

# 有色金属周度套利报告

国贸期货研究院  
有色金属研究中心

2026年6月29日

方富强  
从业资格证号：F3043701  
投资咨询证号：Z0015300

谢灵  
从业资格证号：F3040017  
投资咨询证号：Z0015788

林静妍  
从业资格证号：F03131200  
投资咨询证号：Z0024180

## 有色金属品种周度策略推荐

方向	策略与逻辑
期现套利	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 无</li> </ul>
跨期套利	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>沪铝正套</b>：近期库存高位回落，沪铝正套（买近月卖远月）可择机参与，关注去库持续性。</li> <li>■ <b>锌远期正套</b>：三季度冶炼端有减产预期，传统消费旺季期间锌锭社库有望去化，可博弈远期正套机会。</li> </ul>
跨品种套利	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 无</li> </ul>
内外套利	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>锌中期内外反套</b>：国产矿加工费进一步下行，虽短期国内冶炼端未出现明显减产情况，但考虑到冶炼利润持续走低趋势仍存，三季度沪伦比有望修复，中期关注锌内外反套机会。</li> </ul>

## 有色金属上海升贴水变化（元/吨）

日期	2026/6/18	2026/6/22	2026/6/23	2026/6/24	2026/6/25	2026/6/26	较上期变化
铜	20	20	-10	-65	-45	-15	-35
铝	-50	-60	-50	-40	-20	0	50
锌	-75	-95	-85	-65	-45	-35	40
镍	-390	710	-250	-1170	-860	770	1160

## 有色金属跨月价差变化

日期	2026/6/18	2026/6/22	2026/6/23	2026/6/24	2026/6/25	2026/6/26	较上期变化
铜连一-连三	#N/A	40	10	10	-150	40	0
铝连一-连三	#N/A	-80	-65	-75	-45	-35	45
锌连一-连三	#N/A	-85	-95	-95	-95	-110	-25
铅连一-连三	#N/A	-65	-65	-45	-60	-35	30
镍连一-连三	#N/A	-820	-950	-800	-680	-840	-20
不锈钢连一-连三	#N/A	45	20	45	45	10	-35

## 有色金属品种价差变化

日期	2026/6/19	2026/6/22	2026/6/23	2026/6/24	2026/6/25	2026/6/26	较上期变化
铜-锌	80010	80120	79010	79220	77275	77615	-2395
铝-铝合金	595	460	305	395	280	370	-225
铝/氧化铝	8.27	8.27	8.26	8.16	8.10	8.21	-0.06
镍/不锈钢	8.95	8.98	8.89	8.85	8.87	8.77	-0.19

## 有色金属品种库存变化-社会库存（万吨）

日期	铜	铝	铅	锌	镍	锡
2026/6/12	21.78	131.2	6.54	26.46	12.66	1.07
2026/6/19	19.43	125.5	6.65	26.8	#N/A	#N/A
2026/6/26	20.6	120.5	6.75	27.59	12.93	0.87
较上周变化	6.0%	-4.0%	1.5%	2.9%	#N/A	#N/A

## 有色金属品种库存变化-LME库存（吨）

日期	铜	铝	铅	锌	镍	锡
2026/6/11	364100	319925	305875	107750	274938	8850
2026/6/18	352150	315300	301950	123775	276216	8970
2026/6/25	336475	306725	297450	121300	274806	8600
较上周变化	-4.5%	-2.7%	-1.5%	-2.0%	-0.5%	-4.1%



■ 无

### 铜上海现货升贴水 (元/吨)



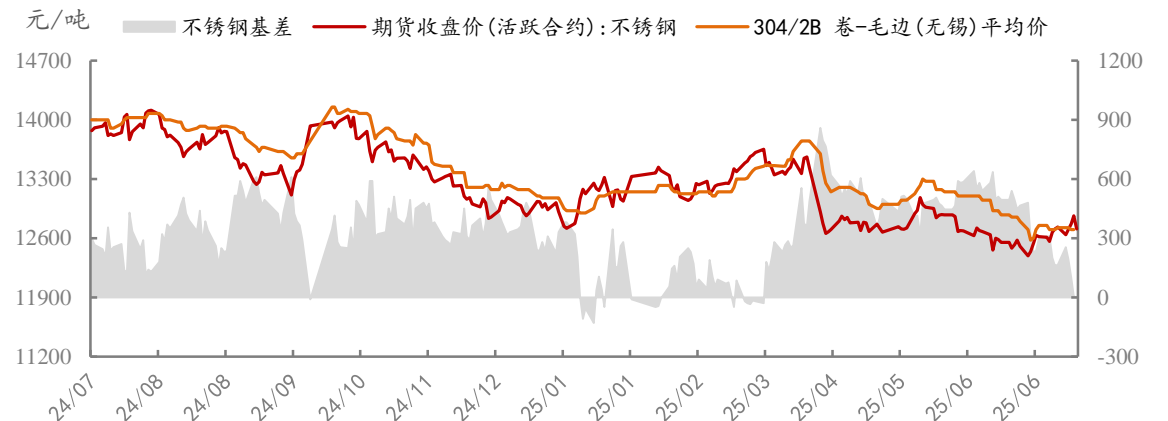
### 铝上海现货升贴水 (元/吨)



### 锌上海现货升贴水 (元/吨)

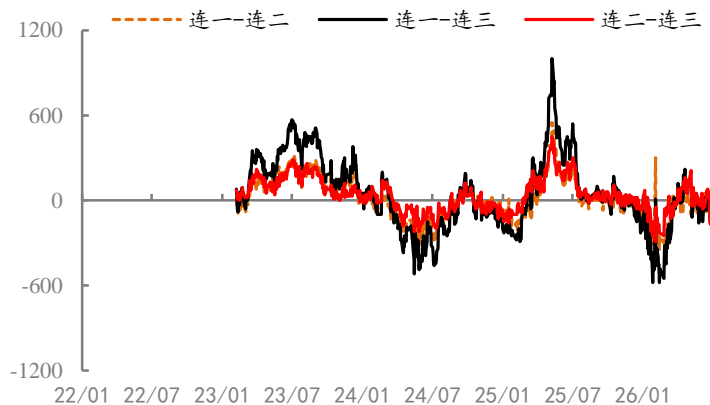


### 不锈钢基差 (元/吨)

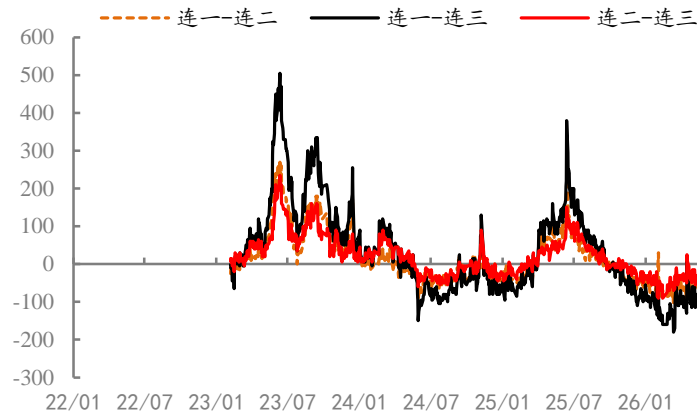


- **沪铝正套**：近期库存高位回落，沪铝正套（买近月卖远月）可择机参与，关注去库持续性。
- **锌远期正套**：三季度冶炼端有减产预期，传统消费旺季期间锌锭社库有望去化，可博弈远期正套机会。

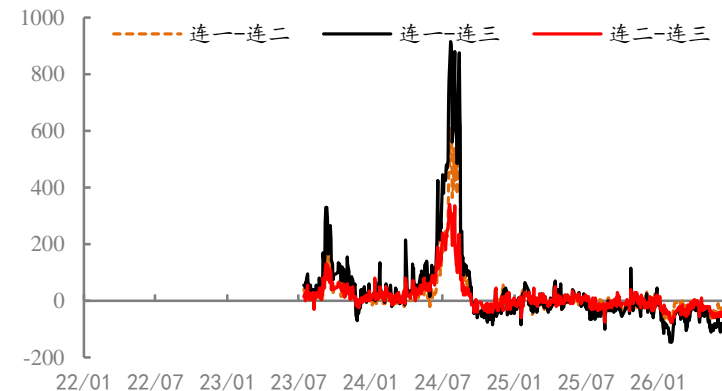
### 沪铜跨月价差 (元/吨)



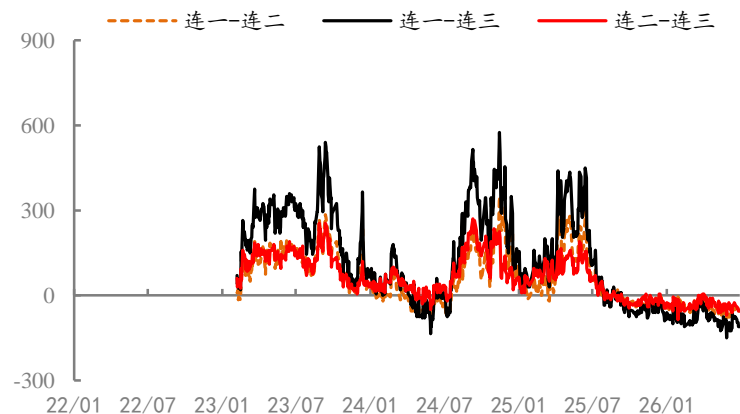
### 沪铝跨月价差 (元/吨)



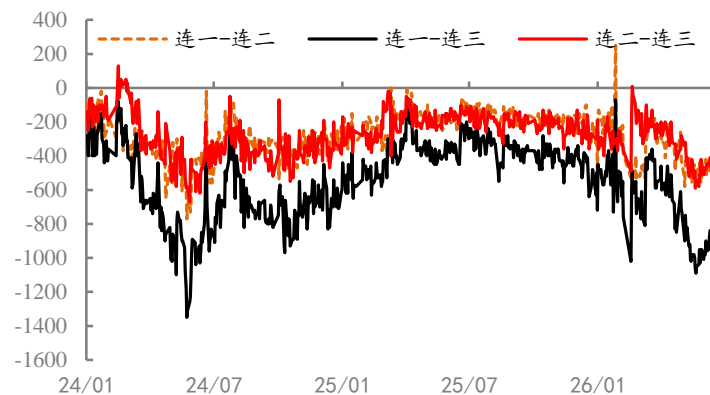
### 沪铅跨月价差 (元/吨)



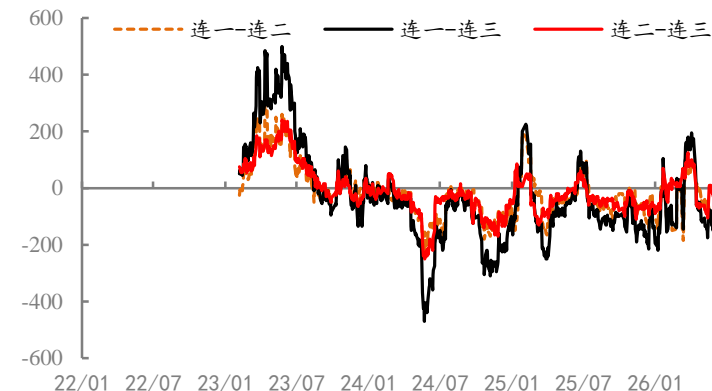
### 沪锌跨月价差 (元/吨)



### 沪镍跨月价差 (元/吨)

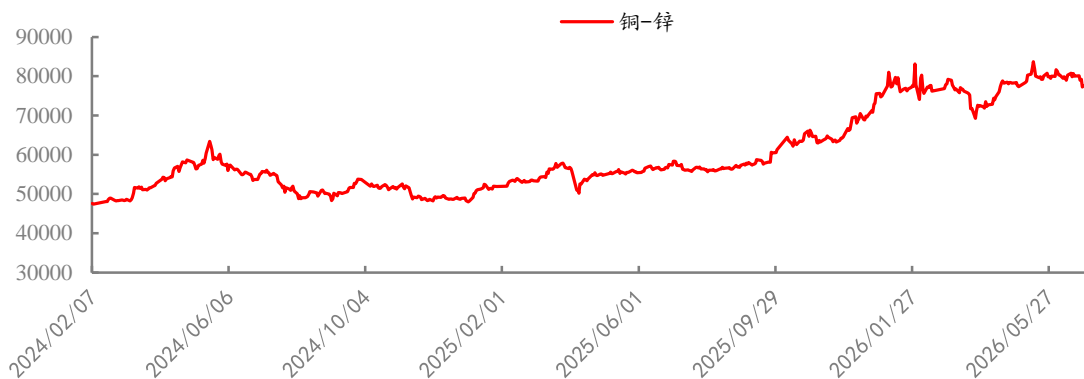


### 不锈钢跨月价差 (元/吨)

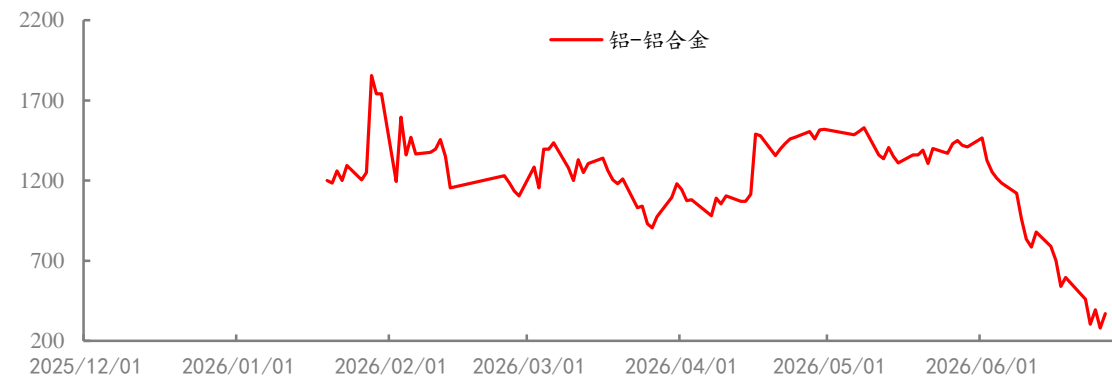


➤ **镍/不锈钢**: 宏观情绪有所修复, 印尼镍矿供应预期反复, 高库存压制镍价, 镍价短期弱势震荡; 不锈钢原料价格坚挺, 钢厂6月排产小幅下降, 近期社库整体去化, 不锈钢短期震荡偏强; 可关注多不锈钢空镍机会。

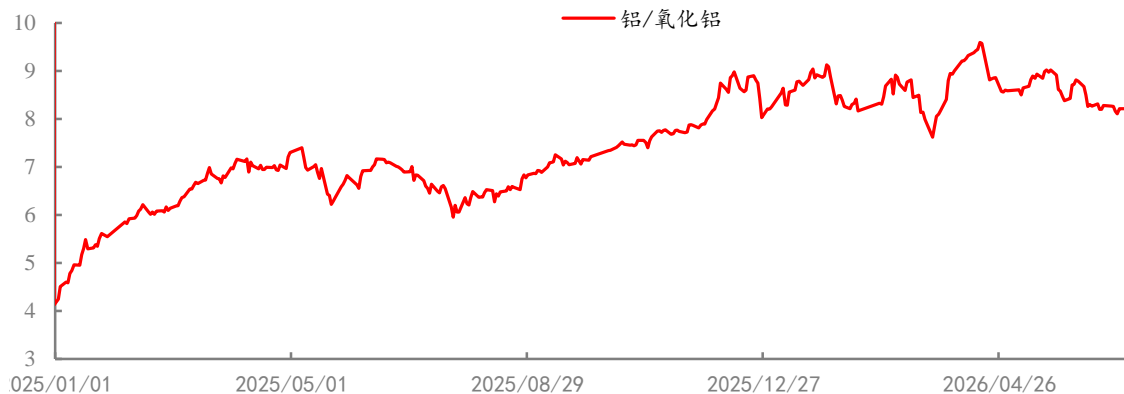
### 铜锌价差



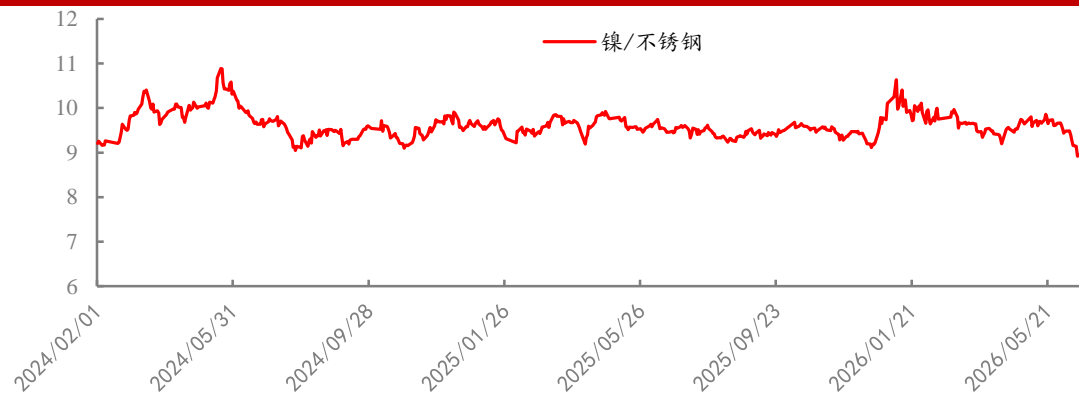
### 铝-铝合金



### 铝/氧化铝

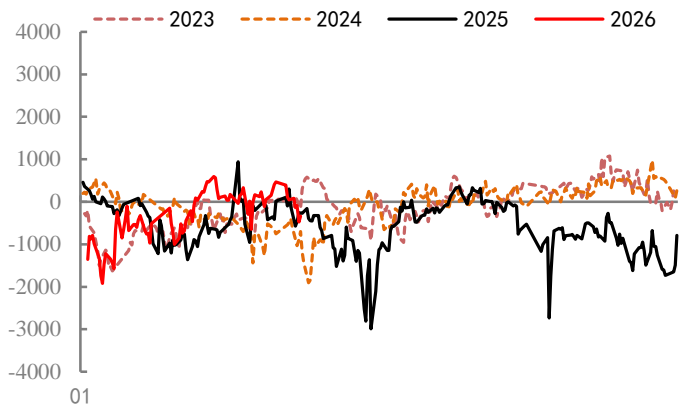


### 镍/不锈钢

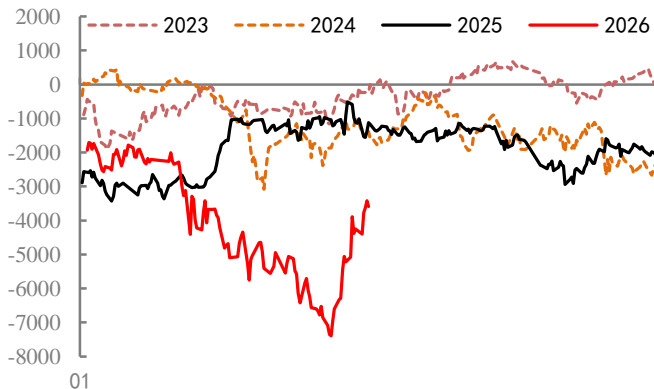


- **锌中期内外反套**：国产矿加工费进一步下行，虽短期国内冶炼端未出现明显减产情况，但考虑到冶炼利润持续走低趋势仍存，三季度沪伦比有望修复，中期关注锌内外反套机会。

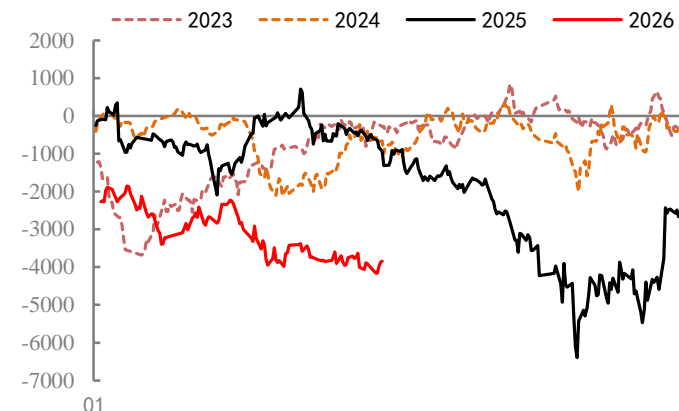
### 铜现货进口盈亏 (元/吨)



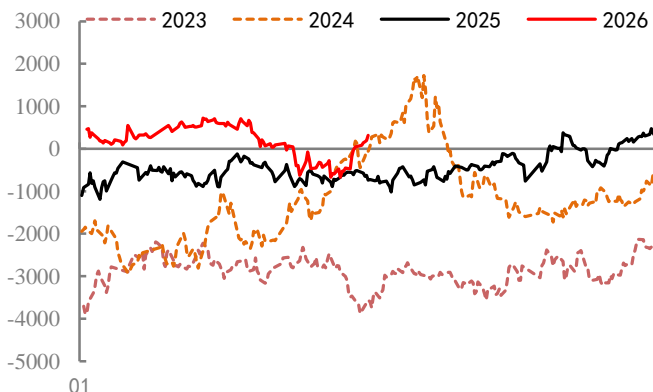
### 铝现货进口盈亏 (元/吨)



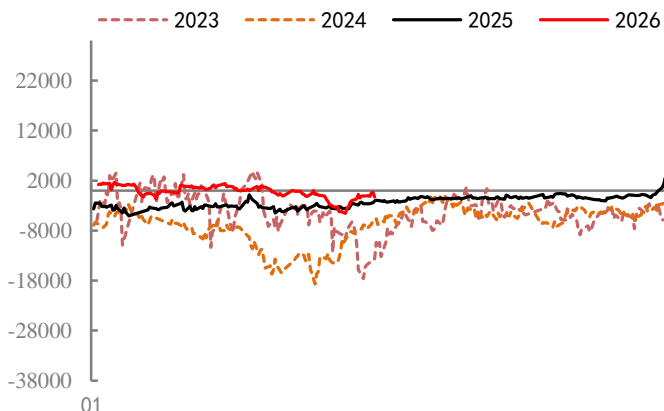
### 锌现货进口盈亏 (元/吨)



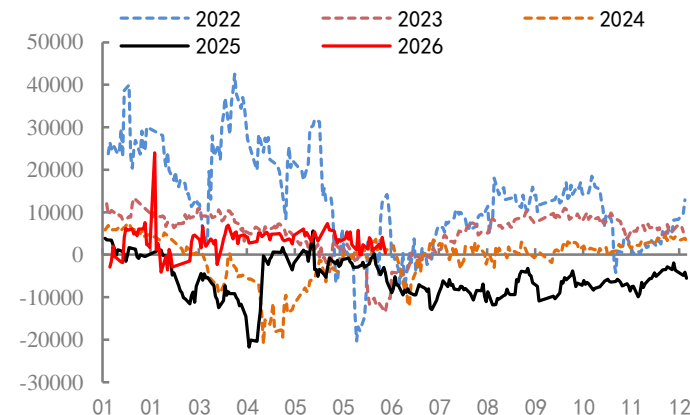
### 铅现货进口盈亏 (元/吨)



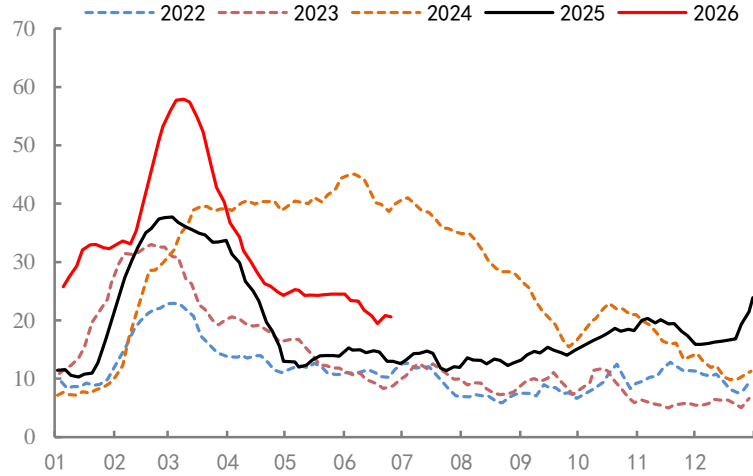
### 镍现货进口盈亏 (元/吨)



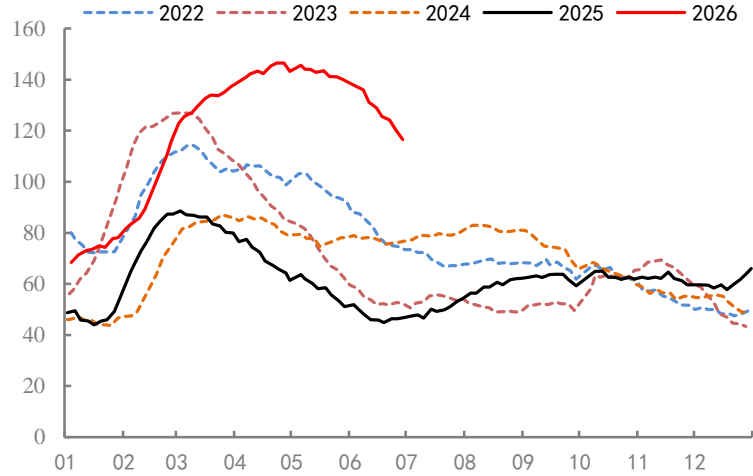
### 锡现货进口盈亏 (元/吨)



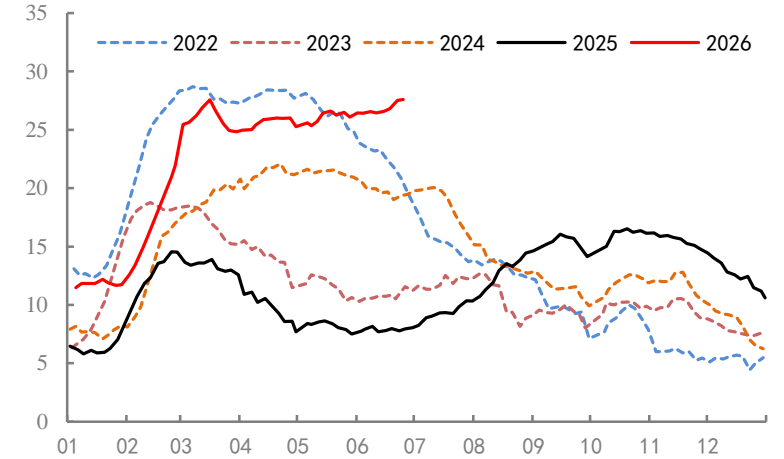
### 铜社会库存 (万吨)



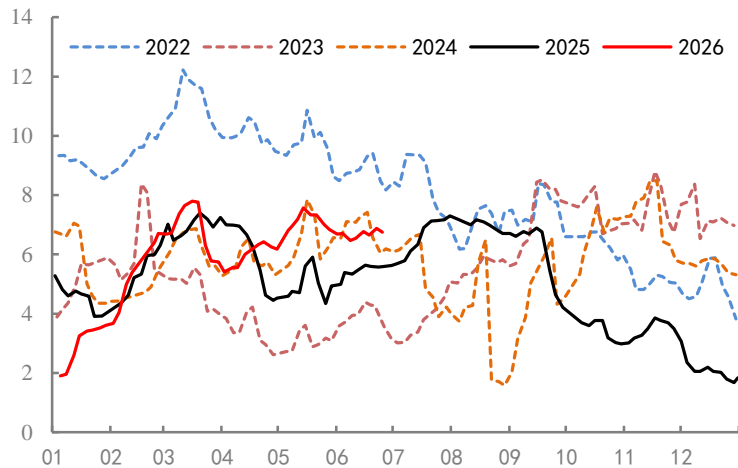
### 铝社会库存 (万吨)



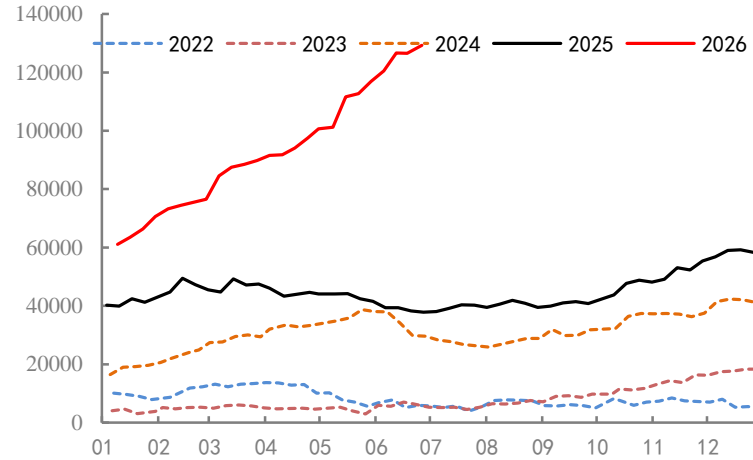
### 锌社会库存 (万吨)



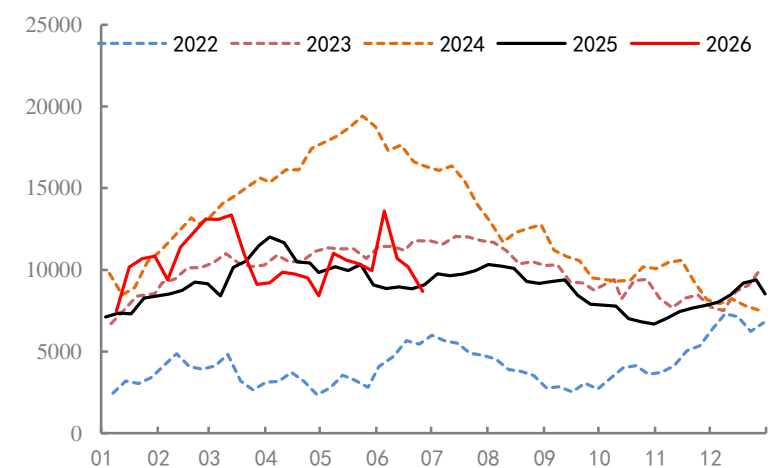
### 铅社会库存 (万吨)



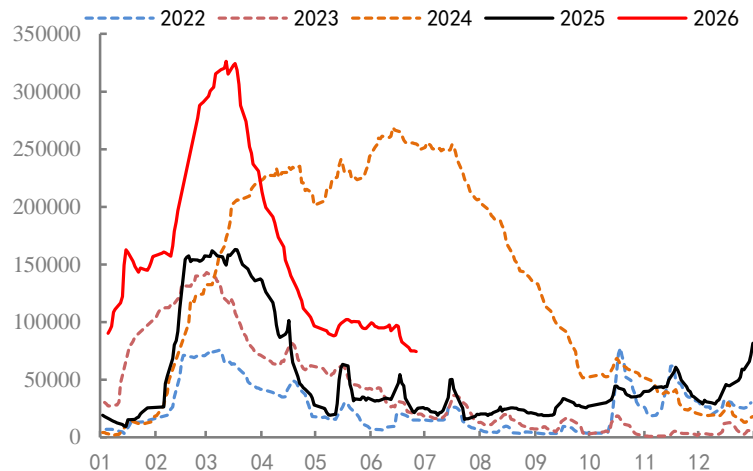
### 镍社会库存 (万吨)



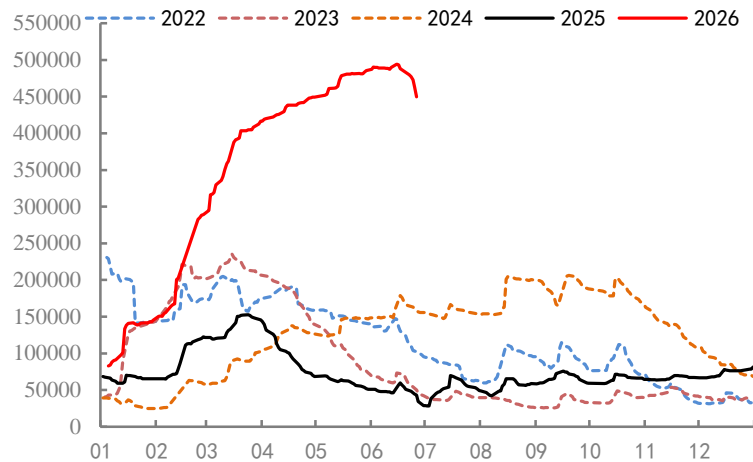
### 锡社会库存 (万吨)



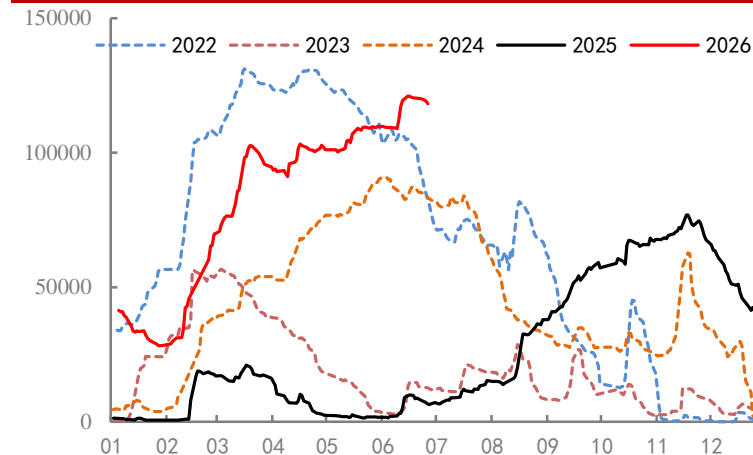
### 铜仓单库存 (吨)



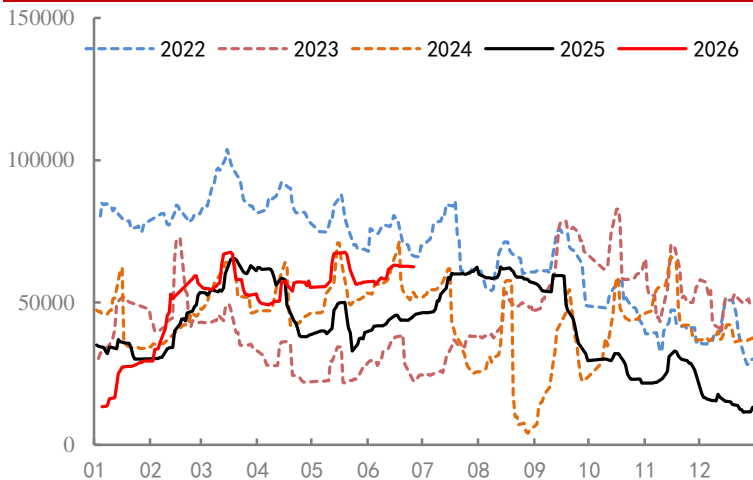
### 铝仓单库存 (吨)



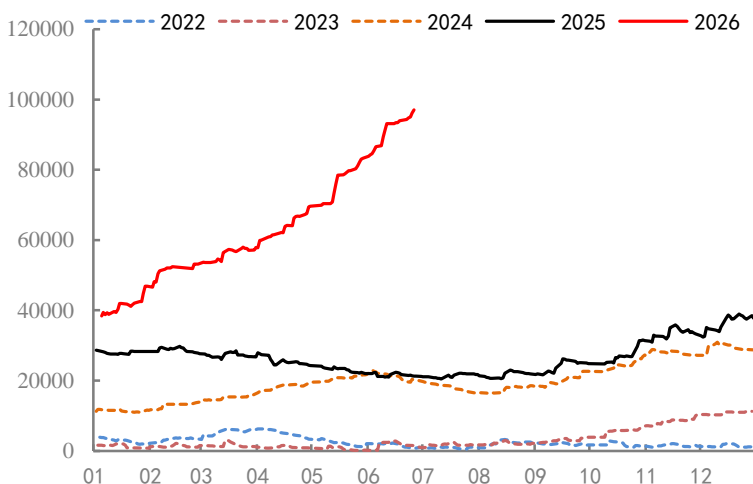
### 锌仓单库存 (吨)



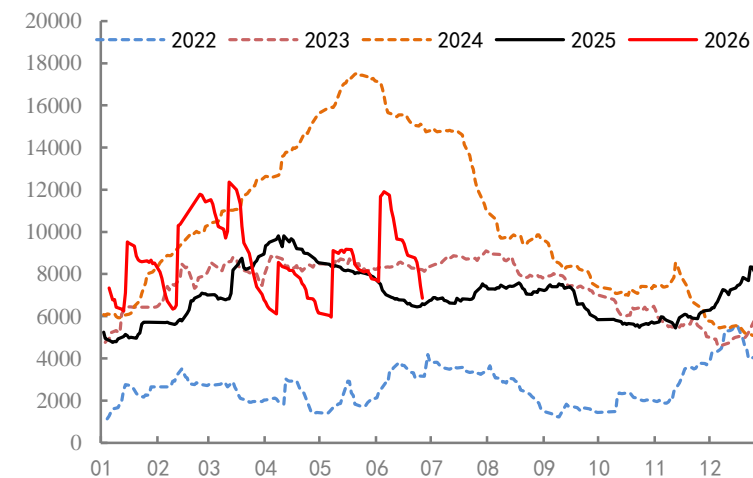
### 铅仓单库存 (吨)



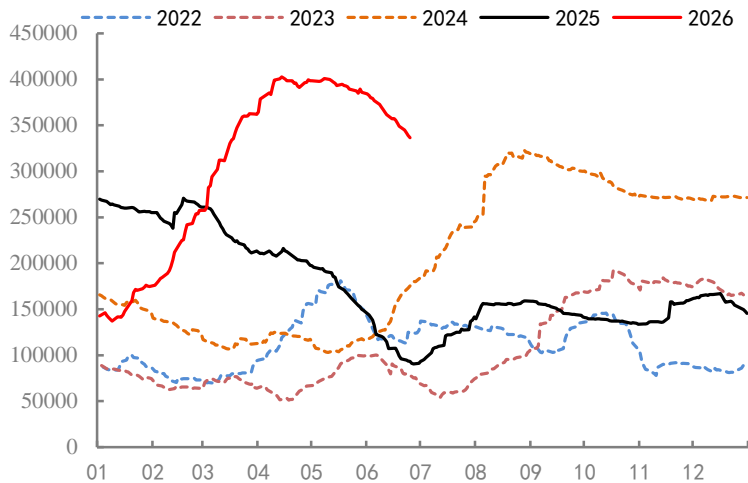
### 镍仓单库存 (吨)



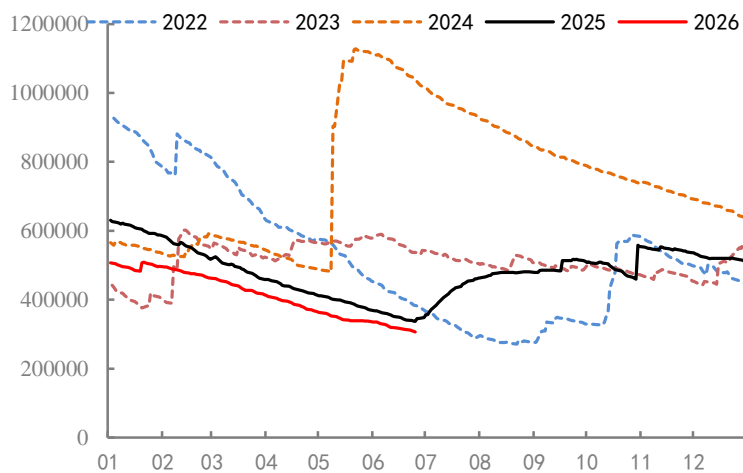
### 锡仓单库存 (吨)



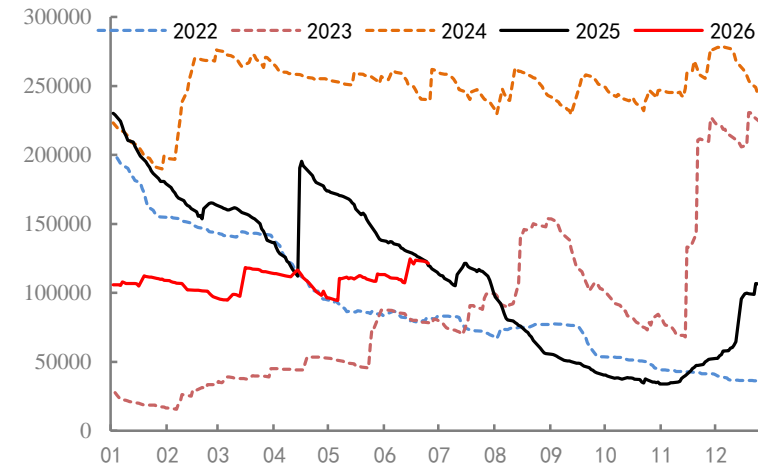
### LME铜库存 (吨)



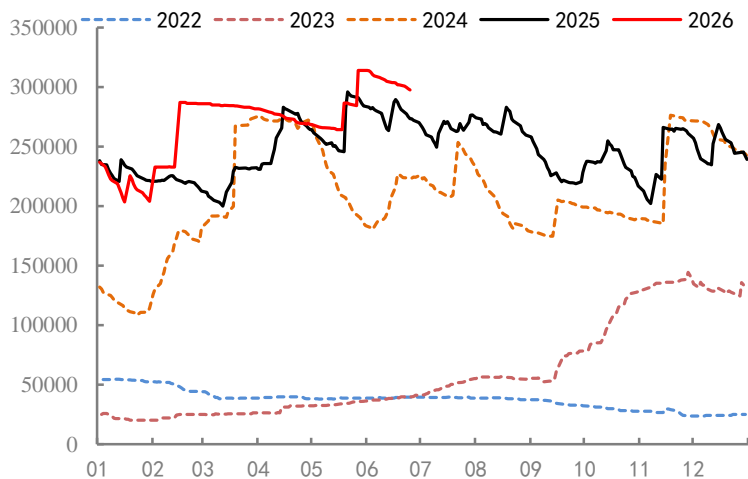
### LME铝库存 (吨)



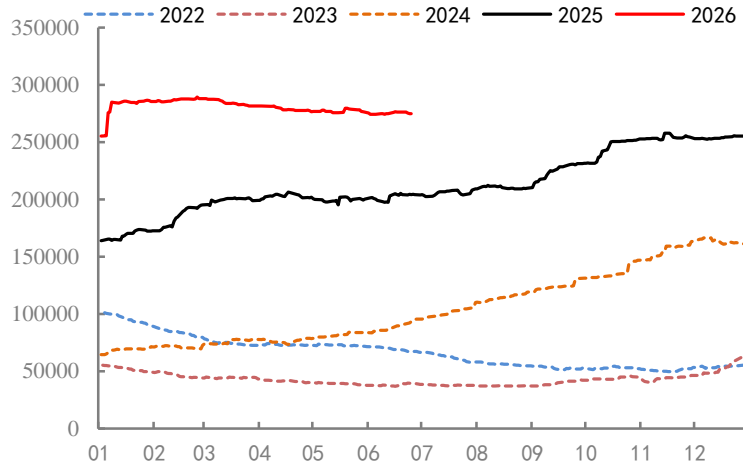
### LME锌库存 (吨)



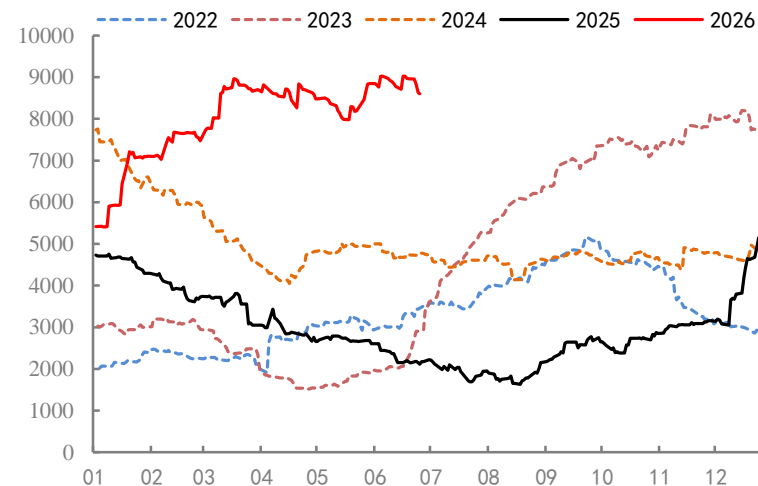
### LME铅库存 (吨)



### LME镍库存 (吨)



### LME锡库存 (吨)



**方富强：** 国贸期货研究院院长助理，有色金属首席分析师，中国科学院大学材料工程硕士。专注于铜、铝、氧化铝等有色金属品种研究，熟悉宏观经济及品种产业链发展规律，善于通过基本面分析行情动态。多次荣获上期所“优秀有色金属分析师”称号。

**谢灵：** 国贸期货研究院有色金属研究中心经理，有色金属首席分析师，澳大利亚新南威尔士大学金融学硕士。专注于镍、不锈钢、新能源等领域的研究，善于通过宏观与基本面分析把握行情动态，为客户提供行情研判、套保策略等专业服务。多次荣获上海期货交易所“优秀有色金属分析师”称号。

**林静妍：** 国贸期货研究院有色金属资深分析师，香港大学金融学硕士。专注于铅、锌、锡、铝合金等有色金属品种研究，熟悉品种产业链逻辑，善于捕捉基本面供需矛盾，为客户提供专业的市场分析及套期保值方案。

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME



本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**

