

品种	核心观点	主要逻辑
黄金 ★	承压	央行态度以及中东局势再次恶化，通胀压力激增，市场尚在消化加息预期，另外未来伊朗反复仍需警惕。短期关注区间下沿再 3.23 低点，若跌破盘面还会继续下探。国内央行 5 月放量购买黄金，黄金的长线配置价值和意义更大。
白银 ★	承压	加息预期限制大类资产上涨，油价限制工业涨幅，当前美元和美债利率仍处于高位，各国国家央行转鹰但同时也担心经济停滞，白银价格大幅波动，短期盘面或继续震荡承压，关注近期低点的破位信号，交易关注风险报偿比。
铜 ★	震荡	中东局势反复，日元或加息，市场流动性承压，市场关注美国即将公布通胀数据，情绪谨慎，赞比亚冶炼厂检修停产，国内 5 月铜产量下滑，基本面对铜价强支撑，短期铜高位宽幅震荡，中长期对铜依旧看好。
锌 ★	震荡	海外锌矿供应扰动增加，锌精矿加工费加速下滑，需求负反馈，短期锌区间盘整，回调逢低试多。
锡 ★	承压	缅甸复产不及预期，刚果金埃博拉疫情及暂停部分采矿活动，AI 半导体板块回调，高锡价负反馈加剧，国内社会库存和交易所库存大增，宏观情绪再度承压，短期锡震荡偏弱。
铝 ★	震荡	几内亚铝土矿政策迟迟没有落地，国内铝锭及铝棒社会库存缓慢去化，下游铝加工企业开工表现有所分化，终端需求放缓，铝低位震荡，小幅探底回升。
镍 ★	承压	海外印尼镍矿问题再现扰动，而国内镍社会库存仍然处于高位，下游不锈钢再次累库，终端需求疲软，镍价短期承压回落。
工业硅 ★	反弹	6 月份工业硅小幅累库。高基差下盘面有支撑，但上方亦有套保压力。供需矛盾不突出，成本端焦煤价格大幅上行带动价格反弹，逢低做多
多晶硅 ★	震荡下行	6 月多晶硅小幅去库，供给侧政策和弱现实博弈加剧。7 月份已有两家企业计划停产检修，6 月份多晶硅现货或触及年内底部，下方触及企业现金成本，空单及时止盈
碳酸锂 ★	超跌反弹	总库存连续 5 周去库，产量小幅增加。津巴布韦资源民族主义强化，视下窝消息扰动。昨日股期联动上涨，但仓单仍处高位，多单逢高止盈

风险提示：本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3 级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。期货投资咨询业务资格编号：证监许可 [2015] 75 号。

2026/06/10

金银：战事升级急转，通胀压力较大，黄金破位

表 1：产业高频数据

盘面信息	最新	最新	前值	涨跌	上周	周变化
黄金	SHFE黄金	947	942	0.51%	978	-3.16%
	COMEX黄金	4285	4354	-1.58%	4463	-3.99%
白银	SHFE白银	16458	16204	1.57%	17730	-7.17%
	COMEX白银	65	68	-4.19%	73	-10.30%
比价	上海金银比	57.54	58.15	-1.04%	54.26	6.05%
	COMEX金银比	63.72	63.72	0.00%	61.15	4.21%
	SHFE金/COMEX	6.87	6.72	2.32%	6.82	0.81%
美元	美元指数	99.94	99.97	-0.03%	99.52	0.42%
	美债实际收益率	2.20	2.21	-0.01	2.11	0.09
库存	金ETF(吨)	1019.92	1019.92	0.00	1028.00	-8.08
	金COMEX净多	176020	154260	21760	159833	16187
	金COMEX多占比	63.20	56.80	6.40	55.60	7.60
	银ETF(吨)	15061	0	15061	15036	25
	银COMEX净多	23926	22223	1703	24671	-745
	银COMEX多占比	33.00	32.20	0.80	34.30	-1.30
现货价格	最新	最新	前值	涨跌	上周	周变化
黄金	黄金(T+D)	944.04	941.23	0.30%	974.31	-
	黄金9999	944.98	941.01	0.42%	974.5	-
白银	伦敦金现(\$)	4260	4329.718	-1.61%	4491.52	-5.15%
	白银(T+D)	16401	16200	1.24%	17672	-7.19%
	伦敦银现(\$)	65.315	68.1283	-4.13%	75.1004	-13.03%
内盘基差	黄金基差	(3.00)	(0.97)	-	-	-
	白银基差	(57.00)	(4.00)	-	-	-

资料来源：Wind，中辉期货

盘面表现：国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.80%报4284.80，COMEX白银期货跌4.56%报65.46。高油价前景以及央行态度打压金银市场沪金跌破932的前期低点，沪银基金跌破。

基本逻辑：

- ①中东地缘局势持续恶化。**当地时间6月10日凌晨，伊朗南部霍尔木兹省东部地区发生数起爆炸，美国中央司令部随后宣布，已应总统特朗普指示于6月9日对伊朗发动自卫性打击，以报复此前美军一架“阿帕奇”直升机被伊朗击落的事件。伊朗议会国家安全与外交政策委员会发言人表示，伊朗武装部队已达到最高战斗和防御准备状态，并做好以最高级别应对任何侵略的准备。
- ②全球经济货币政策备受高油价困扰。**日本央行正加快收紧步伐，据日本经济新闻报道称，其计划在6月15-16日的货币政策会议上将基准利率从0.75%上调至1.0%。印尼央行则意外宣布紧急加息25个基点，将基准利率上调至5.50%，超出市场普遍预期，旨在应对印尼盾大幅贬值及中东局势动荡引发的资本外流压力。美国方面，ADP就业周度变动2.9万人，5月成屋销售年化升至417万户高于预期，4月批发销售月率2%略低于预期。市场焦点转向6月17-18日的FOMC会议。本周若通胀数据继续偏强，美联储维持鹰派姿态，将对全球风险资产构成压制。
- ③贵金属逻辑。**中国央行5月末黄金储备报7496万盎司，环比增32万盎司，为连续第19个月增持，且增持逐月加速，世界黄金协会数据显示，4月净购买量为17吨。朗战事推升油价引发通胀担忧，市场开始交易“高利率更久”，进一步压制贵金属。黄金跌穿关键技术位后，短线资金加速撤离，白银因兼具工业属性而跌幅更大。
- ④策略提醒。**黄金短期关注能否持续止跌，白银弹性大波动幅度更大，黄金长线仍值得配置，后期建议将黄金更多作为尾部风险对冲而非收益来源。对于白银，工业需求与金融属性交织，关注宏观氛围的边际变化情况。**风险提示：**伊朗局势反复，流动性危机。

2026/06/10

铜：加息预期打压，铜牛盘整蓄力

表 2：产业高频数据

价格	当天收盘价	昨日收盘价	日涨跌幅	5日内趋势图		
沪铜主力（元/吨）	104650	104120	0.51%			
LME铜（美元/吨）	13560	13591	-0.23%			
COMEX铜（美元/磅）	635.25	633.45	0.28%			
电解铜现货（元/吨）	104250	104270	-0.02%			
	当天成交量	昨日成交量	日涨跌幅	当日持仓量	昨日持仓量	日涨跌幅
沪铜主力（手）	83818	133752	-37%	161032	163456	-1%
库存变化	当天库存	昨日库存	日涨跌	5日内趋势图		
沪铜仓单库存（吨）	26823	25603	1220			
沪铜总库存（吨）	169512	176414	-6902			
社会库存（万吨）	23.3	23.43	-0.13			
保税区库存（万吨）	4.83	4.83	0			
COMEX铜库存（吨）	646267	644546	1721			
LME铜库存（吨）	372650	376775	-4125			
升贴水	当天升贴水	昨日升贴水	日涨跌	5日内趋势图		
沪铜月间价差（当月-次月）	-30	0	-30			
LME铜升贴水（0-3）	-41.66	-23.42	-18.24			
LME铜升贴水（3-15）	22.44	35.67	-13.23			
保税区仓单溢价	60	60	-2			
上海铜现货升贴水	10	-15	25			
广东铜现货升贴水	90	25	65			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
沪伦比值	7.72	7.66	0.06			
进口盈亏	-426.03	-364.43	-61.60			

资料来源：Wind，中辉期货

行情回顾

铜区间震荡

产业逻辑

全球铜矿供应紧张持续，霍尔木兹海峡航运受阻，中国硫酸禁止出口，目前的减产主要影响边际高成本矿山。如果冲突持续半年以上，全球湿法铜减产总量理论上限在 70 万吨左右，并将在三季度集中爆发。市场正在博弈美国 6 月底关于精炼铜进口关税的裁决，托克集团从伦敦金属交易所搬走了 5.1 万吨铜，总价值超过 7 亿美元。5 月国内电解铜产量为 116.94 万吨，环比下滑，预计 6 月检修增加产量将继续回落。终端铜需求表现分化，铜新旧动能切换明显，电力铜需求表现亮眼。

策略推荐

中东局势反复，日元或加息，市场流动性承压，市场关注美国即将公布通胀数据，整体情绪谨慎，赞比亚冶炼厂检修停产，国内 5 月铜产量下滑，基本面对铜价强支撑。如果 6 月底美国关税落地、叠加硫酸断供导致减产兑现，铜价很可能迎来新一轮上涨。建议回调逢低试多，不要盲目追高，中长期对铜继续看好。短期沪铜关注区间【103000，106000】元/吨，伦铜关注区间【13200，13800】美元/吨

2026/06/10

锌：市场情绪谨慎，锌区间盘整

表 3：产业高频数据

价格	当天收盘价	昨日收盘价	日涨跌幅	5日内趋势图		
沪锌主力（元/吨）	24760	24630	0.53%			
LME锌（美元/吨）	3546	3534.5	0.33%			
0号锌现货价格（元/吨）	24595	24655	-0.24%			
1号锌现货价格（元/吨）	24525	24585	-0.24%			
成交量和持仓量	当天成交量	昨日成交量	日涨跌幅	当日持仓量	昨日持仓量	日涨跌幅
沪锌主力	98537	128039	-23.04%	89897	91905	-2.18%
库存变化	当天库存	昨日库存	日涨跌	5日内趋势图		
沪锌仓单库存（吨）	57221	59264	-2043			
锌交易所总库存（周度）（吨）	155762	153278	2484			
SMM七地社会库存（万吨）	26.57	26.41	0.16			
LME锌库存（吨）	110400	110650	-250			
升贴水	当天升贴水	昨日升贴水	日涨跌	5日内趋势图		
沪锌月间价差（当月-次月）	-45	-35	-10			
LME锌升贴水（0-3）	-16.64	-19.06	2.42			
LME锌升贴水（3-15）	110.44	111.8	-1.36			
天津锌现货升贴水	-100	-100	0			
上海锌现货升贴水	-55	-55	0			
广东锌现货升贴水	-60	-70	10			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
锌现货进口盈亏	-3765.24	-3706.49	-58.75			
沪伦比值	6.98	6.97	0.01			

资料来源：Wind，中辉期货

行情回顾

锌区间震荡

产业逻辑

2026 年全球锌矿供应或收缩，秘鲁能源紧急状态威胁矿山生产，嘉能可 Kazzinc、Nexa 冶炼厂发生火灾停产。SMM Zn50 国产周度 TC 均价环比下降 100 元/金属吨至 50 元/金属吨，续创新低，5-6 月是炼厂的集中检修季，部分中小型冶炼厂减产限制后续产能释放。4 月锌矿砂及其精矿进口量为 44.8 万吨，同比-9.6%，环比下降 17.95%。精炼锌企业亏损扩大至 3398 元/吨。5 月国内锌锭产量 58.15 万吨，同比增加 5.8%，环比下降 0.4%。终端基建需求偏弱，中下游畏高谨慎采购。

策略推荐

海外锌矿供应扰动增加，锌精矿加工费加速下滑，中长期矿供应担忧加剧，建议回调逢低试多。沪锌关注区间【24500，25000】，伦锌关注区间【3500，3600】美元/吨 风险提示：需求不足，政策刺激

铝：强预期和弱现实，铝承压盘整

表 4：产业高频数据

铝及氧化铝						
	市场数据	单位	最新	前值	变化	幅度
期货市场	伦铝电3收盘价	美元/吨	3532.5	3607.5	-75	-2.08%
	沪铝主力收盘价	元/吨	24110	24105	5	0.02%
	氧化铝主力收盘价	元/吨	2838	2780	58	2.09%
	沪铝主力持仓量	手	264111	268329	-4218	-1.57%
	氧化铝主力持仓量	手	302391	309455	-7064	-2.28%
	铝沪伦比值	/	6.86	6.72	0.14	2.10%
现货市场	SMM A00铝现货均价	元/吨	23900	24000	-100	-0.42%
	SMM氧化铝指数平均价	元/吨	2690.53	2683.76	6.77	0.25%
期现基差	LME铝Cash/3M升贴水	美元/吨	47.85	54.89	-7.04	/
	上海A00铝现货升贴水	元/吨	-70	-80	10	/
	铝现货进口盈亏	元/吨	-6287.25	-6333.22	45.97	/
库存信息	LME铝库存	吨	327750	330950	-3200	-0.97%
	LME铝注销仓单占比	/	22.31%	23.06%	-0.75%	-3.26%
	SHFE铝仓单量	吨	489031	485512	3519	0.72%
	SHFE铝库存（周）	吨	524491	516357	8134	1.58%
	SMM铝锭社会库存	万吨	136	137.5	-1.5	-1.09%
	SMM铝棒社会库存	万吨	16	16.25	-0.25	-1.54%

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

行情回顾

铝价承压盘整，氧化铝低位震荡

产业逻辑

电解铝：中东局势反复，美国非农数据大超预期，美元走强有色承压。产业上，海外印尼等新投电解铝项目爬产，但中东铝厂大量减产导致供应缺口扩大。阿拉丁（ALD）统计数据显示，截至5月底，国内电解铝行业运行产能降至4528.6万吨，环比下降1万吨。国内需求疲软，4月新增装机同比-79%，1-4月新增装机50.9GW，同比-51.5%。国内铝锭和铝棒社会库存持续去化。

氧化铝：海外因地缘动荡带动铝土矿运价小幅上涨，整体铝土矿到港量暂时保持稳定。近期广西新增产能逐步释放，市场供给将维持增长态势，后续关注6月上期所氧化铝仓单。

策略推荐

建议沪铝回调逢低试多，氧化铝暂时观望，注意铝锭社会库存的变动情况，主力运行区间【23400-24200】，氧化铝关注区间【2750, 2850】。风险提示：关注全球贸易及利率政策变化。

2026/06/10

镍：宏微共振，镍延续回落

表 5：产业高频数据

镍及不锈钢						
	市场数据	单位	最新	前值	变化	幅度
期货市场	伦镍电3收盘价	美元/吨	18400	18575	-175	-0.94%
	沪镍主力收盘价	元/吨	139090	138490	600	0.43%
	不锈钢主力收盘价	元/吨	14665	14610	55	0.38%
	沪镍主力持仓量	手	129025	137487	-8462	-6.15%
	不锈钢主力持仓量	手	106103	110080	-3977	-3.61%
	镍沪伦比值	/	7.56	7.46	0.10	1.39%
现货市场	SMM电解镍现货均价	元/吨	137850	140100	-2250	-1.61%
	SMM不锈钢304均价	元/吨	15175	15200	-25	-0.16%
期现基差	LME镍Cash/3M升贴水	美元/吨	-220.93	-223.06	2.13	/
	电解镍上海现货升贴水	元/吨	250	150	100	/
	不锈钢无锡现货升贴水	元/吨	535	590	-55	/
库存信息	LME镍库存	吨	274218	274236	-18	-0.01%
	LME镍注销仓单占比	/	4.33%	4.22%	0.11%	2.49%
	SHFE镍仓单量	吨	86813	86558	255	0.29%
	SMM镍矿港口库存	万湿吨	536	525	11	2.10%
	SMM纯镍社会库存	万吨	120459	116909	3550	3.04%
	SMM不锈钢社会库存	吨	940400	936300	4100	0.44%

资料来源：iFinD, SMM, 百川盈孚

行情回顾

镍价承压，不锈钢承压

产业逻辑

镍：5月非农大超预期，市场预期2026年美联储或加息，美元走强，有色承压。产业上，印尼2026年镍矿生产配额确认下调2.6-2.7亿吨，同时印尼镍矿基准价（HPM）计算公式调整抬升冶炼成本。硫黄供应或随美伊谈判缓和而恢复，前期断供交易逻辑可能被稀释。印尼资源保护主义的政策落地受到产业资本力量制约，国内镍库存日度增加明显，需求疲软拖累镍价。

不锈钢：下游不锈钢终端消费仍处于旺季阶段。当前不锈钢厂利润有所修复，工厂排产处于高位，供给端压力持续存在。目前终端对不锈钢处于需求旺季，密切关注钢厂开工及终端需求的表现。



























策略推荐

短期镍震荡回落，库存大增叠加宏观逆风，短期建议反弹逢高空，不锈钢暂时观望，注意印尼政策及下游不锈钢库存变动，镍主力运行区间【132000-140000】。风险提示：印尼政策风险

2026/06/10

碳酸锂：股期联动上涨，多单逢高止盈

表 6：产业高频数据

	单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅	走势
期货市场						
主力合约LC2609	元/吨	168,460	163,340	5,120	3.13%	
持仓量	手	438,866	423,382	15,484	3.66%	
LC2607	元/吨	163,840	159,180	4,660	2.93%	
LC2611	元/吨	169,200	164,320	4,880	2.97%	
注册仓单数	张	55,544	55,940	-396	-0.71%	
期货公司会员总持买单量	手	301,846	294,290	7,556	2.57%	
期货公司会员总持卖单量	手	373,190	362,319	10,871	3.00%	
现货市场价格						
锂辉石CIF6%	美元/吨	2,300.0	2,300.0	0	0.00%	
锂云母矿市场价格	元/吨	6,525.0	6,475.0	50	0.77%	
锂辉石非洲SC5%	美元/吨	1,875.0	1,875.0	0	0.00%	
电池级碳酸锂99.5%	元/吨	163,000.0	163,000.0	0	0.00%	
工业级碳酸锂99%	元/吨	160,000.0	160,000.0	0	0.00%	
电池级氢氧化锂56.5%	元/吨	152,750.0	152,750.0	0	0.00%	
工业级氢氧化锂56.5%	元/吨	139,500.0	139,500.0	0	0.00%	
基差						
基差（基准交割品级）	元/吨	-5,460	-340	-5,120	1505.88%	
基差（替代交割品级）	元/吨	6,540	11,660	-5,120	-43.91%	
价差						
LC09-11	元/吨	-740	-980	240	-24.49%	
LC07-09	元/吨	-5,360	-5,140	-220	4.28%	
产业链情况						
碳酸锂周度产量	吨	27,196	27,305	-109.0	-0.40%	
碳酸锂周度开工率	%	55.5	58.2	-2.7	-4.69%	
碳酸锂周度库存	吨	98,786	99,416	-630.0	-0.63%	
磷酸铁锂周度产量	吨	119,175	125,725	-6,550.0	-5.21%	
三元材料周度产量	吨	20,730	19,450	1,280.0	6.58%	
三元前驱体周度产量	吨	21,840	21,060	780.0	3.70%	
钴酸锂周度产量	吨	2,177	2,218	-41.0	-1.85%	
锰酸锂周度产量	吨	3,955	3,935	20.0	0.51%	

资料来源：百川盈孚，中辉期货

行情回顾

主力合约 LC2609 小幅高开，午后增仓上行，涨超 2%。

产业逻辑

产量维持高位，尽管锂辉石端前期检修产线陆续复产，但盐湖并未如期放量。盘面仓单持续创新高，隐性库存显性化使市场对供应宽松的预期不断强化。6月磷酸铁锂排产环比增长约3%，下游刚需仍有支撑，但采购节奏稳定，以逢低刚需补库为主，缺乏追涨动能。从平衡表来看，6月仍将以去库为主，但5-6月去库预期已经推动价格涨至20万以上，目前价格的下跌逐步计价市场的利空因素，跌至半年线后若不再创新低或有反弹行情。

策略推荐

多单逢高止盈 【168000-172000】

免责声明:

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的标志、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎!

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号

有色及新能源金属团队

肖艳丽

Z0016612

张清

Z0019679



中辉期货全国客服热线：400-006-6688