



品种	核心观点	主要逻辑
黄金 ★	震荡	美数据有韧性，地缘分歧又有缓和，利率和美元高企压制金价，不过在美伊落谈判锤之前，仍需警惕局势反复。盘面黄金或继续震荡。长线黄金的配置价值和意义更大，短期关注区间下沿支撑 960，若跌破盘面还会继续下探。
白银 ★	震荡	油价高涨限制工业涨幅，当前美元和美债利率仍处于高位，通胀压力较大，各国国家央行转鹰，白银价格大幅波动，短期盘面或继续震荡。建议交易风险报偿比不高，关注宏观氛围的边际变化。
铜 ★	多单持有	AI 需求和美国铜关税双叙事对铜强支撑，LME 铜和沪铜库存加速去化，中美积极囤铜，短期铜高位震荡，建议多单继续持有，中长期对铜依旧看好。
锌 ★	多单持有	美元走强有色承压，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。
铅 ★	承压	国内再生铅冶炼厂停产与复工并存，进口铅窗口关闭，流入量相对减少，下游蓄电池企业处于消费淡季，铅价短期窄幅震荡。
锡 ★	多单持有	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，国内社会库存周度减少，现货维持升水，产业支撑仍存，锡价短期震荡偏强，多单继续持有，部分逢高止盈。
铝 ★	承压	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，铝区间震荡。
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，下游不锈钢产品呈现出温和去库，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，或带动价格反弹，逢低做多为主
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
碳酸锂 ★	低位震荡	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，叠加仓单量持续增加，持仓量维持低位，碳酸锂等待企稳

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：地缘反复，金银窄幅震荡

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	978	977	0.09%	984	-0.57%
	COMEX黄金	4502	4463	0.89%	4570	-1.48%
白银	SHFE白银	17730	18008	-1.54%	18156	-2.35%
	COMEX白银	74	73	1.57%	76	-1.93%
比价	上海金银比	55.16	54.26	1.66%	53.89	2.34%
	COMEX金银比	61.15	61.15	0.00%	60.46	1.14%
	SHFE金/COMEX	6.81	6.80	0.09%	6.60	3.24%
美元	美元指数	99.31	99.52	-0.21%	98.93	0.39%
	美债实际收益率	2.11	2.11	0.00	2.07	0.04
库存	金ETF(吨)	1026.86	1026.86	0.00	1032.57	-5.71
	金COMEX净多	154260	159833	-5573	171622	-17362
	金COMEX多占比	56.80	55.60	1.20	58.40	-1.60
	银ETF(吨)	15036	15036	0	15081	-45
	银COMEX净多	22223	24671	-2448	26111	-3888
	银COMEX多占比	32.20	34.30	-2.10	35.20	-3.00
现货价格	最新	最新	前值	涨跌	上周	周变化
黄金	黄金(T+D)	974.31	973.4	0.09%	981.21	-
	黄金9999	974.5	972.8	0.17%	980.6	-
	伦敦金现(\$)	4474	4434.45	0.89%	4495.83	-0.49%
白银	白银(T+D)	17672	17910	-1.33%	18162	-2.70%
	伦敦银现(\$)	73.87	72.7014	1.61%	75.614	-2.31%
内盘基差	黄金基差	(3.63)	(3.68)	-	-	-
	白银基差	(58.00)	(98.00)	-	-	-

资料来源：Wind，中辉期货

盘面表现：COMEX黄金期货涨0.79%报4502.4，COMEX白银期货涨0.58%报74.12。欧洲央行加息动向增添不确定性，但地缘又出缓和，多空博弈下最终收涨。

基本逻辑：①**又有局势缓和进展。**最新进展显示，黎巴嫩和以色列双方在美国华盛顿谈判后已同意实施停火，前提是黎巴嫩真主党必须彻底停止开火，且所有武装人员撤离利塔尼河以南地区。特朗普表示，美国同伊朗的谈判进展顺利，协议可能在本周末达成，霍尔木兹海峡将“立即”恢复通航，但需对个别区域进行扫雷清理。同时，以色列军队已开始从黎南部迈尔季欧云地区的德宾镇逐步撤出。②**美国数据有韧性。**美国5月ISM服务业PMI升至三个月高点54.5，高于预期的53.8。新订单和商业活动指标均有所上升，显示出消费者需求依然韧性十足。中东紧张局势推高油价及通胀，强化美联储加息预期，市场押注12月加息概率超40%。美国小企业计划招聘占比降至9%、职位空缺率降至29%，均为2020年5月以来新低。日本央行预计6月16日加息25个基点至1%，年内仍有空间，行长植田和男表示通胀风险若大于外部冲击将采取行动。③**贵金属逻辑。**印度央行连续两周内出售约120亿美元黄金，以保护外储。不过，世界黄金协会数据显示，4月净购买量为17吨，而3月曾抛售近30吨。随着美伊接触及外交磋商重启，市场重新评估地缘政治前景，同时，伊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（美元信用和全球储备再平衡），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。

2026/06/05

铜：风物宜放长量，铜多单继续持有

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）	105150	106380	-1.16%			
LME铜（美元/吨）	13902	13785	0.85%			
COMEX铜（美元/磅）	652.95	648.4	0.70%			
电解铜现货（元/吨）	105480	106700	-1.14%			
	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）	102681	105625	-3%	177479	187857	-6%
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）	176414	183447	-7033			
社会库存（万吨）	23.43	24.52	-1.09			
保税区库存（万吨）	4.23	4.23	0			
COMEX铜库存（吨）	642164	642045	119			
LME铜库存（吨）	379975	382550	-2575			
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	-100	40			
LME铜升贴水（0-3）	-11.51	-22.63	11.12			
LME铜升贴水（3-15）	49.14	40.07	9.07			
保税区仓单溢价	63	63	-2			
上海铜现货升贴水	-70	-75	5			
广东铜现货升贴水	0	-5	5			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
沪伦比值	7.56	7.72	-0.15			
进口盈亏	-659.70	-749.23	89.53			

资料来源：Wind，中辉期货

行情回顾

铜高位震荡

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。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。英伟达黄仁勋称未来 5 到 10 年，数据中心能用铜缆的地方就用铜缆，必须用光学器件的地方才用光学器件。铜缆仍然是短距互联的核心方案，铜正在从工业金属变成“科技金属”。

策略推荐

美国 ADP 就业数据超预期，市场关注本周非农和 618 沃什讲话，美联储加息预期和美债收益率走高，美元走强压制铜价，但基本上，供给在收缩，需求在增长，库存被搬空。三条主线叠加，中美加速积极囤铜，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。短期铜高位震荡，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【104500，108500】元/吨，伦铜关注区间【13500，14500】美元/吨

2026/06/05

锌：库存去化，锌止跌反弹

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）	24800	25150	-1.39%			
LME锌（美元/吨）	3595	3602	-0.19%			
0号锌现货价格（元/吨）	24830	25080	-1.00%			
1号锌现货价格（元/吨）	24760	25010	-1.00%			
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	134203	150723	-10.96%	101447	111784	-9.25%
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）	154297	151084	3213			
SMM七地社会库存（万吨）	26.41	26.46	-0.05			
LME锌库存（吨）	111900	112525	-625			
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）	-50	-100	50			
LME锌升贴水（0-3）	-21.44	-17.51	-3.93			
LME锌升贴水（3-15）	124.13	130.31	-6.18			
天津锌现货升贴水	-115	-115	0			
上海锌现货升贴水	-75	-75	0			
广东锌现货升贴水	-75	-75	0			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
锌现货进口盈亏	-3928.56	-3954.23	25.67			
沪伦比值	6.90	6.98	-0.08			

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 250 元/金属吨至 150 元/金属吨，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%。4 月中国锌锭产量预计为 58.96 万吨，环比上升 1.18 万吨，同比增加 6.16%。国内罗平锌电全资子公司向荣矿业收到现场处理措施决定书，已被责令停产，12 万吨精锌产能受影响。精炼锌企业亏损扩大至 3348 元/吨。终端基建需求偏弱，中下游畏高谨慎采购。

策略推荐

美 ADP 就业超预期，美元走强有色承压，海外锌矿供应扰动增加，锌精矿加工费加速下滑，海内外锌锭库存减少，短期锌止跌反弹，中长期矿供应担忧加剧，建议回调逢低试多。沪锌关注区间【24600，25200】，伦锌关注区间【3550，3650】美元/吨 风险提示：需求不足，政策刺激

铝：强预期和弱现实，铝区间整理

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	3671	3706	-35	-0.94%
	沪铝主力收盘价	元/吨	24315	24520	-205	-0.84%
	氧化铝主力收盘价	元/吨	2760	2813	-53	-1.88%
	沪铝主力持仓量	手	274711	284233	-9522	-3.35%
	氧化铝主力持仓量	手	322129	314164	7965	2.54%
	铝沪伦比值	/	6.66	6.65	0.01	0.20%
现货市场	SMM A00铝现货均价	元/吨	24210	24460	-250	-1.02%
	SMM氧化铝指数平均价	元/吨	2682	2679.11	2.89	0.11%
期现基差	LME铝Cash/3M升贴水	美元/吨	68.22	98.09	-29.87	/
	上海A00铝现货升贴水	元/吨	-110	-110	0	/
	铝现货进口盈亏	元/吨	-6955.82	-7390.95	435.13	/
库存信息	LME铝库存	吨	335200	335450	-250	-0.07%
	LME铝注销仓单占比	/	24.04%	24.09%	-0.06%	-0.23%
	SHFE铝仓单量	吨	485512	481256	4256	0.88%
	SHFE铝库存(周)	吨	516357	515830	527	0.10%
	SMM铝锭社会库存	万吨	137.5	138.6	-1.1	-0.79%
	SMM铝棒社会库存	万吨	16.25	17.15	-0.9	-5.25%

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

行情回顾

铝价止跌反弹，氧化铝延续回落

产业逻辑

电解铝：中东局势反复，美国ADP就业数据超预期，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%。

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，几内亚铝土矿出口限制政策迟迟未落地，市场炒作情绪消退。近期广西新增产能逐步释放，市场供给将维持增长态势，库存将继续累积。

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【24000-24800】，氧化铝关注区间【2700, 2800】。风险提示：关注全球贸易及利率政策变化。

镍：需求放缓库存增加，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	18635	18815	-180	-0.96%
	沪镍主力收盘价	元/吨	138770	143070	-4300	-3.01%
	不锈钢主力收盘价	元/吨	14710	15025	-315	-2.10%
	沪镍主力持仓量	手	142024	129792	12232	9.42%
	不锈钢主力持仓量	手	109811	106902	2909	2.72%
	镍沪伦比值	/	7.45	7.60	-0.16	-2.07%
现货市场	SMM电解镍现货均价	元/吨	140550	143500	-2950	-2.06%
	SMM不锈钢304均价	元/吨	15250	15300	-50	-0.33%
期现基差	LME镍Cash/3M升贴水	美元/吨	-226.46	-218.4	-8.06	/
	电解镍上海现货升贴水	元/吨	150	50	100	/
	不锈钢无锡现货升贴水	元/吨	540	275	265	/
库存信息	LME镍库存	吨	274236	274236	0	0.00%
	LME镍注销仓单占比	/	3.98%	3.98%	0.00%	0.00%
	SHFE镍仓单量	吨	85496	84555	941	1.11%
	SMM镍矿港口库存	万湿吨	525	491	34	6.92%
	SMM纯镍社会库存	万吨	116909	112679	4230	3.75%
	SMM不锈钢社会库存	吨	940400	936300	4100	0.44%

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

行情回顾

镍价承压，不锈钢承压

产业逻辑

镍：2026年美联储降息预期存不确定性。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，跌破下方整数关口支撑，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【135000-142000】。风险提示：关注海外利率及印尼政策变化。

2026/06/05

碳酸锂：仓单创下新高，低位调整

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	160,740	166,760	-6,020	-3.61%	
持仓量	手	425,107	427,311	-2,204	-0.52%	
LC2607	元/吨	156,600	162,640	-6,040	-3.71%	
LC2611	元/吨	161,680	167,500	-5,820	-3.47%	
注册仓单数	张	56,599	56,045	554	0.99%	
期货公司会员总持买单量	手	292,874	290,821	2,053	0.71%	
期货公司会员总持卖单量	手	363,773	368,273	-4,500	-1.22%	
现货市场价格						
锂辉石CIF6%	美元/吨	2,395.0	2,470.0	-75	-3.04%	
锂云母矿市场价格	元/吨	6,775.0	7,105.0	-330	-4.64%	
锂辉石非洲SC5%	美元/吨	1,960.0	2,020.0	-60	-2.97%	
电池级碳酸锂99.5%	元/吨	167,000.0	171,000.0	-4,000	-2.34%	
工业级碳酸锂99%	元/吨	164,000.0	167,000.0	-3,000	-1.80%	
电池级氢氧化锂56.5%	元/吨	157,750.0	160,000.0	-2,250	-1.41%	
工业级氢氧化锂56.5%	元/吨	144,500.0	147,000.0	-2,500	-1.70%	
基差						
基差（基准交割品级）	元/吨	6,260	4,240	2,020	47.64%	
基差（替代交割品级）	元/吨	18,260	15,240	3,020	19.82%	
价差						
LC09-11	元/吨	-940	-740	-200	27.03%	
LC07-09	元/吨	-5,080	-4,860	-220	4.53%	
产业链情况						
碳酸锂周度产量	吨	27,305	27,535	-230.0	-0.84%	
碳酸锂周度开工率	%	58.2	58.7	-0.5	-0.83%	
碳酸锂周度库存	吨	99,416	100,663	-1,247.0	-1.24%	
磷酸铁锂周度产量	吨	125,725	124,225	1,500.0	1.21%	
三元材料周度产量	吨	19,450	19,450	0.0	0.00%	
三元前驱体周度产量	吨	21,060	21,020	40.0	0.19%	
钴酸锂周度产量	吨	2,218	2,230	-12.0	-0.54%	
锰酸锂周度产量	吨	3,935	4,276	-341.0	-7.97%	

资料来源：百川盈孚，中辉期货

行情回顾

主力合约 LC2609 低开低走，盘中跌超 6%，连续 3 日加速下跌。

产业逻辑

利空消息集中，津巴布韦发运和部分澳洲矿端重启不断强化远期供给逻辑，叠加仓单大幅增长创下新高，近月合约交割压力较大制约价格上行空间。总库存连续 3 周去库，大样本口径库存同样是边际去库，但去库幅度或不及此前市场预期。需求端仍保持产销两旺的状态，电池厂和磷酸铁锂厂新产能持续投放，“十五五”新型储能发展实施方案已编制完成，需求仍处于上行周期。整体来看，利空逐步落地但仓单压力加大，短期仍维持震荡格局。

策略推荐

等待企稳【155000-165000】

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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

侯亚辉	Z0019165	肖艳丽	Z0016612
陈焕温	Z0018790	张清	Z0019679



中辉期货全国客服热线：400-006-6688