



品种	核心观点	主要逻辑
黄金 ★	承压	本周关注非农，当前中东局势反复无常，美元、美债利率保持高位。当前主要央行或进入加息通道，美国欲强化石油美元，另外各国通胀预期走高，流动性环境偏紧。操作角度看当前弱势下跌黄金波动率走高，顺势风险较大，交易机会还需观望，流动性风险压力尚没有接触。操作上，长线配置思路参与。
白银 ★	承压	白银跟随黄金大幅波动，关注资金对于金银的青睐。短期美元和美债利率仍处于高位，日本和欧洲进入加息周期，压制大宗商品价格，白银短期盘面或继续震荡筑底，关注白银基本面交易力量出现，操作关注风险报偿比。
铜 ★	回调试多	超级宏观周末来临，美国非农和国内6月PMI即将公布，美伊再次剑拔弩张，中东战火重燃，美元冲高回落，短期铜获得10万关口支撑，震荡回升，回调逢低试多，中长期对铜依旧看好。
锌 ★	震荡	宏观和板块情绪回暖，锌精矿加工费加速下滑，创下历史新低，供应扰动对锌价中长期有支撑，短期锌强势反弹，关注上方均线压力。中长期锌矿扰动加剧，锌回调逢低试多。
锡 ★	震荡	宏观和板块情绪回暖，美光财报超预期支撑AI叙事，锡基本面中长期逻辑不变，短期锡区间震荡，关注下方整数关口支撑。
铝 ★	震荡	海外铝供应缺口VS国内铝高库存，终端需求进入传统淡季，铝隔夜大跌，关注下方支撑。
镍 ★	低位震荡	印尼镍政策溢价被修正，传闻下半年放宽镍矿开采配额，叠加国内社会库存累库，镍仍震荡偏弱，建议前期镍空单逐步止盈兑现，短期镍低位震荡。
工业硅 ★	区间震荡	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。成本端焦煤价格抬升，叠加政策预期支撑，工业硅成本底确认，逢低做多
多晶硅 ★	回调买入	6月多晶硅小幅去库，但7月转为累库。多晶硅会议讨论内容有一定利好，但现实压力仍存短期谨慎参与，从绝对价格来看中长期可逢低买入
碳酸锂 ★★	二次探底	总库存连续8周去库，产量小幅增加，供需延续紧平衡。仓单量下滑，视下窝复产消息确认将引发恐慌情绪，主力合约或将进行二次探底

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。

金银：市场低位震荡，本周关注非农

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	889	883	0.61%	872	1.92%
	COMEX黄金	4031	4103	-1.77%	4129	-2.39%
白银	SHFE白银	14272	14212	0.42%	13811	3.34%
	COMEX白银	59	58	1.49%	62	-4.66%
比价	上海金银比	62.27	62.15	0.19%	59.87	4.01%
	COMEX金银比	68.84	68.84	0.00%	67.00	2.75%
	SHFE金/COMEX	6.84	6.71	2.04%	6.79	0.86%
美元	美元指数	101.13	101.36	-0.22%	101.36	-0.23%
	美债实际收益率	2.16	2.18	-0.02	2.29	-0.13
库存	金ETF(吨)	0.00	0.00	0.00	1022.20	-1022.20
	金COMEX净多	181339	180220	1119	173837	7502
	金COMEX多占比	61.60	62.20	-0.60	62.50	-0.90
	银ETF(吨)	0	0	0	15023	-15023
	银COMEX净多	23751	24544	-793	22214	1537
	银COMEX多占比	32.30	33.10	-0.80	31.40	0.90
现货价格	最新	最新	前值	涨跌	上周	周变化
黄金	黄金(T+D)	887.2	882.85	0.49%	873.15	1.61%
	黄金9999	886.74	883.7	0.34%	874.95	1.35%
白银	伦敦金现(\$)	4015	4088.87	-1.81%	4180.87	-3.97%
	白银(T+D)	14223	14104	0.84%	13813	2.97%
	伦敦银现(\$)	58.243	59.142	-1.52%	65.025	-10.43%
内盘基差	黄金基差	(1.52)	(0.45)	-	-	-
	白银基差	(49.00)	(108.00)	-	-	-

资料来源：Wind，中辉期货

盘面表现：COMEX黄金期货跌超过1.4%，COMEX白银期货报58.76美元/盎司。美国最高法院判决巩固美联储独立性，叠加美联储鹰派表态强化紧缩预期，压制黄金价格。

基本逻辑：

①**伊朗局势反复。**伊朗外交部表示，伊代表团前往多哈跟进伊美备忘录执行，与美方访问卡塔尔无关；双方尚未进入最终协议谈判阶段。伊副外长强调船只须按“伊朗线路”通过霍尔木兹海峡。伊军方称海峡排雷由伊方单独执行。以防长称以军做好准备对伊采取独立军事行动，列出两种情况可能行动，一是特朗普认为谈判结束、想重燃战火，二是伊朗攻击以色列；在黎真主党解除武装前，以军不会撤出黎南部。

②**本周非农至关重要。**美国国家经济委员会主任凯文·哈塞特预计本周四的就业报告将再度表现强劲，同时认为人工智能带来的生产力提升具有通缩效应，因此当前缺乏加息的充分依据。本周金融市场将密切关注美国劳动力数据和通胀指标，以判断美联储未来的利率政策走向。

③**贵金属逻辑。**资金结构上，ETF资金大量流出，若通胀数据，美联储可能以截尾均值PCE为依据提出降息，但是如果没回落，加息预期继续大幅走高。不过近日世界黄金协会调查显示45%央行计划增持，创历史新高。当前高利率仍给与金银市场更大压力。

⑤**策略提醒。**等待全球大型ETF资金入场，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，短期波动率低位，价格跌破区间下沿，短期信心被打掉，关注情绪边际变化。

风险提示：局势反复，流动性危机。

2026/06/30

铜：超级宏观周来临，铜承压盘整

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）	103160	101560	1.58%			
LME铜（美元/吨）	13345	13322	0.17%			
COMEX铜（美元/磅）	617.35	619.75	-0.39%			
电解铜现货（元/吨）	102520	101670	0.84%			
	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）	105473	119672	-12%	154336	159247	-3%
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）	135732	143875	-8143			
社会库存（万吨）	20.74	20.6	0.14			
保税区库存（万吨）	4.1	4.1	0			
COMEX铜库存（吨）	662802	660768	2034			
LME铜库存（吨）	333100	336475	-3375			
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）	-60	-30	-30			
LME铜升贴水（0-3）	-25.69	-21.58	-4.11			
LME铜升贴水（3-15）	-6.06	-2.5	-3.56			
保税区仓单溢价	62	62	-2			
上海铜现货升贴水	-20	-15	-5			
广东铜现货升贴水	-20	40	-60			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
沪伦比值	7.73	7.62	0.11			
进口盈亏	-358.86	-234.08	-124.78			

资料来源：Wind，中辉期货

行情回顾

铜延续反弹

产业逻辑

全球铜矿供应紧张持续，5月铜矿砂及其精矿进口量为236.07万吨，4月份为235.2万吨，去年同期为293.5万吨，1-5月铜矿砂及其精矿累计进口量为1227.53万吨，同比减少1.0%。5月未锻轧铜及铜材进口量为44.57万吨，去年同期为42.7万吨，1-5月未锻轧铜及铜材累计进口量为201.28万吨，同比减少7.0%。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。关注6月30日，美国232调查铜关税政策变动，短期美联储鹰派压制市场情绪，基本面供应扰动和铜精矿加工费深度倒挂，国内社会库存淡季逆市去化，对铜价强支撑。

策略推荐

超级宏观周来临，美国非农和国内6月PMI即将公布，美伊再次剑拔弩张，中东战火重燃，美元冲高回落，短期铜获得10万关口支撑，震荡回升，建议回调逢低试多，中长期对铜依旧看好。短期沪铜关注区间【100500，104500】元/吨，伦铜关注区间【13000，13500】美元/吨

2026/06/30

锌：美元冲高回落，沪锌区间盘整

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）	24470	23945	2.19%			
LME锌（美元/吨）	3487	3500	-0.37%			
0号锌现货价格（元/吨）	24255	23730	2.21%			
1号锌现货价格（元/吨）	24185	23660	2.22%			
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	148764	138593	7.34%	102052	110067	-7.28%
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）	154727	156797	-2070			
SMM七地社会库存（万吨）	26.93	27.59	-0.66			
LME锌库存（吨）	120525	121300	-775			
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）	-40	-25	-15			
LME锌升贴水（0-3）	13.55	10.75	2.8			
LME锌升贴水（3-15）	103.65	100.08	3.57			
天津锌现货升贴水	-60	-60	0			
上海锌现货升贴水	-60	-15	-45			
广东锌现货升贴水	-60	-65	5			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
锌现货进口盈亏	-3982.74	-3843.88	-138.86			
沪伦比值	7.02	6.84	0.18			

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 150 元/金属吨至-200 元/金属吨，由正转负，续创新低，锌冶炼企业亏损扩大至 3946 元/吨，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。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，镀锌企业周度开工 51.33% (-5.19%)，压铸锌合金企业周度开工 47.66% (-4.48%)。

策略推荐

锌精矿加工费加速下滑，创下历史新低，供应扰动对锌价中长期有支撑，短期锌强势反弹，关注上方均线压力。中长期锌矿扰动加剧，锌回调逢低试多。沪锌关注区间【24000，24800】，伦锌关注区间【3480，3580】美元/吨 风险提示：需求不足，政策刺激

铝：市场情绪低迷，铝隔夜大跌

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	3098.5	3198	-99.5	-3.11%
	沪铝主力收盘价	元/吨	23085	23000	85	0.37%
	氧化铝主力收盘价	元/吨	2827	2801	26	0.93%
	沪铝主力持仓量	手	276551	291321	-14770	-5.07%
	氧化铝主力持仓量	手	274331	270844	3487	1.29%
	铝沪伦比值	/	7.47	7.20	0.27	3.75%
现货市场	SMM A00铝现货均价	元/吨	22940	22880	60	0.26%
	SMM氧化铝指数平均价	元/吨	2777.78	2761.82	15.96	0.58%
期现基差	LME铝Cash/3M升贴水	美元/吨	-6.7	-11.3	4.6	/
	上海A00铝现货升贴水	元/吨	0	0	0	/
	铝现货进口盈亏	元/吨	-3708.85	-3588.33	-120.52	/
库存信息	LME铝库存	吨	305225	306725	-1500	-0.49%
	LME铝注销仓单占比	/	19.14%	19.28%	-0.14%	-0.74%
	SHFE铝仓单量	吨	449551	486239	-36688	-7.55%
	SHFE铝库存（周）	吨	512886	527345	-14459	-2.74%
	SMM铝锭社会库存	万吨	116.5	120.5	-4	-3.32%
	SMM铝棒社会库存	万吨	13.4	14	-0.6	-4.29%

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

行情回顾

铝隔夜大跌，氧化铝偏弱运行

产业逻辑

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。5月国内未锻轧铝及铝材出口63.24万吨，环比增加3.48万吨，相比去年同期的54.69万吨同比增长15.62%，时隔一年半后重回60万吨上方。国内铝出口或继续增加，弥补海外铝短缺。阿拉丁（ALD）统计数据 displays，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月光伏新增装机同比-79%，1-4月新增装机50.9GW，同比-51.5%。国内铝库存高位，去化迟缓，几内亚铝土矿政策迟迟没有落地，弱现实拖累铝价。

策略推荐

海外铝供应缺口 VS 国内铝高库存，终端需求进入传统淡季，铝隔夜大跌，关注下方支撑。沪铝主力运行区间【22000-23000】，氧化铝关注区间【2700, 2800】。风险提示：美联储政策，需求不足

镍：淡季累库，镍低位震荡

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	16805	16865	-60	-0.36%
	沪镍主力收盘价	元/吨	129060	130860	-1800	-1.38%
	不锈钢主力收盘价	元/吨	14630	14675	-45	-0.31%
	沪镍主力持仓量	手	178159	161838	16321	10.08%
	不锈钢主力持仓量	手	103176	107779	-4603	-4.27%
	镍沪伦比值	/	7.68	7.76	-0.08	-1.02%
现货市场	SMM电解镍现货均价	元/吨	129400	128000	1400	1.09%
	SMM不锈钢304均价	元/吨	15150	15150	0	0.00%
期现基差	LME镍Cash/3M升贴水	美元/吨	-180.18	-175.19	-4.99	/
	电解镍上海现货升贴水	元/吨	825	650	175	/
	不锈钢无锡现货升贴水	元/吨	520	425	95	/
库存信息	LME镍库存	吨	274806	274830	-24	-0.01%
	LME镍注销仓单占比	/	3.66%	3.67%	-0.01%	-0.23%
	SHFE镍仓单量	吨	97057	96109	948	0.99%
	SMM镍矿港口库存	万湿吨	644	589	55	9.34%
	SMM纯镍社会库存	万吨	129255	126536	2719	2.15%
	SMM不锈钢社会库存	吨	932800	932200	600	0.06%

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

行情回顾

镍低位震荡

产业逻辑

根据 SMM 消息，印尼正考虑适度放宽煤炭与镍的生产配额，前提是国际价格维持高位，这标志着该国此前严控产量、托举市场价格的策略或将出现微调。终端进入传统消费淡季，需求疲软限制镍价上方空间。下游不锈钢厂对高价镍铁接受度低，企业利润承压，真实需求难以承接政策预期的溢价，观察后续库存去化力度和持续性。

策略推荐

印尼镍政策溢价被修正，传闻下半年放宽镍矿开采配额，叠加国内社会库存累库，镍仍震荡偏弱，建议前期镍空单逐步止盈兑现，短期镍低位震荡。注意印尼政策及下游不锈钢库存变动，镍主力运行区间【120000-130000】。风险提示：印尼政策风险

2026/06/30

碳酸锂：供应端持续扰动，二次探底

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	153,920	150,220	3,700	2.46%	
持仓量	手	437,057	443,472	-6,415	-1.45%	
LC2607	元/吨	149,200	145,960	3,240	2.22%	
LC2611	元/吨	154,660	150,380	4,280	2.85%	
注册仓单数	张	48,489	48,544	-55	-0.11%	
期货公司会员总持买单量	手	320,151	321,208	-1,057	-0.33%	
期货公司会员总持卖单量	手	350,817	353,786	-2,969	-0.84%	
现货市场价格						
锂辉石CIF6%	美元/吨	2,110.0	2,110.0	0	0.00%	
锂云母矿市场价格	元/吨	6,210.0	6,210.0	0	0.00%	
锂辉石非洲SC5%	美元/吨	1,755.0	1,755.0	0	0.00%	
电池级碳酸锂99.5%	元/吨	151,000.0	151,000.0	0	0.00%	
工业级碳酸锂99%	元/吨	148,000.0	148,000.0	0	0.00%	
电池级氢氧化锂56.5%	元/吨	142,000.0	141,500.0	500	0.35%	
工业级氢氧化锂56.5%	元/吨	129,000.0	128,500.0	500	0.39%	
基差						
基差（基准交割品级）	元/吨	-2,920	780	-3,700	-474.36%	
基差（替代交割品级）	元/吨	9,080	12,780	-3,700	-28.95%	
价差						
LC09-11	元/吨	-740	-160	-580	362.50%	
LC07-09	元/吨	-5,460	-4,420	-1,040	23.53%	
产业链情况						
碳酸锂周度产量	吨	27,450	27,161	289.0	1.06%	
碳酸锂周度开工率	%	56.0	55.4	0.6	1.06%	
碳酸锂周度库存	吨	95,812	96,645	-833.0	-0.86%	
磷酸铁锂周度产量	吨	125,425	120,425	5,000.0	4.15%	
三元材料周度产量	吨	20,715	21,215	-500.0	-2.36%	
三元前驱体周度产量	吨	21,802	21,802	0.0	0.00%	
钴酸锂周度产量	吨	2,213	2,213	0.0	0.00%	
锰酸锂周度产量	吨	3,918	3,918	0.0	0.00%	

资料来源：百川盈孚，中辉期货

行情回顾

主力合约 LC2609 低开高走，盘中减仓反弹，收涨超 3%。

产业逻辑

消息面上，下游排产再度刷新历史新高，但宁德复产预期反复，价格波动剧烈。仓单量低于 5 万吨，7 月底集中注销，仓单量逐步下滑。尽管总库存仍维持去库趋势，但单周去库幅度符合预期，并不能给市场带来更强的向上驱动。终端需求即将进入三季度淡季，下游厂家前期备货较为充足。短期碳酸锂上方受高仓单、新增产能释放及高价负反馈压制，单边上涨难度较大。

策略推荐

观望【131000-150000】

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