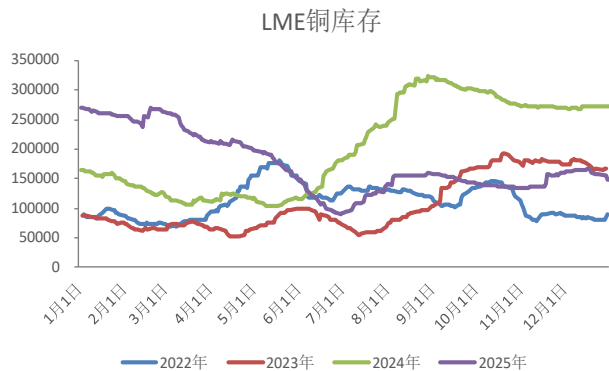
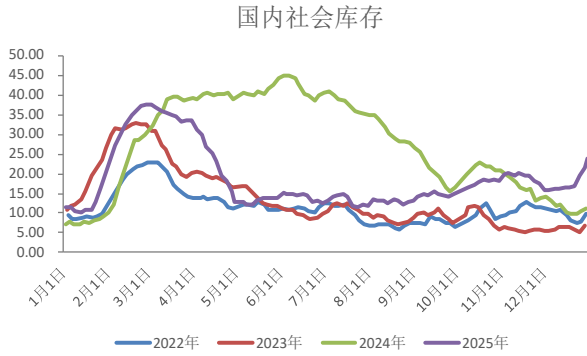


图 6: LME 库存



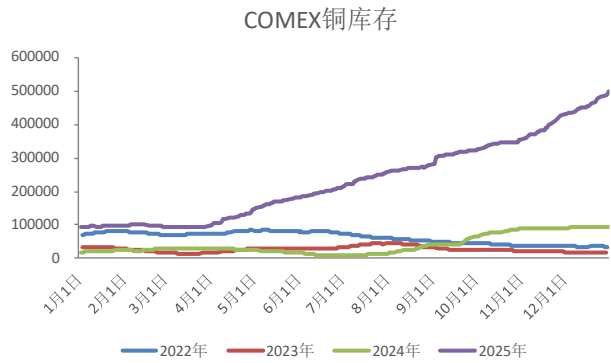
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 7：国内社会库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 8：COMEX 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 9：铝现货基差

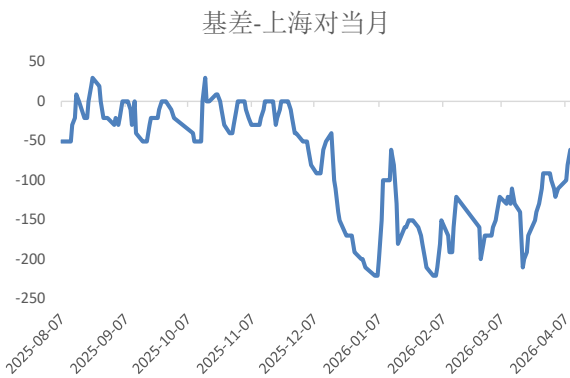


图 10：铝期限结构 L1-L3



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 11: 铝区域价差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 12: 铝现货进口利润



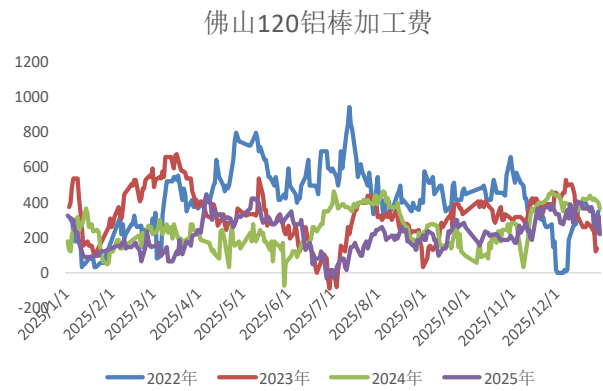
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 13: 铝平均生产利润



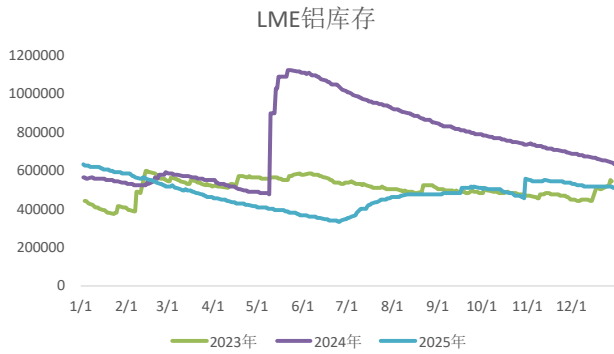
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



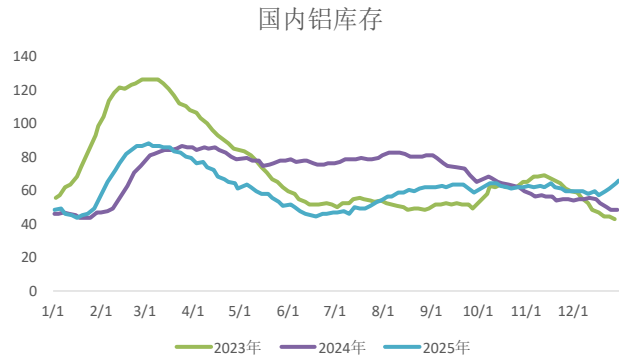
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 15: LME 铝库存



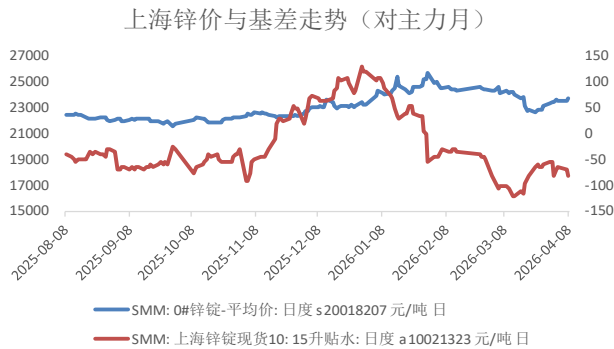
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 16: 国内铝锭库存



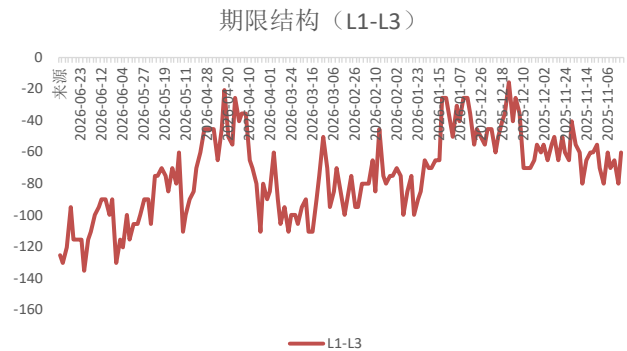
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 17: 锌基差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 18: 锌月差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 19: LME 锌升贴水



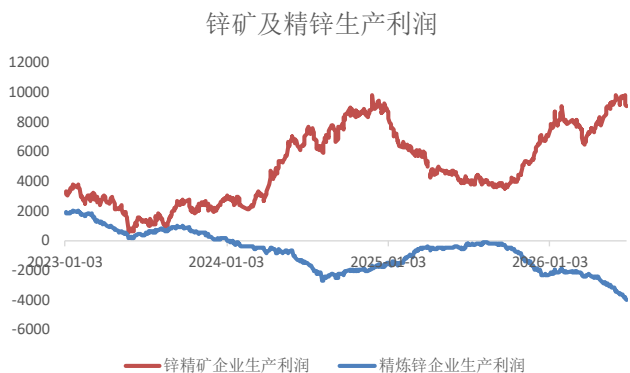
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



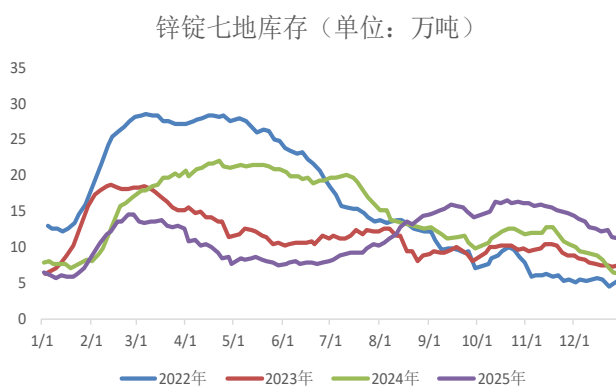
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 21: 锌生产利润



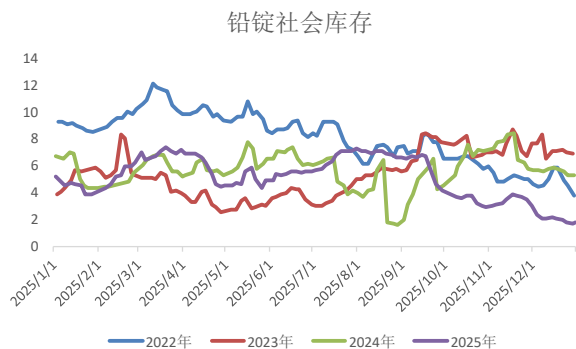
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 22: 锌库存



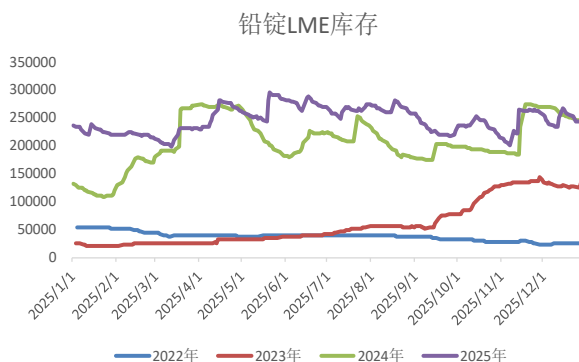
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 23: 铅社会库存



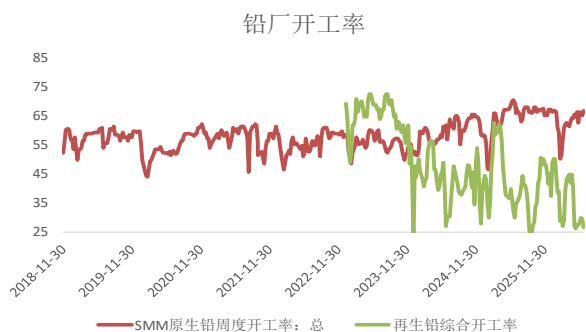
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 24: 铅 LME 库存



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 25: 铅厂开工率



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 26: 铅进口盈亏



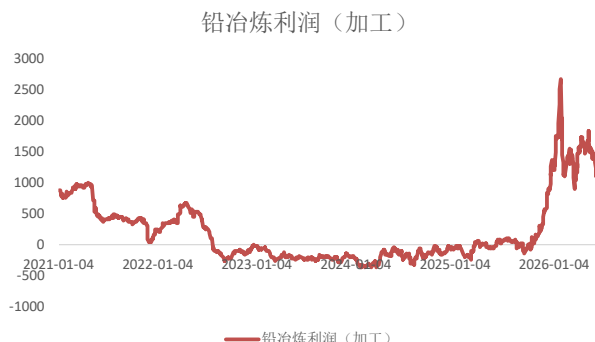
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 27: 铅再生冶炼利润



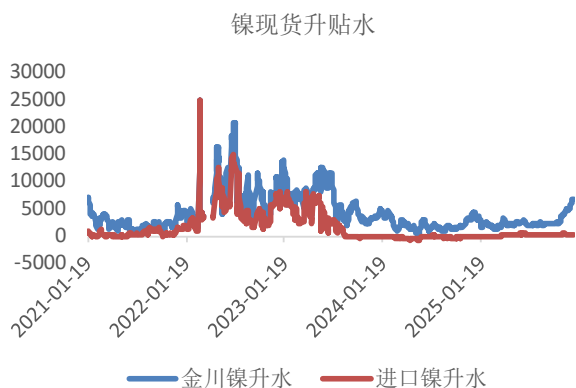
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 28: 铅冶炼利润



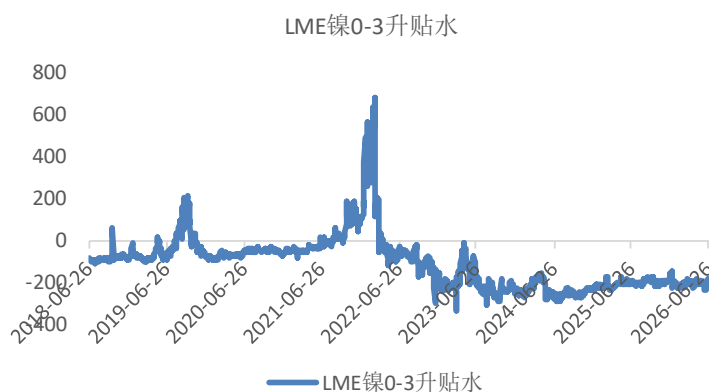
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 29: 镍现货升贴水



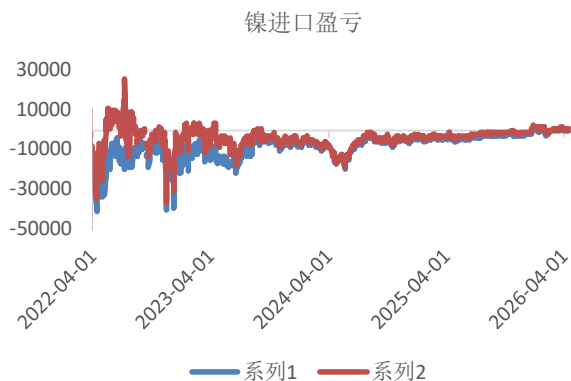
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 30: LME 镍 0-3 升贴水



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 31: 镍进口盈亏



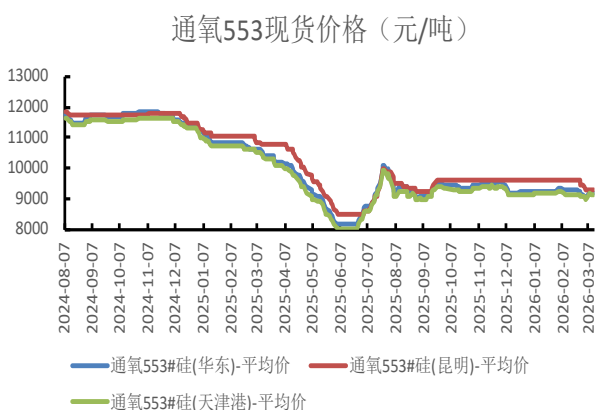
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 32: LME 镍库存



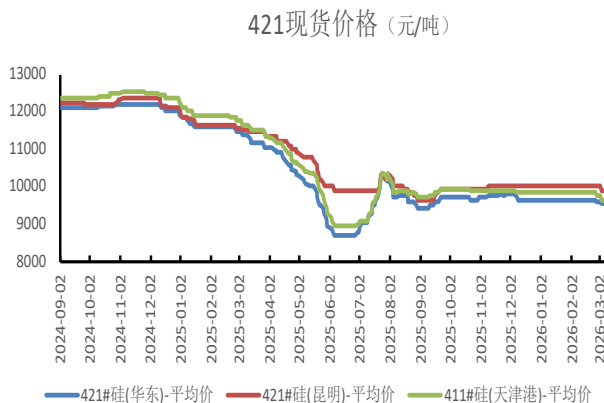
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 33: 工业硅 533 价格



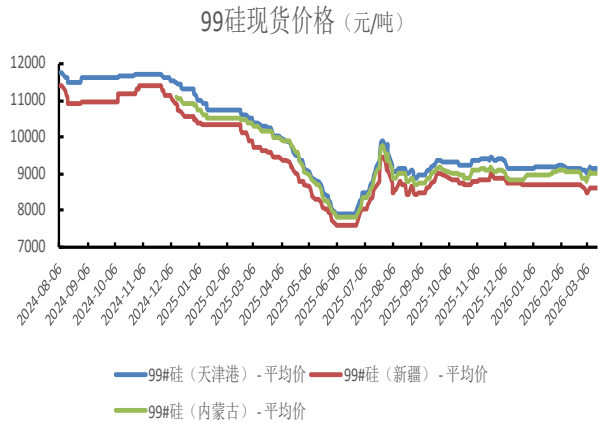
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 34: 工业硅 421 价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 35: 99 硅现货价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 36: 工业硅期货价格



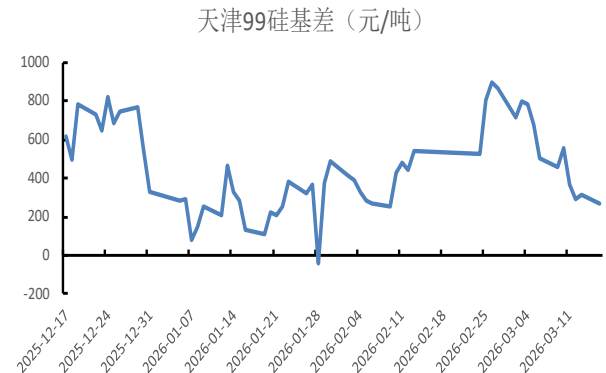
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 37: 广期所工业硅仓单



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 38: 天津 99 硅基差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 39: 多晶硅期货价格



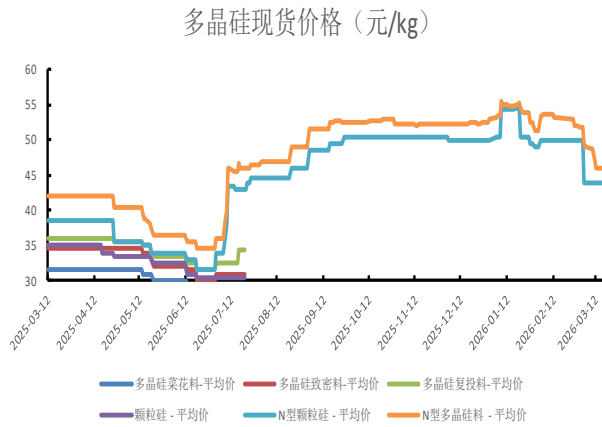
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 40: 多晶硅-工业硅价差



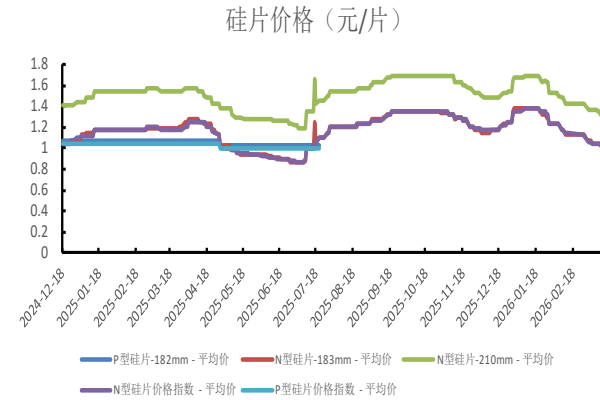
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 41: 多晶硅现货价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 42: 硅片价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 43: 光伏电池价格

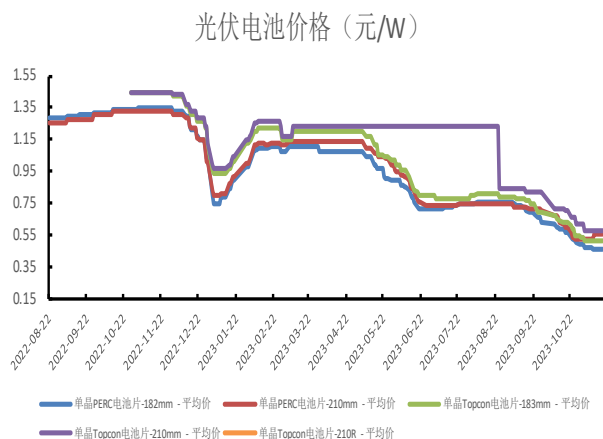
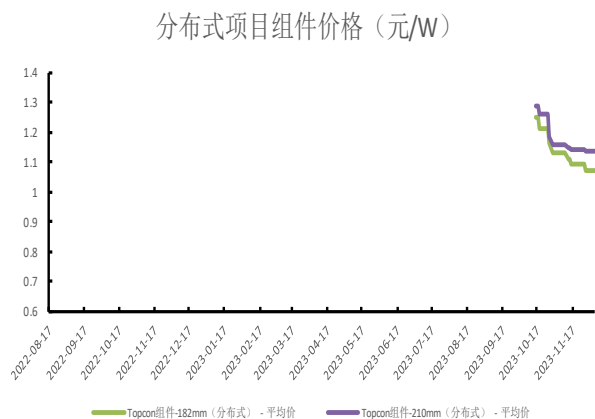


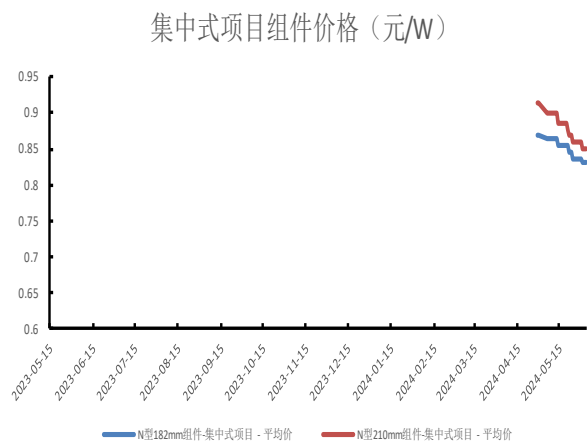
图 44: 分布式项目组件价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 45: 集中式项目组件价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



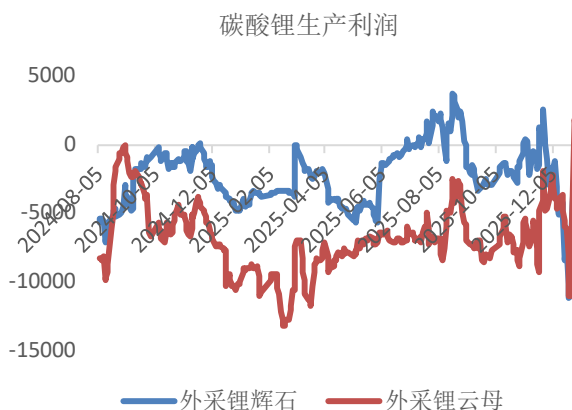
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 49: 碳酸锂理论交割利润



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 50: 碳酸锂生产利润



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799