

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】

美伊谈判依然反复,隔夜美股上扬,铜价冲高回落,昨日伦铜 3M 合约收盘涨 0.17%至 13344 美元/吨,国内沪铜主力合约收至 102340 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 3375 至 333100 吨,注销仓单占比下滑,Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存较上周四微增,保税区库存环比小幅增加,上期所日度仓单减少 0.1 至 7.3 万吨。华东地区现货平水于期货,持货商报价相对平稳。广东地区铜现货贴水期货 20 元/吨,持货商出货情绪较浓,基差报价下滑。国内铜现货进口小幅亏损。精废铜价差报 1930 元/吨,环比扩大。

【策略观点】

美伊谈判不确定性有所上升。产业上看,铜原料供应维持紧张,铜价下方仍有支撑,本周美国将对是否征收精炼铜关税作出决定,若征收关税且有进一步征税预期,则铜价有望走强;若没有征收关税,铜价可能震荡偏弱运行。今日沪铜主力运行区间参考: 101500-103500 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考: 13100-13600 美元/吨。

铝

【行情资讯】

美伊谈判仍有不确定性,铝价冲高后受压明显走弱,昨日伦铝 3M 合约收盘跌 3.11%至 3098 美元/吨,沪铝主力合约收至 22515 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 1.7 至 66 万手,日度仓单减少 0.7 至 44.2 万吨。铝锭社会库存较上周四减少逾 4 万吨,铝棒社会库存环比减少,昨日铝棒加工费震荡调整,下游刚需采买为主。国内华东地区铝锭现货平水于期货,下游采买情绪减弱。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 30.5 万吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M 维持贴水。

【策略观点】

霍尔木兹海峡通行量加大引发供应恢复预期,但美国空袭伊朗加大了冲突不确定性,且中东电解铝供应恢复仍需要时间,短期供给冲击主要来自库存,而库存的冲击或已经体现大部分;国内铝下游开工季节性偏淡,不过铝价持续偏弱将形成对冲,铝锭库存预计延续去化,铝价下方仍有支撑。如果宏观情绪压制减轻,铝价有望企稳。沪铝主力合约运行区间参考: 22300-22800 元/吨;伦铝 3M 运行区间参考: 3050-3150 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周一沪铅指数收跌 0.29% 至 16232 元/吨，单边交易总持仓 13.31 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 0.5 美元/吨至 1910.5 美元/吨，总持仓 17.85 万手。SMM1# 铅锭均价 16000 元/吨，再生精铅均价 16000 元/吨，精废价差平水，废电动车电池均价 9725 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.32 万吨，内盘原生基差 -155 元/吨，连续合约-连一合约价差 -20 元/吨。LME 铅锭库存录得 29.75 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.28 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -32.53 美元/吨，3-15 价差 -127.6 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.252，铅锭进口盈亏为 268.32 元/吨。据钢联数据，6 月 25 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.01 万吨，较 6 月 22 日减少 0.05 万吨。

【策略观点】

铅精矿港口库存及工厂库存均有抬升，铅精矿 TC 止跌企稳，原生冶炼企业开工率边际抬升。铅废料库存进一步下滑，再生冶炼企业开工率边际下滑。蓄企周度开工率大幅下滑。铅锭社会库存企稳，原再冶炼企业成品库存均有抬升。联储表态鹰派，宏观情绪偏弱，下游开工走弱叠加电池成品库存抬升，预计铅价偏弱运行。

锌

【行情资讯】

周一沪锌指数收涨 2.20% 至 24492 元/吨，单边交易总持仓 18.53 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 89.5 美元/吨至 3504.5 美元/吨，总持仓 26.12 万手。SMM0# 锌锭均价 24255 元/吨，上海基差 -60 元/吨，天津基差 -60 元/吨，广东基差 -60 元/吨，粤沪价差平水。上期所锌锭期货库存录得 11.76 万吨，内盘上海地区基差 -60 元/吨，连续合约-连一合约价差 -40 元/吨。LME 锌锭库存录得 12.13 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.45 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 10.75 美元/吨，3-15 价差 100.08 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.033，锌锭进口盈亏为 -3982.74 元/吨。据钢联数据，6 月 25 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.76 万吨，较 6 月 22 日增加 0.14 万吨。

【策略观点】

锌精矿港口库存大幅抬升，但锌精矿进口 TC 延续下滑。美伊冲突结束后，硫酸价格持续下行，锌冶炼企业利润进一步承压，锌冶炼厂存减产预期。锌锭社会库存缓慢抬升，伦锌库存亦有小幅上行，海外结构性风险缓解，但锌锭供应端仍有紧缩预期。联储表态鹰派，宏观情绪偏弱。宏观压制产业托底的格局下，预计锌价维持高位震荡。

锡

【行情资讯】

6月29日，沪锡主力合约收报393060元/吨，较前日上涨1.51%。现货升贴水报750元/吨，较前日持平。SHFE库存报6287吨，较前日减少562吨。LME库存报8560吨，较前日减少40吨。印尼交易所月累计成交量2575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，但美联储议息会议整体表态偏鹰，加息预期升温，持续压制盘面。后市来看，宏观仍为短期盘面主导因素，短期加息预期基本完成计价，锡价或转为企稳震荡运行。国内主力合约参考运行区间：37-44万元/吨，海外伦锡参考运行区间：48000-55000美元/吨。

镍

【行情资讯】

6月29日，沪镍主力合约收报129480元/吨，较前日上涨0.33%。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-200元/吨，较前日上涨100元/吨；金川镍现货升水均价1600元/吨，较前日上涨250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1136元/镍点，较前日下跌5元/镍点。

【策略观点】

宏观方面，短期联储会议整体偏鹰，加息预期压制有色金属价格。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。近期市场消息称印尼拟提高RKAB配额至3.6亿湿吨，该消息尚未经官员证实，且短期冶炼端开工瓶颈并非在矿端，预计影响有限。短期沪镍价格运行区间参考12.0-14.5万元/吨，伦镍3M合约运行区间参考1.6-1.8万美金/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 149324 元/吨，较上一工作日-0.83%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 145500-154100 元/吨，均价较上一工作日-1250 元/吨（-0.83%），工业级碳酸锂报价 142000-150800 元/吨，均价较前日-0.85%。LC2609 合约收盘价 153920 元/吨，较前日收盘价+2.46%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3000 元/吨。

【策略观点】

昨日市场消息称视下窝锂矿已拿到安全生产许可证，进度快于市场预期，预计碳酸锂开盘价格仍有下杀。目前市场分歧在于复产后实际产量水平，或对四季度供需平衡影响较大。操作方面，短期建议观望，等待复产消息进一步明朗。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 145420-157420 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 06 月 29 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.93%至 2827 元/吨，单边交易总持仓 38.73 万手，较前一交易日增加 0.44 万手。基差方面，山东现货价格维持 2800 元/吨，贴水主力合约 27 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格上涨 20 美元/吨至 330 美元/吨，进口盈亏报-19 元/吨。期货库存方面，周一期货仓单报 25.03 万吨，较前一交易日减少 0.27 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：2750-2900 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】

周一下午 15:00 不锈钢主力合约收 14770 元/吨，当日+0.96%(+140)，单边持仓 17.48 万手，较上一

交易日-3949手。现货方面，佛山市场德龙304冷轧卷板报14850元/吨，较前日持平，无锡市场宏旺304冷轧卷板报15000元/吨，较前日+50；佛山基差-120(-140)，无锡基差30(-90)；佛山宏旺201报9600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10150元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价8225元/50基吨，较前日-50。期货库存录得94144吨，较前日+2311。06月26日数据，社会库存增加至107.02万吨，环比增加0.30%，其中300系库存69.97万吨，环比增加0.43%。

【策略观点】

上周不锈钢价格冲高回落，整体维持震荡偏弱运行。印尼传出放宽RKAB配额传闻，镍矿供应预期改善，沪镍价格快速回落，成本支撑有所减弱。宏观方面，加息预期对大宗商品形成持续压制，同时贝森特关于美元体系的讲话进一步提振市场对美元信心的信心，美元指数持续走强，风险资产整体承压，不锈钢反弹动能不足。现货市场方面，响水德龙检修减量及青山钢厂挺价对价格形成一定支撑，短期下跌空间有限，但终端需求依旧偏弱，成交难有改善，社会库存持续累积，基本面缺乏明显利好。总体来看，市场仍缺少实质性驱动，盘面主要受宏观情绪影响，预计短期不锈钢价格维持震荡偏弱运行。

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0.93%至22840元/吨（截至下午3点），夜盘价格再次下挫。加权合约持仓增加至2.22万手，成交量1.68万手，量能收缩，仓单减少0.19至3.06万吨。AL2608合约与AD2608合约价差245元/吨，环比缩窄。国内主流地区ADC12均价抬升100元/吨，进口ADC12报价调涨100元/吨，成交仍以刚需为主。库存方面，国内三地铝合金锭库存减少0.12至2.04万吨。

【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。

有色金属重要日常数据汇总表

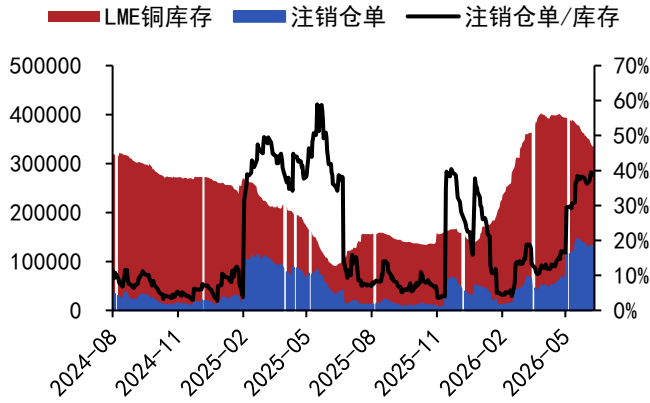
2026年6月29日 日频数据													2026年6月30日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	注销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存(周)	库存增减(周)	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	333100	(3375)	130575	38.8%	(25.69)	135732	(8143)	73289	(1239)	492798	(4425)	(20)	(70)	7.72	7.69	7.73	(104)
铝	305225	(1500)	58425	19.0%	(3.79)	512886	(14459)	442365	(7186)	660018	(16837)	0	(115)	7.25	7.25	8.41	(3608)
锌	120525	(775)	13750	11.3%	13.55	154727	(141)	117630	(596)	185291	(5580)	(30)	(135)	6.93	6.98	8.09	(4064)
铅	297000	(450)	12325	4.1%	(34.93)	68012	2827	63191	634	133097	5896	(135)	(45)	8.61	8.53	8.55	107
镍	274434	(372)	9690	3.5%	(195.08)	100049	3260	98091	1034	330255	(5303)						

2026年6月29日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.793 (-0.007)	USDCNY即期	6.801 (-0.004)	美国十年期国债收益率	4.38 (0)	中国7天Shibor	1.467 (-0.046)

2026年6月30日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪锌	沪铝	
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)	

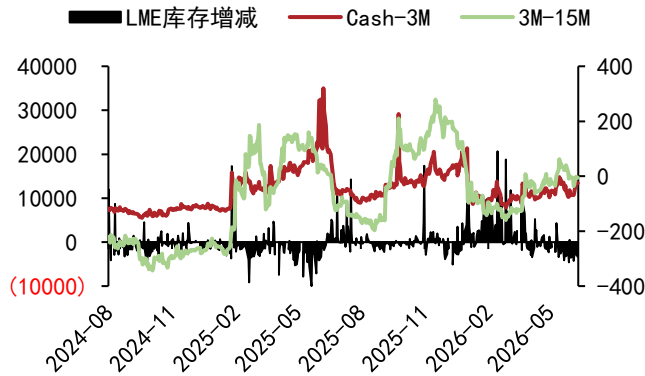
铜

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)



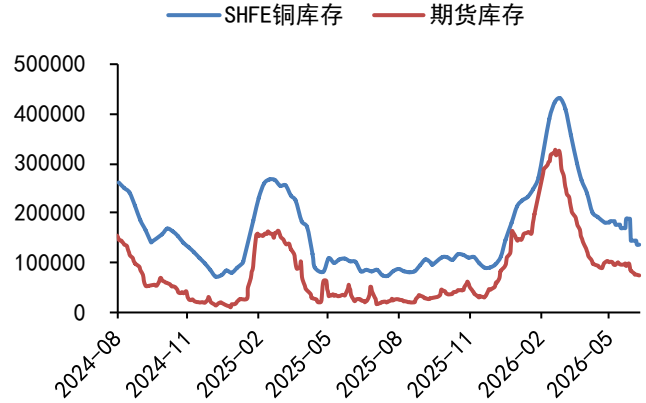
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



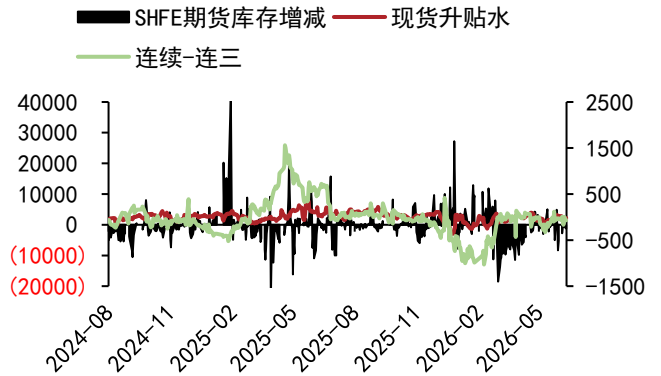
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



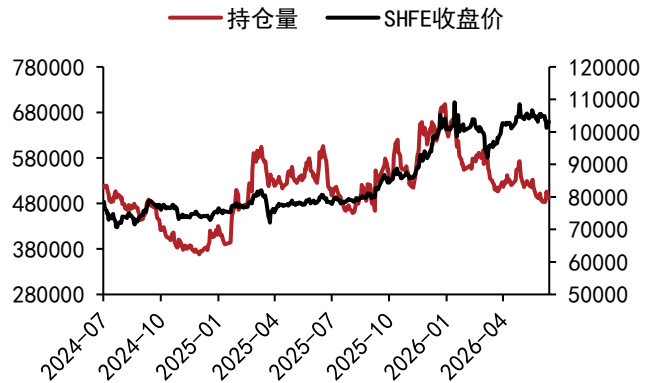
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

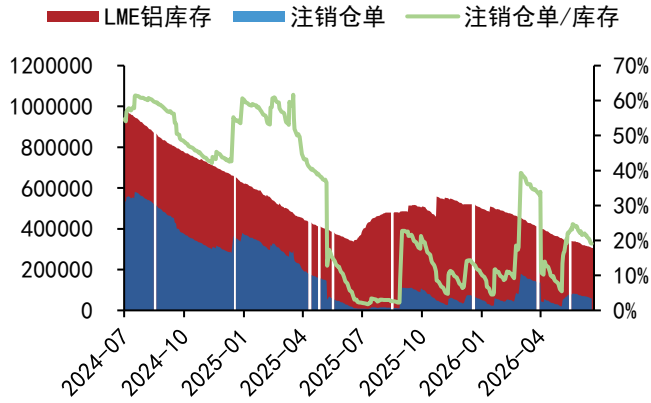
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

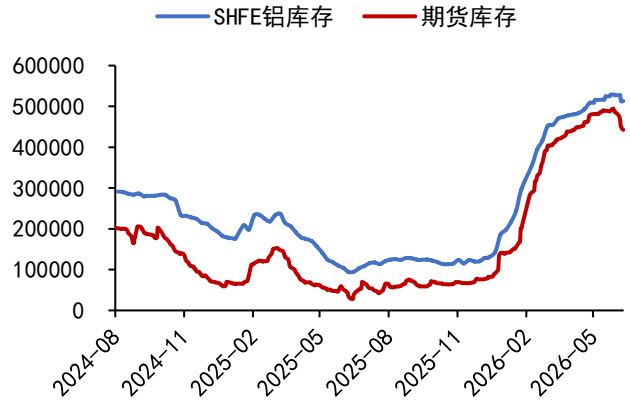
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



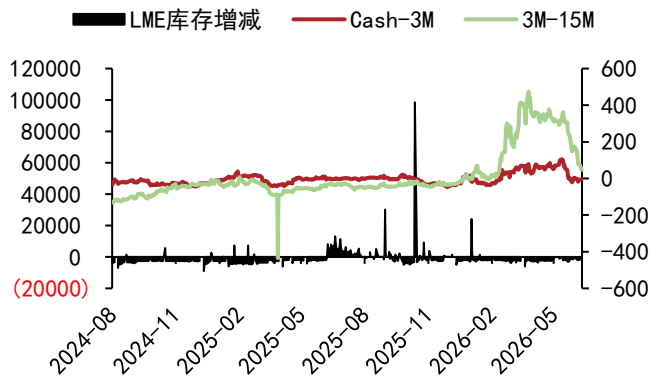
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



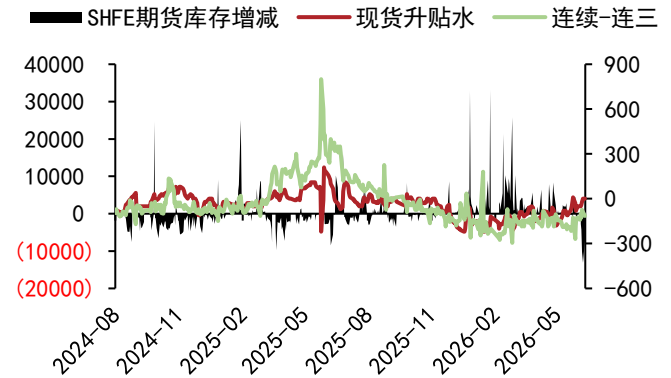
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



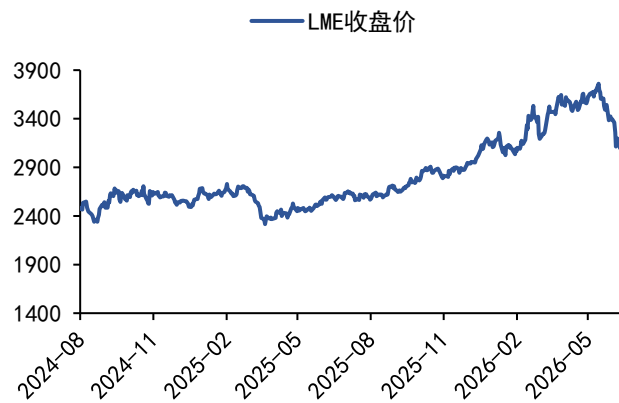
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



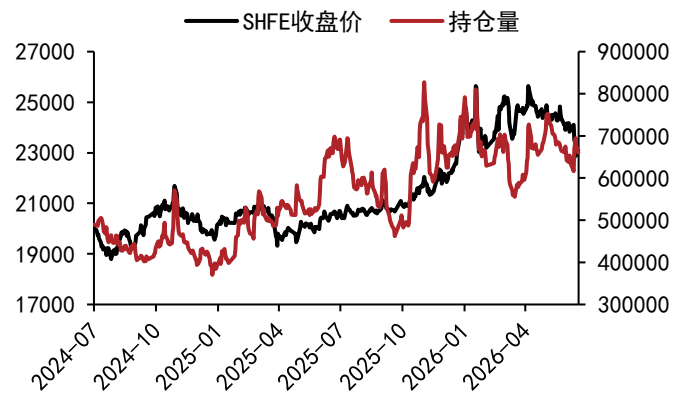
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

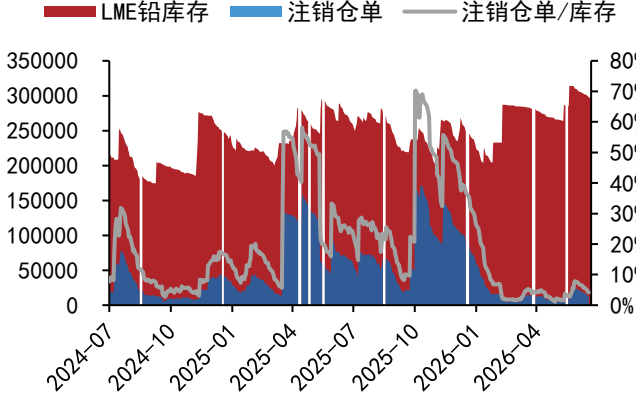
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

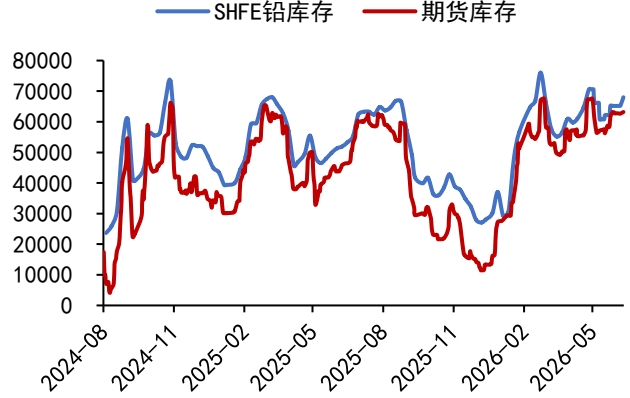
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



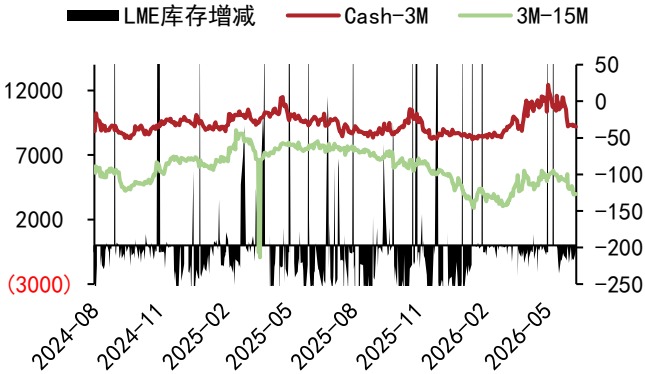
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



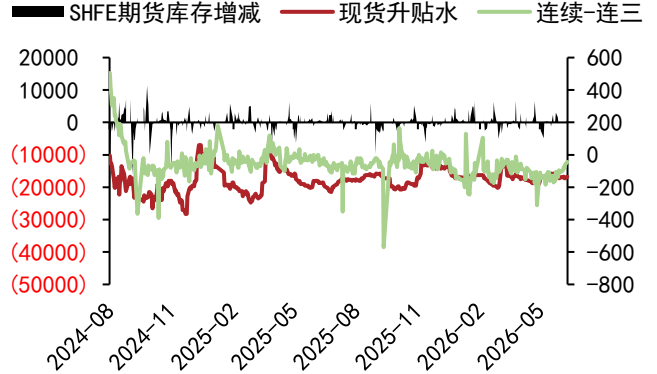
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



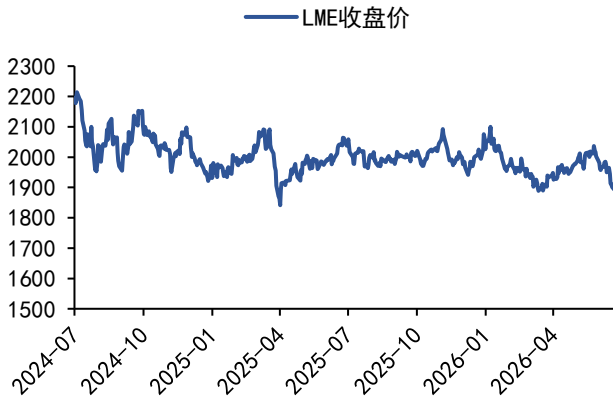
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



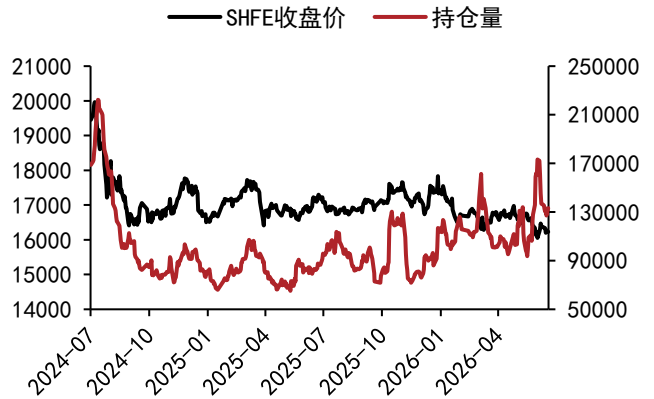
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

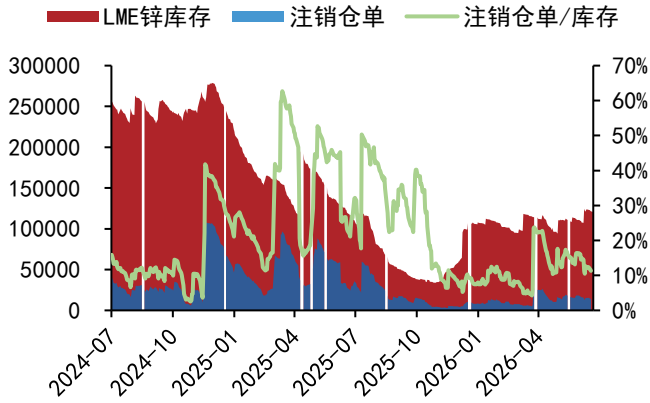
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

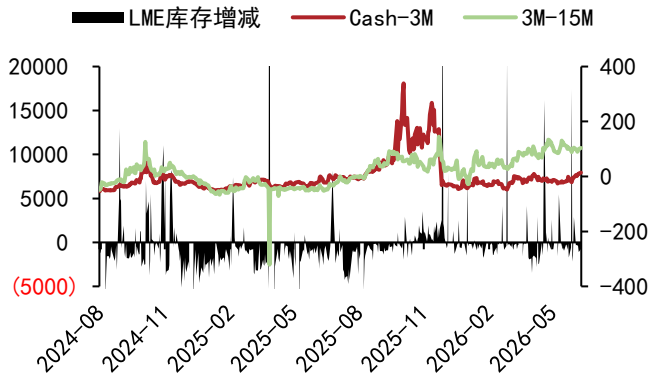
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



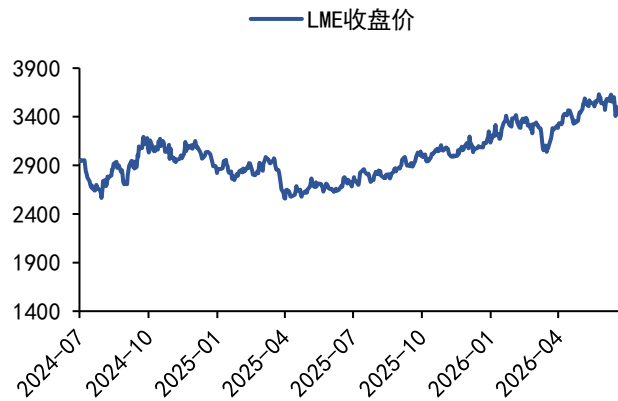
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



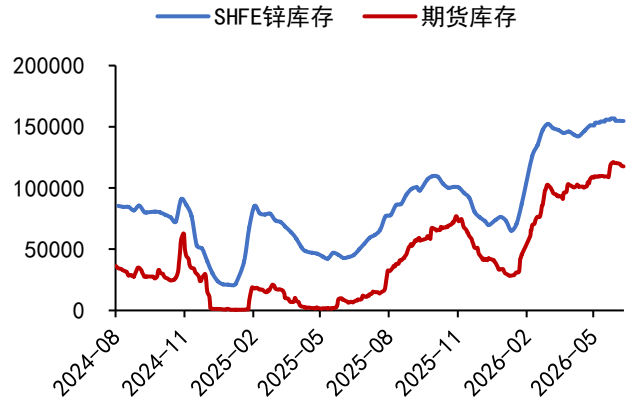
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



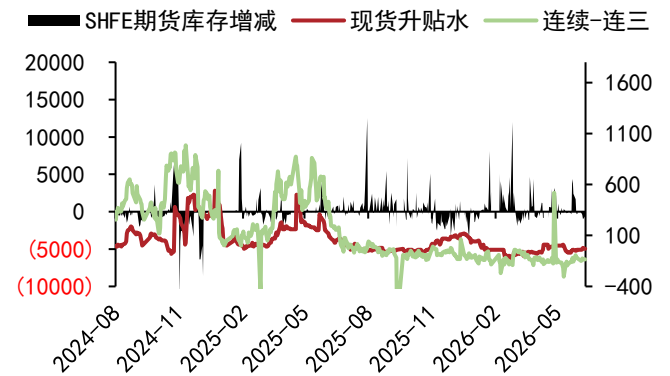
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



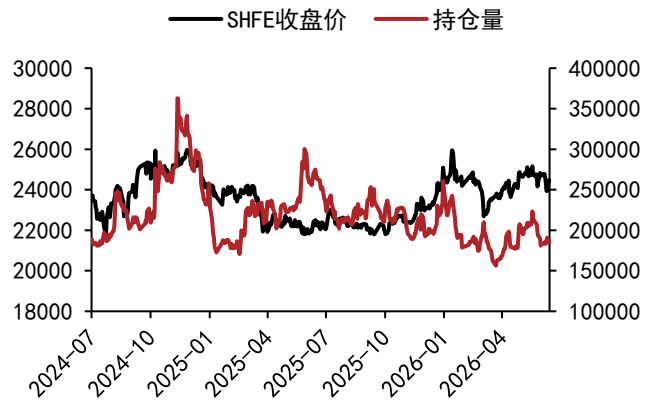
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

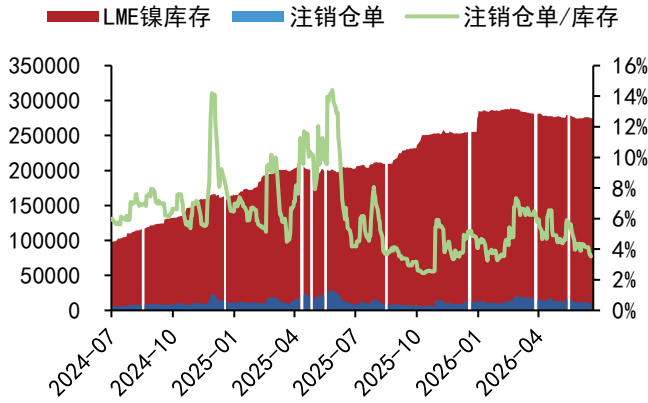
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

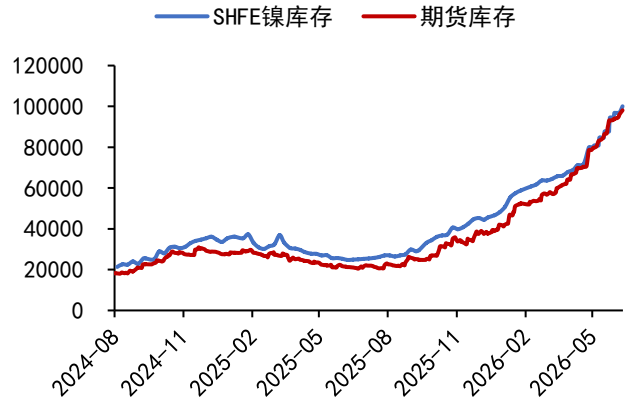
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



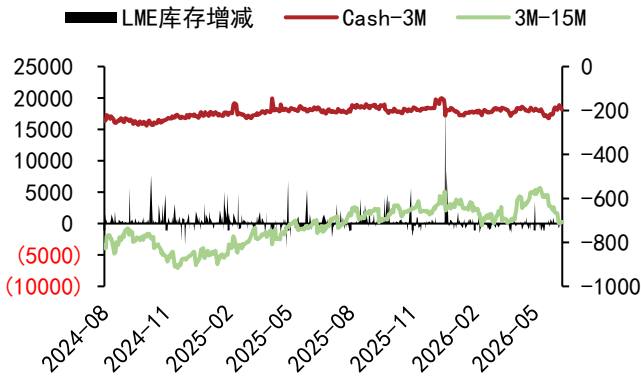
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



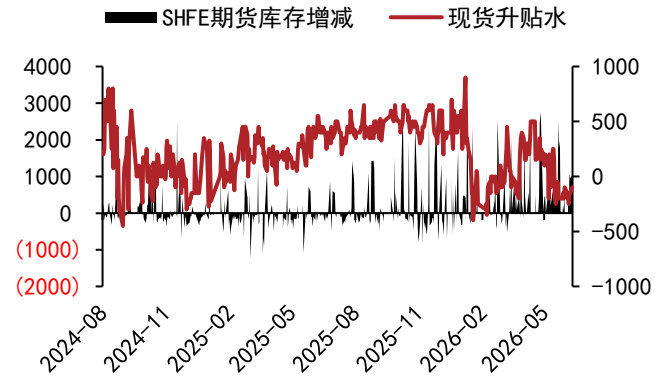
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



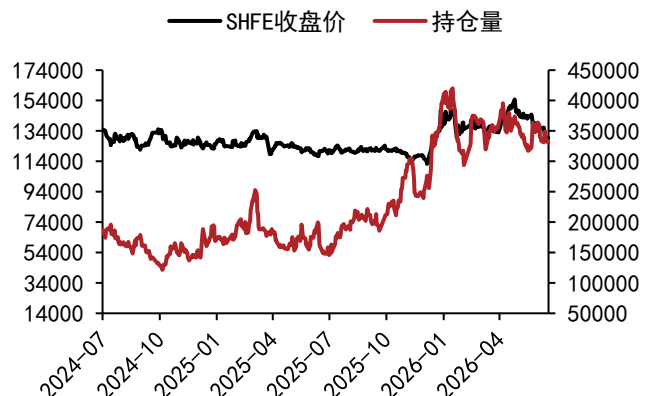
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

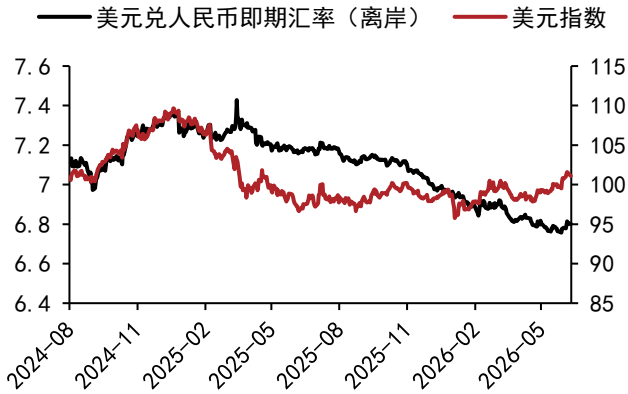
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

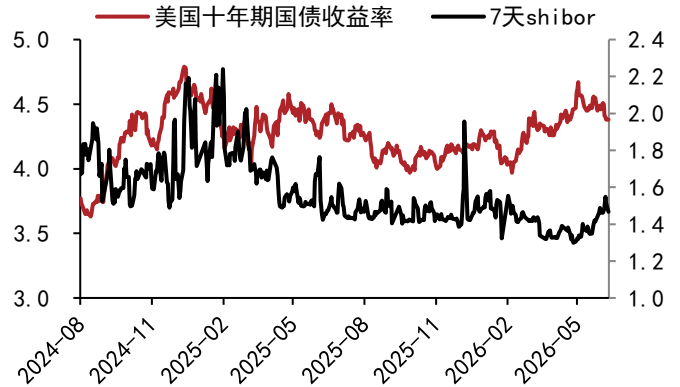
汇率利率

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

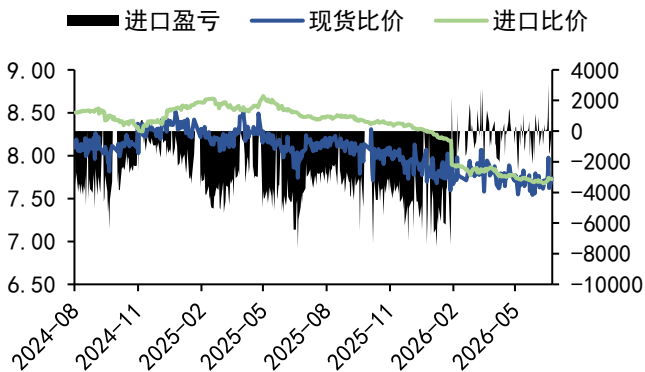
图 32：美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

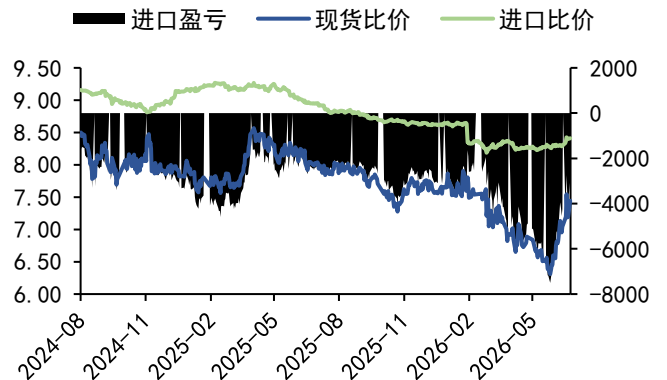
沪伦比价

图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



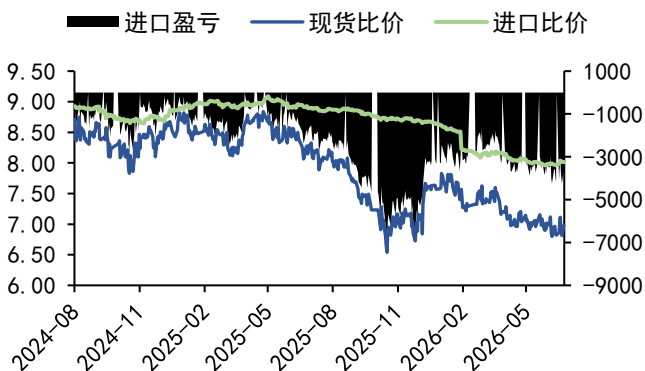
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



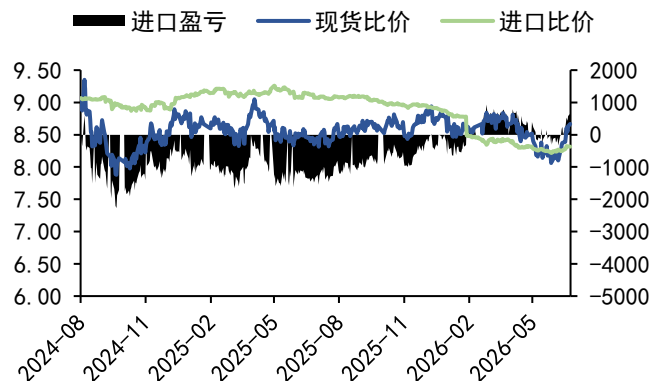
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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