

有色贵金属与新能源团队

作者：杨莉娜  
从业资格证号：F0230456  
投资咨询证号：Z0002618  
联系方式：010-68573781

作者：胡彬  
从业资格证号：F0289497  
投资咨询证号：Z0011019  
联系方式：010-68576697

作者：梁海宽  
从业资格证号：F3064313  
投资咨询证号：Z0015305  
联系方式：010-68518650

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年06月28日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

【投资建议】本周美元指数一度升至近13个月来新高，金银价格破位下跌，带动铜价转弱。当前美国市场对全球铜资源的虹吸效应仍在持续，COMEX铜库存本周继续创历史新高，国内和伦敦库存继续下降。预计在6月底美国对精炼铜进口关税政策明朗化之前，这种由政策引发的地区价差将使得美国“抢铜潮”持续，非美地区的库存结构性矛盾支撑铜价。当前AI的基础设施建设正成为铜需求的新增曲线。美国科技大厂对今明两年的AI资本开支进一步上调，主要集中在AI数据中心，服务器等高耗铜领域。同时美国6月制造业活动超市场预期，传统铜需求维持扩张趋势。国内传统用铜需求逐步进入淡季，5月精铜杆市场表现和四月较为相似。随着铜价持续上涨压制下游加工企业采购意愿，市场观望氛围浓厚，精铜杆企业新增订单量持续走弱。本周铜价整体震荡偏弱，下游新增订单小幅回暖，多数厂家维持平稳生产。不过部分杆厂根据自身排产计划主动减产，直接拖累行业整体开工。周四铜价大幅下探，刺激下游集中补库、批量点价采购，多家铜杆厂新订单量实现翻倍，部分企业点价规模远超日常水平。从终端需求来看，线缆、漆包线两大核心消费行业随铜价回调积极接单，订单同步改善，有力托住了铜杆行业的基本开工。中长期来看，海外铜精矿供应扰动持续存在。国内废铜供应依旧紧张，未来矿端供应紧张对冶炼厂开工的约束将愈发明显，国内冶炼厂主动检修增多，电解铜月度产量见顶回落。对于产业端而言，可尝试逢低在远月逐步进行买入套期保值。沪铜主力合约下方支撑区间预计在100000-102000元/吨，上方压力区间预计在110000-115000元/吨。

【套利建议】国内需求端已进入旺季尾声，但海外虹吸效应引发全球铜库存结构性矛盾，提振现货和近月价格，沪铜2608和2609合约间可尝试正套。

【期权建议】期权策略上可考虑构建买入跨式做多波动率或买入轻度虚值看涨期权。

铝产业链：

【投资建议】近期美元走势略有调整，关注有色板块能否企稳，建议暂时观望或逢低少量试多为主，铝上方压力区间26000-27000，下方支撑区间22000-22200，可买入虚值看跌期权做保护。氧化铝现货价格继续上涨，市场情绪变化较快，建议暂时观望或偏空思路为主，上方压力区间3000-3200，下方支撑区间2500-2600，可买入虚值看涨期权做保护。再生铝合金受制于原料采购难以及开票问题，行业开工率持续走弱，价格韧性较强且与铝价联动，建议暂时观望为主，上方压力区间25000-26000，下方支撑区间21000-22000，可买入虚值看跌期权做保护。

【套利建议】内外盘套利，多沪铝空伦铝

【期权建议】铝建议买虚值看跌做保护

锡:

【投资建议】美元压制下市场情绪继续偏弱，库存大幅下降。建议暂时观望或少量逢低试多，短线操作，关注美元走势以及资金情绪的变化，还需关注矿端情况以及宏观方面的影响。上方压力区间**450000-470000**，下方支撑区间**320000-350000**。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保护。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】推荐买虚值看跌做保护

锌:

【投资建议】近期经济数据以及原油回调，加息预期有所降温，美联储年内维持利率不变预期仍占主流，锌在宏观压力缓和后积极反弹，国内来看，周度进口TC继续下行，国产TC持平，7月谈判仍在进行预期下降，矿端强势延续，现货库存继续微增，季节性来看处于五年同期高位，下游开工因前端假期本周有所下滑，近期下滑后，逢低采购增加，现货升水有所回升。锌价偏强反弹，暂关注**238000-24000**支撑，注意美元指数回调延续性，上方压力暂关注**24500-24600**，突破则可能回归上行。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】买入牛市价差

铅:

【投资建议】本周美元冲高回落，美国通胀数据缓和加息预期，其它有色修复反弹，而铅震荡低位整理，从铅自身来看，原生铅开工增加，而最新现货库存微降，价格下跌再生铅亏损加大供应下滑，而原生铅贴水扩大出货。铅偏弱整理，上方压力继续暂关注**16800-17000**，下方支撑继续关注**16000-16200**附近支撑，关注海外进一步带动，继续关注下游需求及库存消化，预计区间波动延续。。

【套利建议】无

【期权建议】期权双卖

镍及不锈钢:

【投资建议】经济数据及油价回落暂未强化加息预期，美元回调，而印尼增补配额幅度仍存不确定性，市场从大幅增加配额市场消息的情绪冲击快速消化，镍从显著下跌转整理，近期国内电积镍有新投产能，印尼政策强硬程度松动，霍尔木兹通航预期下硫磺价格显著松动，印尼火法矿升水收窄，湿法矿需求不佳，菲律宾矿供应增加继续下探，国产镍生铁增产，印尼NPI供应结构性扰动，高冰镍相对经济性增强有增产空间，MHP7月有新投产，不锈钢减产，三元需求较好，精炼镍库存偏高运行延续。沪镍跌势暂放缓或转向波动整理，上方暂关注**14.4-14.5**万元，下方支撑暂观**12.5-12.8**万元附近支持，继续关注美元走势导向及配额增补预期变化。不锈钢整理，6月不锈钢排产环降，而7月也有检修减产预期，政策引导控不锈钢产能，印尼下半年增补配额幅度有不确定性，而菲律宾供应季

节性增加，矿端重心下移，不过NPI流通偏紧，上下游暂博弈，而铬铁等较为坚挺，成本端支撑仍在，但目前来看相对淡季，供需均有收缩，本周周度库存显现小幅回升。不锈钢暂处整理之中，下方关注14500-14600附近支撑，转宽幅震荡，上方暂关注15200-15500，地缘修复后回归基本面，成本端支撑预期有所动摇，淡季效应震荡反复。

【套利建议】无

【期权建议】仍可考虑逢低买入牛市价差

## 目录

第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议 .....	2
第二部分 有色金属行情回顾.....	5
第三部分 有色金属现货市场.....	7
第四部分 有色金属产业链关键数据追踪 .....	8
第五部分 有色金属套利.....	17
第六部分 有色金属期权.....	22

## 第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观逻辑：

美伊和平协议达成，瑞士谈判一波三折但有成果，市场风险偏好假期间波动，节后短暂随着协议达成探底回升，但是美AI股票估值忧虑有所显现，出现显著调整，带动亚洲股市以及风险资产出现一轮较普遍调整。而美联储议息会议显现偏鹰倾向，近期对美元带来较强支持，创2025年5月以来新高后偏强整理，通胀变化料将对未来货币政策变动带来指引。阶段有色金属走势与美元指数的反向波动将相对明显。

当前来看，海峡封锁逐渐松动，地缘影响进一步减弱，市场已经交易在6月底前海峡恢复正常通航的情景，关注围绕此预期的进一步变化波动，后续则是能源波动变化节奏以及相关产业链供需修复节奏，其中与有色相关的，重点关注铝产能修复节奏，硫磺供应及价格变化，以及伊朗及中东其它相关矿产及冶炼品出口变化等。从目前来看，通航恢复进行中但波折仍存。

美联储降息预期变化经历从年初降息3次到目前年内加息，美联储6月议息按兵不动，但内部鹰派倾向。近期美国公布的制造业数据强劲对加息带来支持，而通胀形势暂时偏强但随着原油价格回落再呈现边际压力放缓的倾向，未来加息紧迫性可能因此而变化。

地缘来看，据伊朗塔斯尼姆通讯社22日报道，伊朗和美国在瑞士举行首轮谈判后，伊朗谈判团队说，达成的协议包含5项要点：为巩固黎巴嫩停火，将建立一个监督机制，伊朗将参与其中。在霍尔木兹海峡管理问题上，为确保海峡逐步重新开放，已决定设立一条联络热线。在伊美谅解备忘录第13条执行之后，伊朗才会进入最终阶段的谈判。伊朗与卡塔尔签署了关于解冻伊朗被冻结资产的执行谅解备忘录。美国方面签发了为期60天的解除对伊朗石油、石化产品及其衍生品制裁的文件。特朗普称伊朗在核问题核查方面让步，国际核查人员将适时赴伊、不急行动；伊朗称120亿美元资金将执行解冻，谈判不涉导弹问题，解冻资产可自由支配。美国60天制裁豁免生效，伊朗开始争取亚洲最大石油买家，报道称6800万桶原油待售。周末，伊朗6月25日以无人机袭击一艘新加坡籍商船，美军26日随即空袭伊朗锡里克地区，伊朗革命卫队随后宣布打击美军在中东多处据点。这是美伊签署谅解备忘录后首次互相动武。双方围绕“谁先违约”展开激烈交锋。

美国6月PMI初值全线超预期，制造业PMI创逾四年新高、但就业指标跌至六年低点。美国一季度GDP终值上修至2.1%，但消费走软暗藏隐忧。美国5月PCE物价指数同比上升4.1%，核心PCE同比3.4%创三年新高。美国5月耐用品订单环比降4.5%，创近一年最大跌幅，核心资本品数据意外大涨1.6%。

英国经济再现收缩：6月PMI跌至14个月低点，工党增长承诺承压。

中国6月LPR连续第13个月维持不变：5年期以上LPR为3.5%，1年期LPR为3%。

欧元区6月制造业PMI初值51.3，创4个月新低。欧元区6月服务业PMI初值48.9，创3个月新高。欧元区6月综合PMI初值49.5，创3个月新高。

下周关注：我国及欧美多国PMI数据及终值等。

表1 有色金属单边策略

品种	运行逻辑	周度运行区间	行情研判	策略建议
铜	本周美元指数一度升至近13个月来新高，金银价格破位下跌，带动铜价转弱。5月以来，纽约铜与伦敦铜的价差持续维持在400美元以上，当前美国市场对全球铜资源的虹吸效应仍在持续，COMEX铜库存本周继续创历史新高，国内和伦敦库存继续下降。预计在6月底美国对精炼铜进口关税政策明朗化之前，这种由政策引发的地区价差将使得美国“抢铜潮”持续，非美地区的库存结构性矛盾支撑铜价。当前AI的基础设施建设正成为铜需求的新增曲线。自2025年四季度以来，电	100000-105000	触底回升	逢低做多

	<p>子电路铜箔加工费实现多次上涨，核心驱动来自AI数据中心等相关领域的爆发，拉动了RTF系、HVLP系高端电子电路铜箔的需求，进而推动行业普通电子铜箔产能向高端转换，造成传统电子电路铜箔出现供应缺口。以头部为代表的多数铜箔企业当前订单与排产均较为饱和。美国科技大厂对今明两年的AI资本开支进一步上调，主要集中在AI数据中心，服务器等高耗铜领域。同时美国6月制造业活动超市场预期，传统铜需求维持扩张趋势。国内传统用铜需求逐步进入淡季，5月精铜杆市场表现和四月较为相似。随着铜价持续上涨压制下游加工企业采购意愿，市场观望氛围浓厚，精铜杆企业新增订单量持续走弱。本周铜价整体震荡偏弱，下游新增订单小幅回暖，多数厂家维持平稳生产。不过部分杆厂根据自身排产计划主动减产，直接拖累行业整体开工。周四铜价大幅下探，刺激下游集中补库、批量点价采购，多家铜杆厂新订单量实现翻倍，部分企业点价规模远超日常水平。从终端需求来看，线缆、漆包线两大核心消费行业随铜价回调积极接单，订单同步改善，有力托住了铜杆行业的基本开工。中长期来看，海外铜精矿供应扰动持续存在。近期自由港麦克莫兰公司将旗下位于印尼的格拉斯伯格铜矿全面复产时间推迟至2028年初，较之前预期晚了一年。继智利单月铜产量创出近9年新低后，秘鲁也颁布能源危机紧急法令，未来或将影响这一重要铜产国的产出。国内废铜供应依旧紧张，未来矿端供应紧张对冶炼厂开工的约束将愈发明显，国内冶炼厂主动检修增多，电解铜月度产量见顶回落。</p>			
锌	<p>海外地缘冲突对有色金属的冲击趋于转弱，能源回落，但近期美国数据偏强及美联储表态，引发加息预期增强，叠加AI股调整，美元受避险推动回升，锌承压调整，周末有所缓和，不过海外矿端供应扰动较多，进口TC持续负值继续带来一定强支持，另据SMM，近期锌内外比价持续低位，国内冶炼厂依旧积极抢购国产锌精矿，而6-7月冶炼企业减产检修有所增多，因利润偏弱，后续若副产品收益波动仍可能带来进一步减产。国产矿端加工费持平，外矿加工费继续下降，矿端偏紧。需求来看，周度开工涨跌互现，下游企业逢低采购有所增加。SMM七地锌锭库存略有波动，但季节性水平仍偏高运行。LME库存近期波动依然偏低略有反复。</p>	23500-25000	阶段偏强震荡	逢低偏多
铝产业链	<p>供应方面，上周内蒙古地区电解铝企业正在投产进行时，但投产进度较慢，产能变化有限，新疆地区继续释放新投产产能，其他地区暂无增减产消息。总体来说，本周电解铝供应端减产以及复产方面暂时稳定，新投产方面继续释放，主要是内蒙古以及新疆净增产能持续释放。总体来说，电解铝行业理论开工产能较上周继续增加，目前在4509.9万吨，较上周增加12万吨。氧化铝方面，广西部分新建产能第二条生产线于端午假期内正式投产，目前两条线处于满产运行状态，氧化铝供应有所增多。截至6月25日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为9300万吨，开工率为77.95%。需求方面，本周国内铝下游加工龙头企业开工率录得63%，环比回落0.4个百分点，受行业淡季效应深化共振拖累，下游采购意愿</p>	22500-25000; 2500-3500; 21000-25000	铝及铝合金震荡整理; 氧化铝震荡偏弱	铝及铝合金观望或逢低多, 氧化铝高空。

	<p>普遍受抑，各板块开工多数承压。原生铝合金持稳于59.4%，企业以执行既有长单为主，散单新增量未见释放。铝板带开工率下滑0.6个百分点至70.6%，铝价急跌扰动提货节奏，部分小厂被迫停产，出口虽具韧性但国内普板疲软，对冲有限。铝线缆开工率持平于69.4%，特高压订单稳步交付构成支撑，但出口利润倒挂、新单萎缩，7月后下行压力渐显。铝型材开工率下滑0.3个百分点至54.4%，铝价回落带动终端备货边际改善，但中小企业接单乏力、建筑型材淡季延续，利好难以对冲疲软。铝箔开工率下滑0.5个百分点至72.1%，药箔需求腰斩、软包走弱，部分客户间歇性放假，经营压力升温。再生铝开工下滑0.9个百分点至52.3%，票源紧张、废铝惜售叠加下游刚需补库，原料与需求双重压制下开工继续下探。库存方面，国内铝锭社会库存环比继续去库，伦铝库存环比继续减少。</p>			
锡	<p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，最新SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降1.03个百分点至65.97%。缅甸佤邦雨季开采效率走低预计还将继续影响云南地区冶炼厂的原料端。进口方面，2026年5月我国进口锡精矿实物量16831吨，折金属6007.9吨，环比增长17.0%，同比减少4.6%。主要进口国家的锡精矿进口量明显提升，其中非洲地区进口总量2876.3吨，环比增长22.7%；缅甸1507.9吨，环比增长14.8%，澳大利亚735.1吨，环比增长26.8%，南美地区进口总量383.7吨，环比小幅增长2.6%。截至2026年5月末，我国进口锡精矿实物量8.6万吨，折金属2.6万吨，同比增长22.6%。需求方面，2026年5月，SMM国内锡焊料企业月度开工率为74.2%，环比4月下降0.7%。锡价高位运行，下游焊料企业面临成本倒挂，采购全面转向观望，现货成交近乎停滞。同时半导体的高开工率挤兑传统消费电子的内存供应，在本身终端订单节奏偏缓的背景下进一步限制需求放量。铅蓄电池方面，SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为66.82%，周环比下滑0.37个百分点。6月正值半年度时段，各大铅蓄电池企业生产相对平稳，但终端市场消费表现欠佳，部分企业表示成品库存压力较大，加之端午假期临近，铅蓄电池企业普遍计划放假1-3天不等，其中少数企业因订单不足，提前放假或延长放假时间至5天，导致上周铅蓄电池企业开工率微降。库存方面，上期所库存环比大幅下降，LME库存环比有所减少，smm社会库存周环比去库502吨。</p>	32000-460000	震荡偏强	待企稳后做多，短线操作。
铅	<p>中东局势显著缓和，美元强势，有色承压，铅弱势整理。供应端来看，原、再生铅仍有供应扰动及检修停产消息出现。需求来看，铅蓄电池市场消费表现偏弱，开工依然偏低，7月旺季恢复程度仍需谨慎。最新一期铅锭库存小幅微降，原生铅贴水出货扩大销售量有所增加，月底前采购量可能因财务封账有所放缓。LME铅库存偏高运行，且我国进口窗口关闭。</p>	16000-16800	区间波动偏弱	逢低偏多
镍	<p>美元偏强，有色承压，而霍尔木兹海峡逐渐通航，硫磺现货松动，海峡通航则后续供给端紧张料逐渐趋于缓和，印尼政策对矿端的支撑力度有所下降，近期关于增补配额显著增加的信息有所增加，而下游需求端多空交织。供应来看，矿端分</p>	125000-145000	阶段震荡反复	逢低偏多

	<p>化，6月下半月HPM进一步下降，印尼镍矿价格松动，菲律宾矿端供应增加，价格承压，菲律宾出口对印尼供应出口延续但品位偏低，印尼镍生铁及MHP供应收紧形势仍存，WBN生产因配额暂停，我国精炼镍及硫酸镍供应仍将受影响，我国镍生铁产量出现显著增长，5月同比增长12%，不过MHP7月预计有新投产出。需求端方面，6月不锈钢300系排产下滑，高镍生铁价格偏强，不锈钢减产反弹后成交有所好转。硫酸镍偏强，硫磺供应短缺或趋缓和，但厂商减产修复仍待原料供应修复，支持硫酸镍及精炼镍成本但预计松动，一体化高冰镍相对经济优势明显，原料占比提升，未来也可能供应增长，从而令印尼NPI结构性偏紧延续。国外精炼镍在28万吨以内波动变化，国内期货库存偏高波动，精炼镍高库存与下游需求偏淡共存。</p>			
不锈钢	<p>伊朗地缘缓和，美国加息预期与阶段AI带来的风险资产波动共振，一度引发有色金属调整，周末随着美国通胀数据符合预期美元调整回落而缓和，印尼电解铝新投产能与NPI争电料对印尼NPI供应继续带来扰动，但印尼政府表态松动，下半年增补配额可能性回升，未来镍生铁流向也受到高冰镍相对经济性好于MHP影响，我国NPI在菲律宾供应改善下显著增产，供应端多空交织。从供应端来看，据Mysteel统计，2026年5月国内43家不锈钢厂粗钢预估产量374.94万吨，月环比增加0.23万吨，增幅0.06%，同比增加8.27%，其中：300系200.07万吨，月环比增加3.86万吨，增幅1.97%，同比增加12.1%。6月预估排产358.49万吨，月环比减少4.39%，同比增加8.91%，其中：300系196.94万吨，月环比减少1.56%，同比增加12.92%。印尼镍生铁成本偏高运行，且印尼显现因配额影响的供应收缩料继续支持价格偏强，HPM6月下半月进一步下降，镍生铁整理波动，菲律宾矿端有所走弱，国内镍生铁供应改善但预计抵补程度有限，废不锈钢经济性继续提升。从需求端来看，周度库存略有回升。期货库存来看，不锈钢期货库存最新为9.4万吨附近。</p>	14500-15500	阶段震荡，区间反复	逢低偏多

资料来源：方正中期研究院

**表1：有色金属重点套利推荐**

套利推荐品种及合约	逻辑
铜2608-2609合约间正套	国内需求端已进入旺季尾声，但海外虹吸效应引发全球铜库存结构性矛盾，提振现货和近月价格。在6月底美国对精炼铜进口关税政策明朗化之前，可尝试正套。

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分 有色金属行情回顾

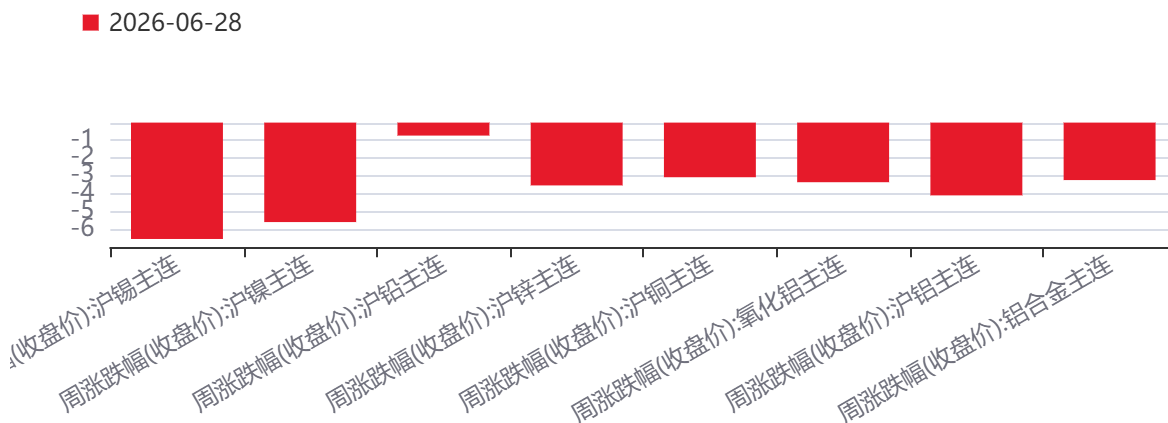
**表2：有色金属期货周度走势回顾**

品种	收盘价	涨跌幅%	品种	收盘价	涨跌幅%
铜	101560	-3.07	锌	23945	-3.53

铝	23000	-3.73	氧化铝	2801	-3.35
锡	387220	-6.54	铅	16280	-0.73
镍	128250	-5.59	不锈钢	14630	-3.56
铸造铝合金	22630	0.20%			

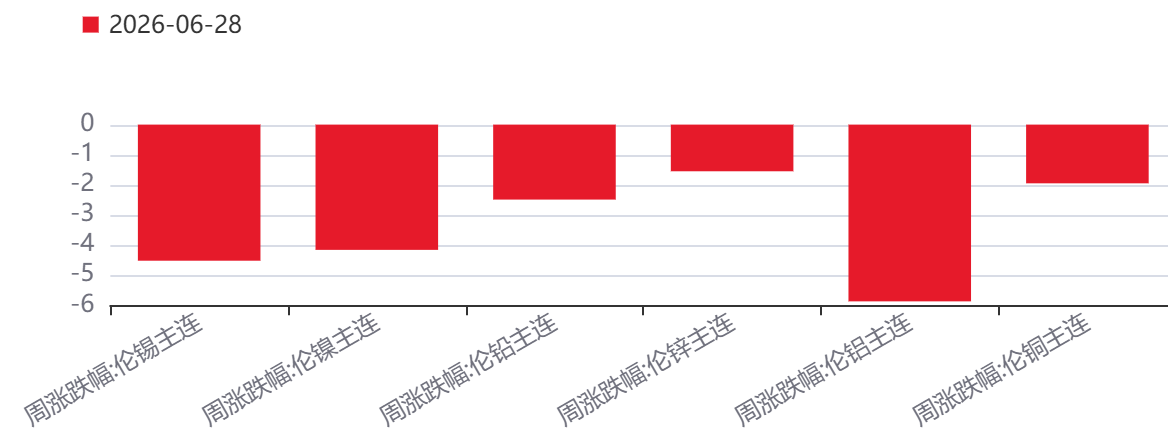
资料来源：方正中期研究院

图1：周涨跌幅(收盘价):有色主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：周涨跌幅:LME有色金属主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国:美元指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第三部分 有色金属现货市场

表3：有色金属现货价格

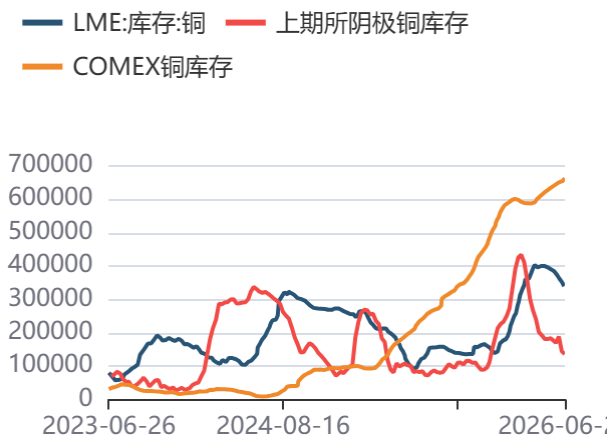
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	101670元/吨	0.52%	长江有色0#锌现货均价	23720元/吨	-0.46%	长江有色铝现货均价	22870元/吨	0.13%	安泰科氧化铝全国平均价	2780元/吨	0.22%
物贸1#均价	101615元/吨	0.53%	长江有色1#锌现货均价	23620元/吨	-0.46%	南储佛山A00铝锭平均价	22880元/吨	0.09%	一水铝土矿河南到厂价	500元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	101670元/吨	0.52%	南储佛山0#锌锭平均价	23580元/吨	-0.42%	LME铝现货收盘价	3173美元/吨	0.62%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	310美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡					
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍：上海	126980元/吨	-1.57%	现货价：不锈钢	14880元/吨	-0.45%	1#锡长江有色现货平均价	380500元/吨	-1.00%	1#铅长江有色现货平均价	16025元/吨	0.16%
升贴水	-150元/吨	-57.14%	废不锈钢：无锡	10200元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	367500元/吨	-1.21%	安徽废电瓶铅	9775元/吨	0.00%
铸造铝合金											
名称	价格	涨跌幅									
铝合金ADC12平均价（上海）	23600元/吨	0.00%									

资料来源：方正中期研究院

## 第四部分 有色金属产业链关键数据追踪

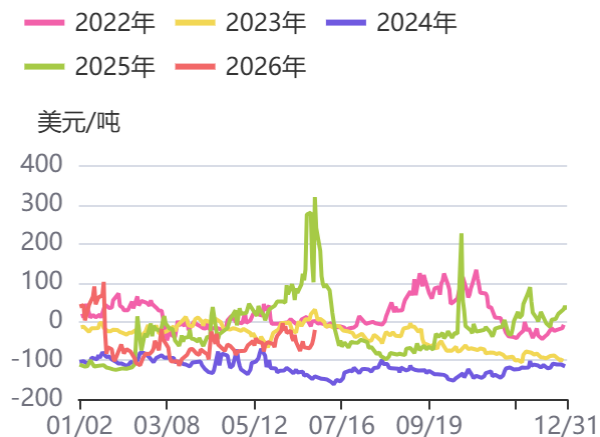
铜:

图4: 交易所铜库存变化



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图5: LME铜(现货/三个月):升贴水



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图6: 铜净矿粗炼费



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

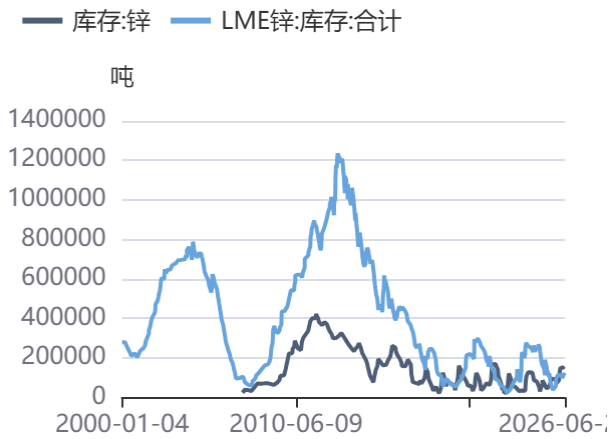
图7: 美元指数与铜价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

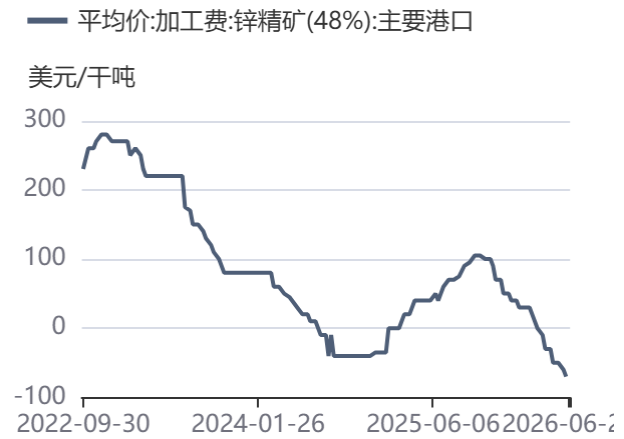
锌:

图8：锌库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌精矿加工费变化



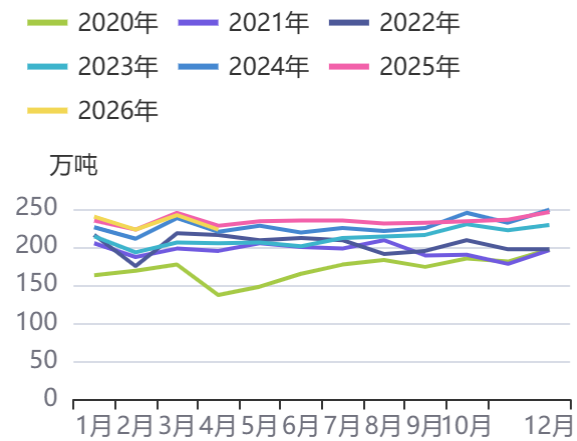
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



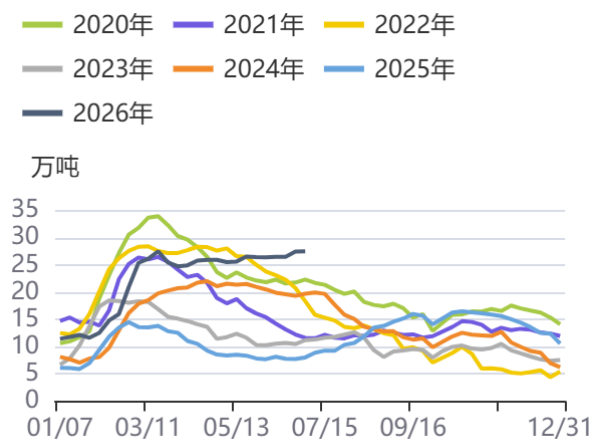
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



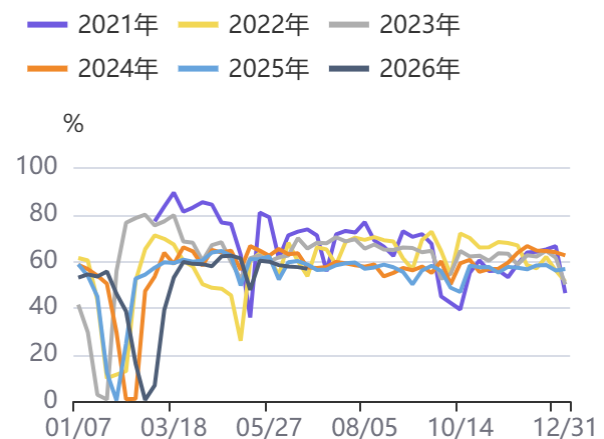
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：SMM七地锌锭周度库存季节图



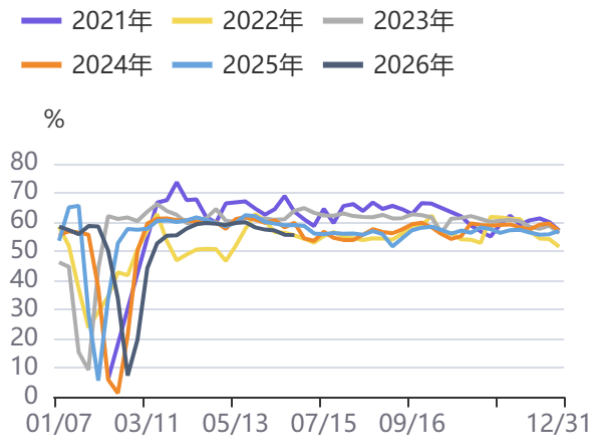
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：SMM 镀锌周度开工率



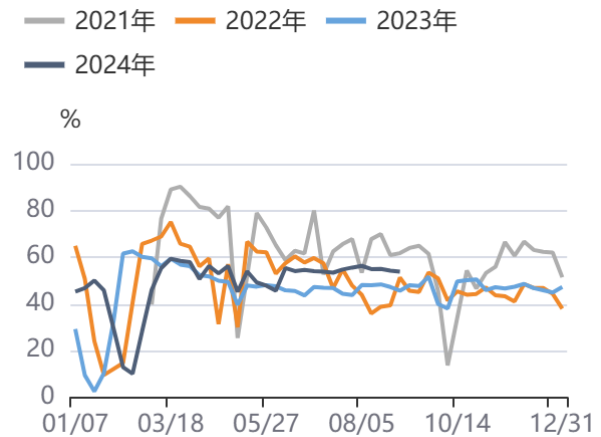
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14: SMM 氧化锌周度开工率



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图15: SMM压铸周度开工率



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

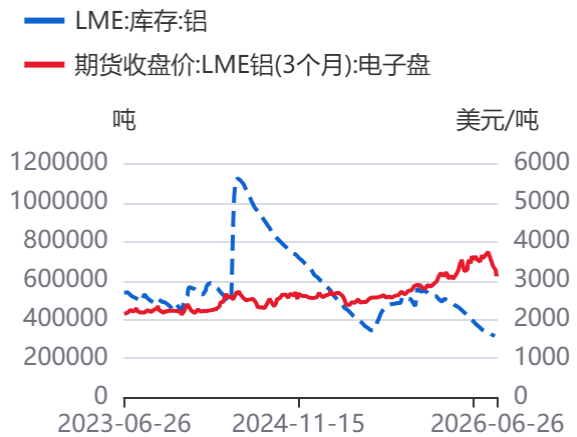
**铝:**

图16: 沪铝库存与铝价走势比较



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: LME铝库存与LME铝价走势比较



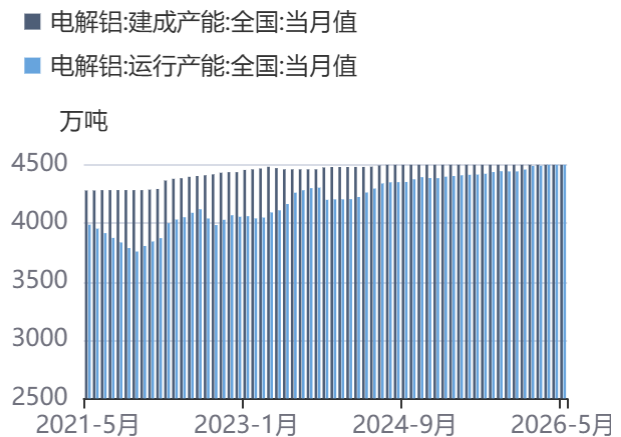
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 长江有色A00铝锭均价走势



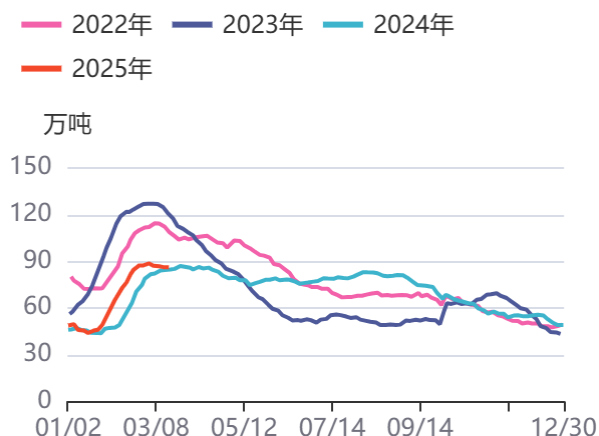
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 我国电解铝在产产能和总产能比较



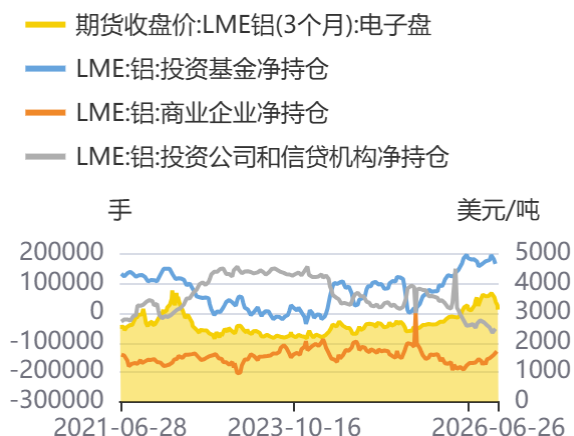
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20：上海有色：库存：电解铝：总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：LME持仓情况与铝价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

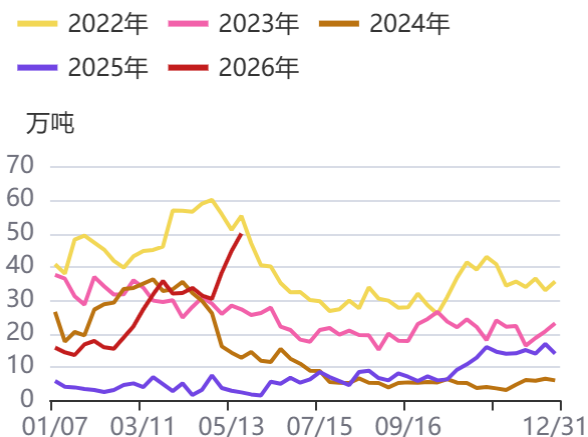
## 氧化铝：

图22：氧化铝现货价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：氧化铝港口库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：氧化铝产能及开工率走势

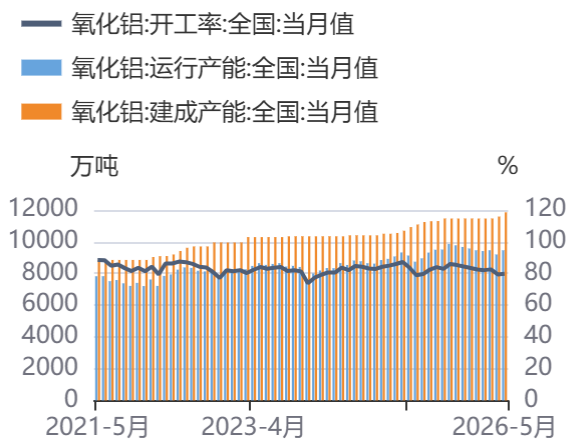
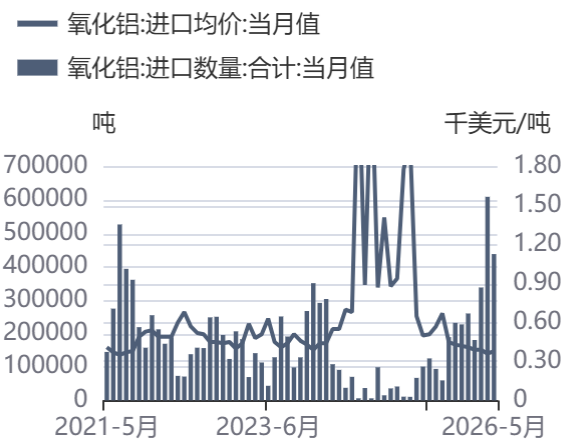


图25：我国氧化铝进口数量以及均价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

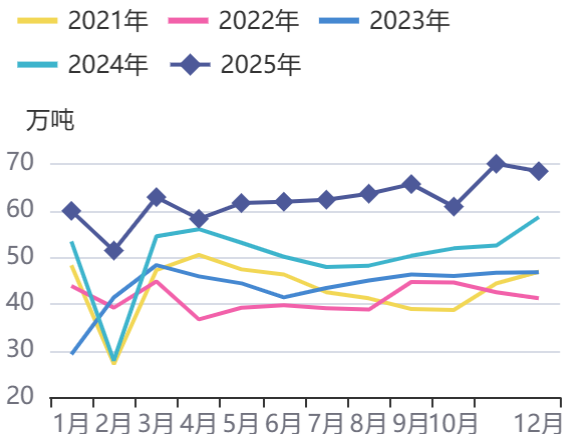
## 铸造铝合金：

图26：



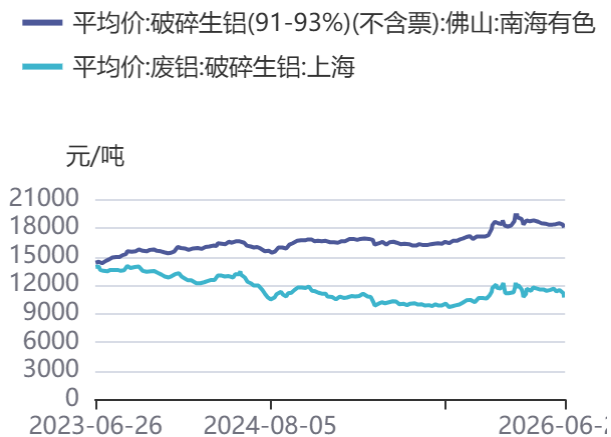
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：



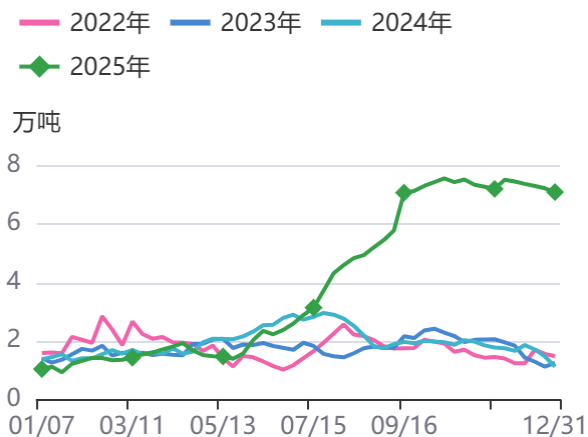
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锡：

图30：沪锡价格和现货升贴水走势



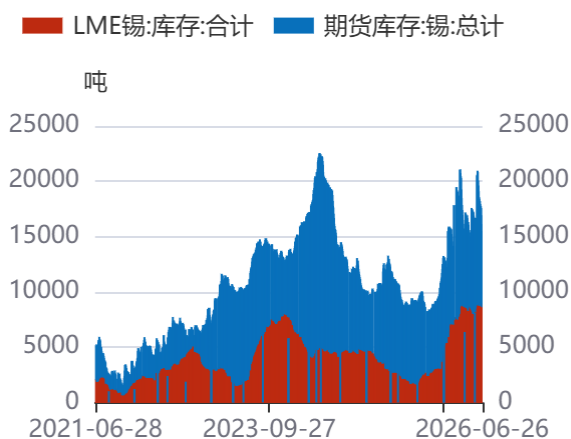
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：LME锡价和现货升贴水走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：沪锡库存与LME锡库存走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：锡精矿加工费走势



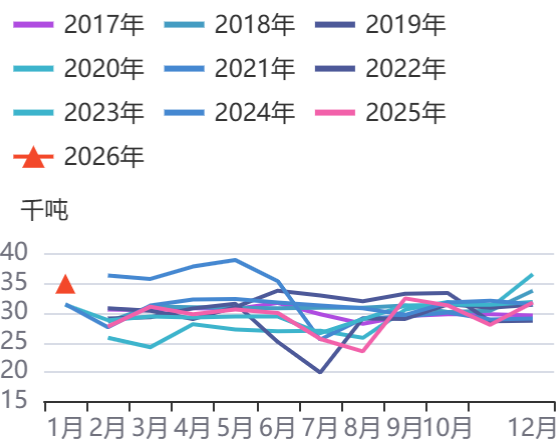
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：锡精矿现货均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：我国精炼锡产量季节图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图36：上期所铅期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：LME铅库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：LME铅0-3月升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：铅精矿60%:加工费:到厂最低价:主要港口（进口矿）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：原生铅:开工率:当周值



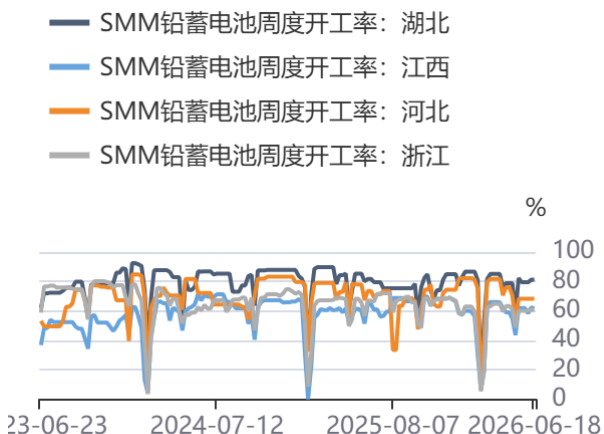
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：再生铅成本



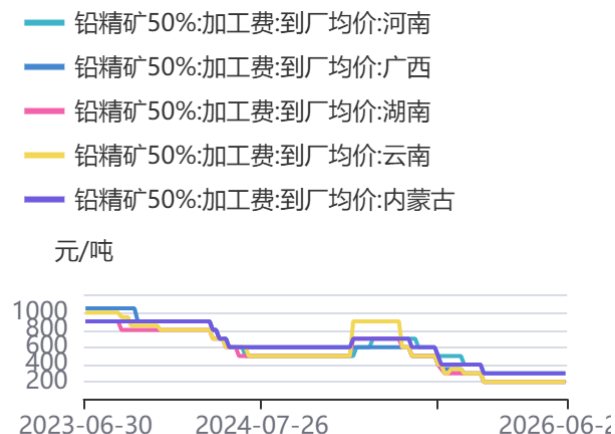
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42: SMM铅蓄电池周度开工率: 湖北



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

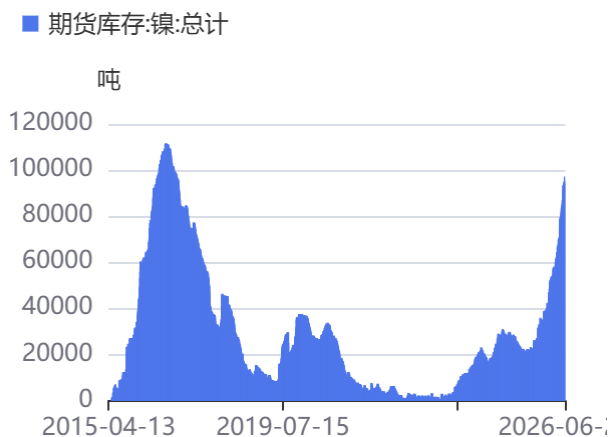
图43: 铅精矿50%:加工费:到厂均价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

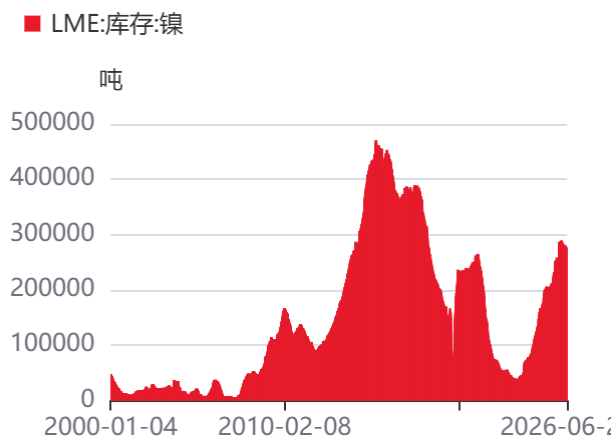
**镍:**

图44: 上期所镍期货库存



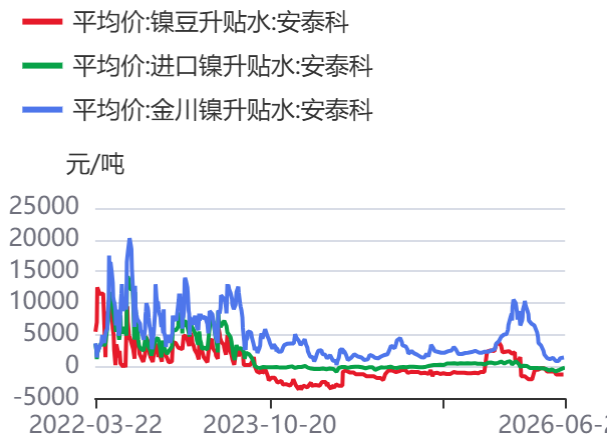
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图45: LME镍库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图46: 精炼镍现货升贴水



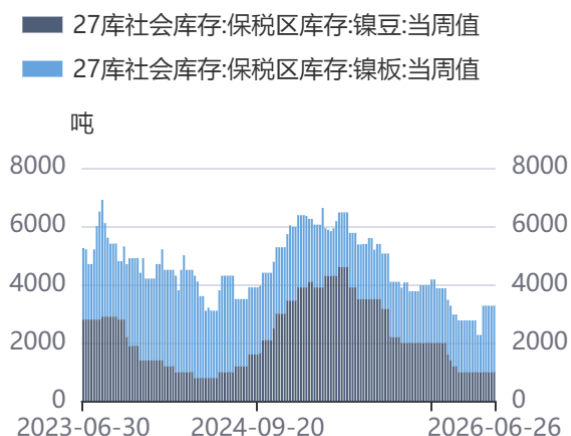
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图47: LME镍0-3升贴水



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图48：27库社会库存:保税区库存:镍板+镍豆:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：27库社会库存:镍板+镍豆:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：平均价:镍铁(Ni:8-15%):安泰科



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：平均价:电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

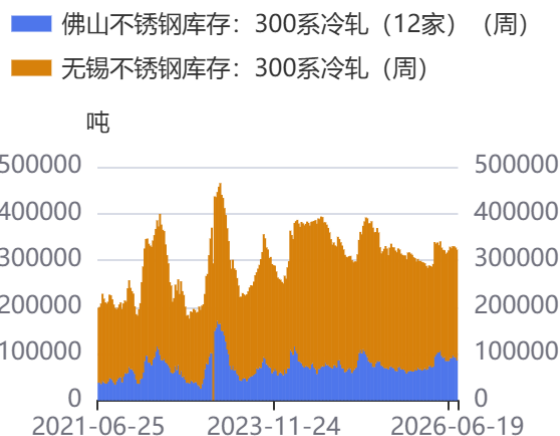
## 不锈钢：

图52：仓单数量:不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：无锡佛山不锈钢库存：300系冷轧（周）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：利润率：不锈钢:304冷轧:不同工艺



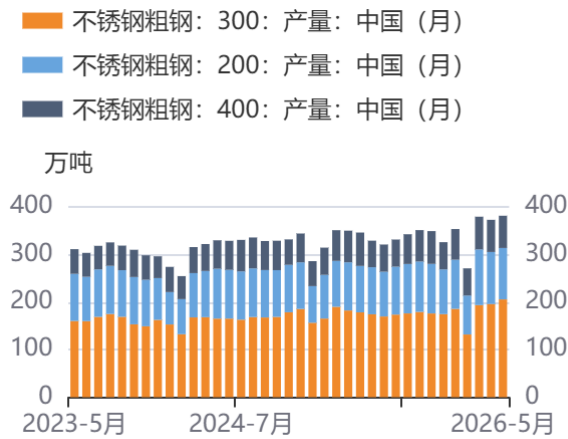
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



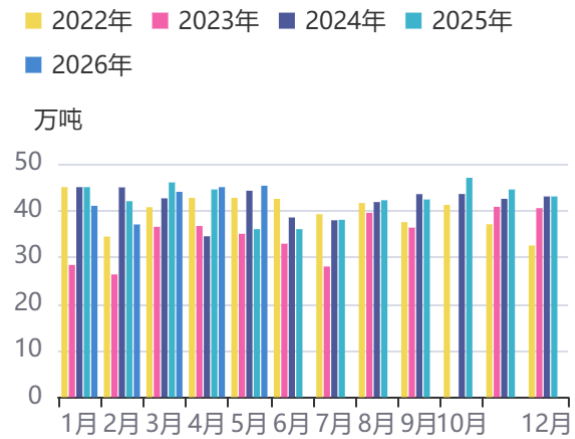
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系列



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：不锈钢粗钢：产量：印尼（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第五部分 有色金属套利

铜：

图58：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

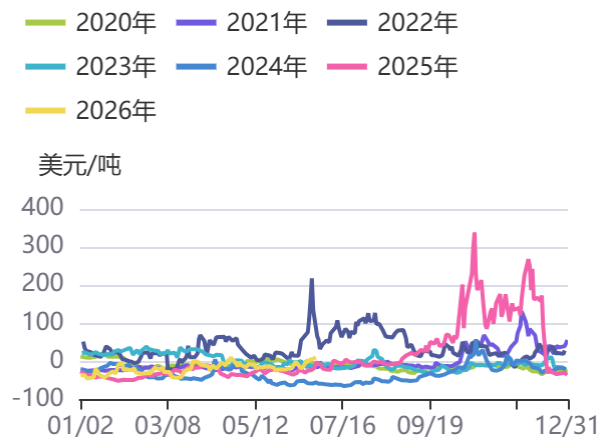
**锌：**

图60：锌沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：LME锌现货升贴水



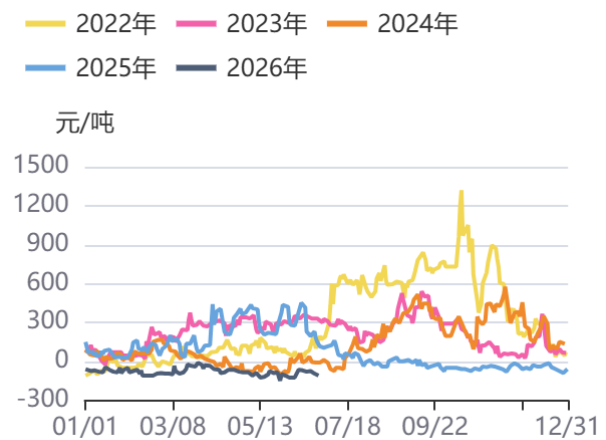
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：基差率(%)：沪锌主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：锌连一连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

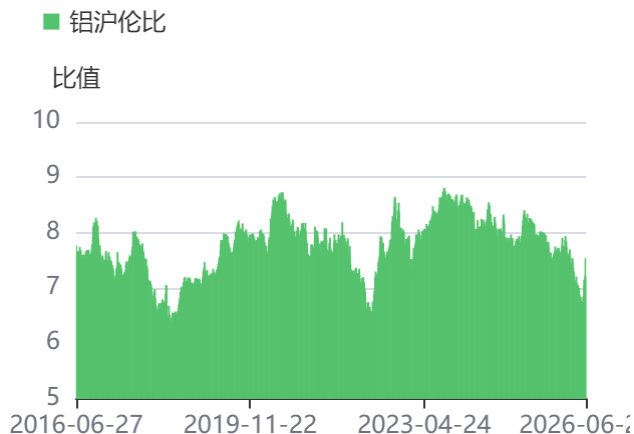
## 铝及氧化铝:

图64: 铝基差与期现价格走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图65: 铝沪伦比走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图66: 沪铝连一-连三走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图67: 氧化铝连二-连一走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 锡:

图68: 沪锡基差走势

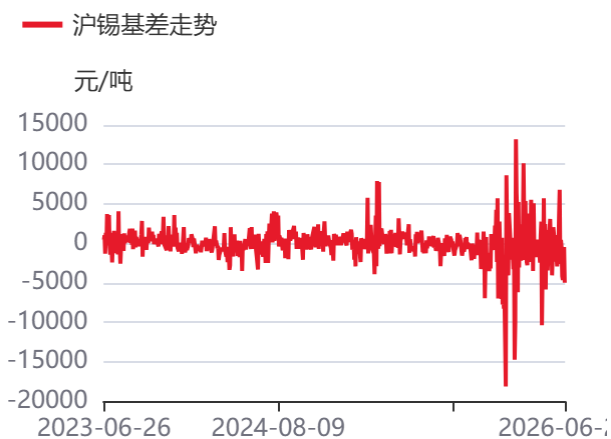


图69: 沪锡连三-连续价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图70：锡沪伦比走势**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 铅：

**图71：沪锌与沪铅价差**



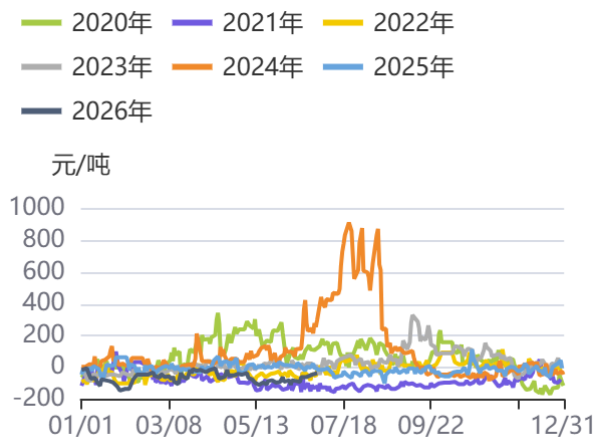
**图72：铅沪伦比**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

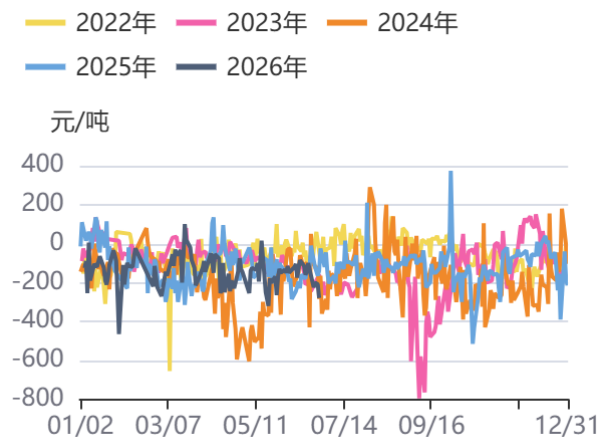
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图73：沪铅连一-沪铅连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图74：铅基差1



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 镍及不锈钢：

图75：沪伦比：镍



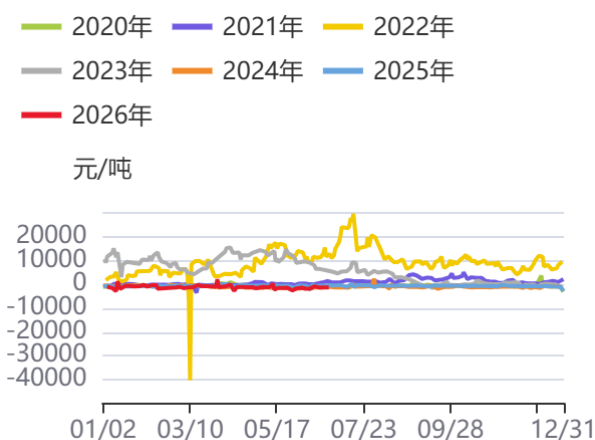
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：镍连一-镍连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：镍-镍生铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图79：现期差(连续):不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图80：精炼镍-硫酸镍

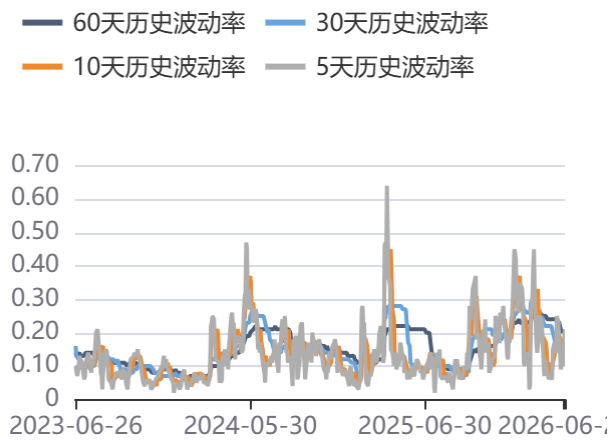


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第六部分 有色金属期权

### 铜：

图81：铜期权历史波动率



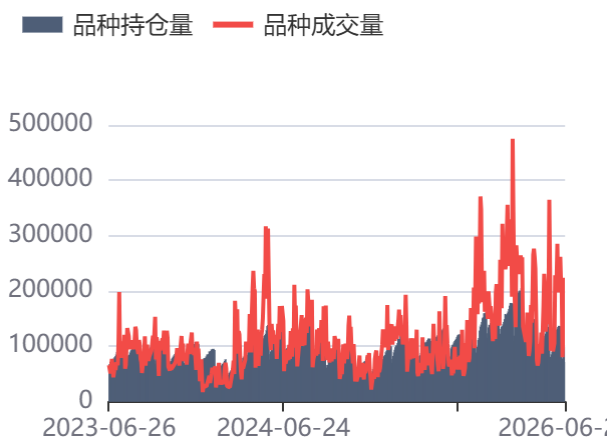
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：铜期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图83：铜期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

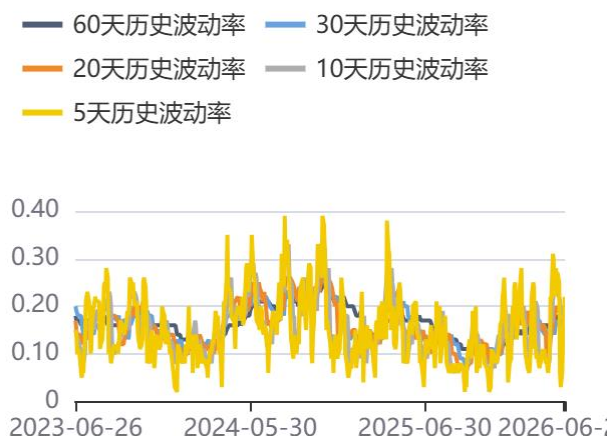
图84：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锌：

图85：锌历史波动率



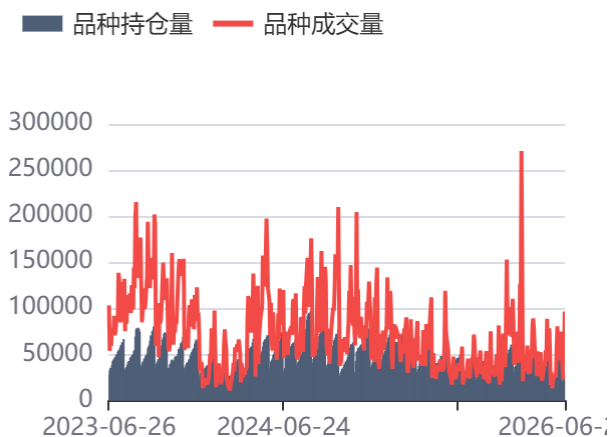
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图86：锌期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图87：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

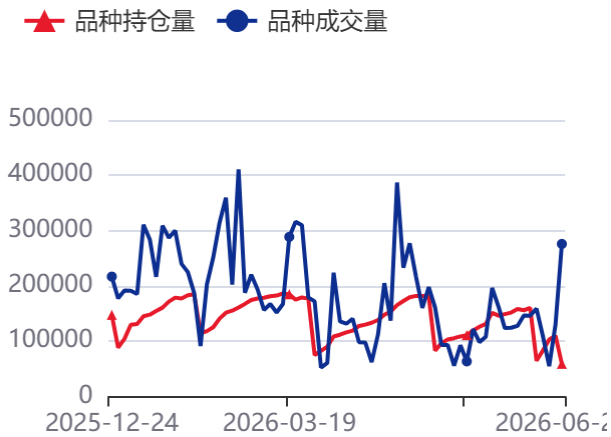
图88：锌期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

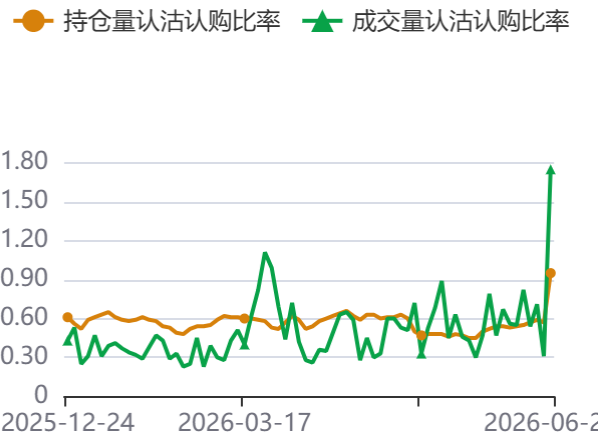
铝:

图89: 铝期权持仓成交走势



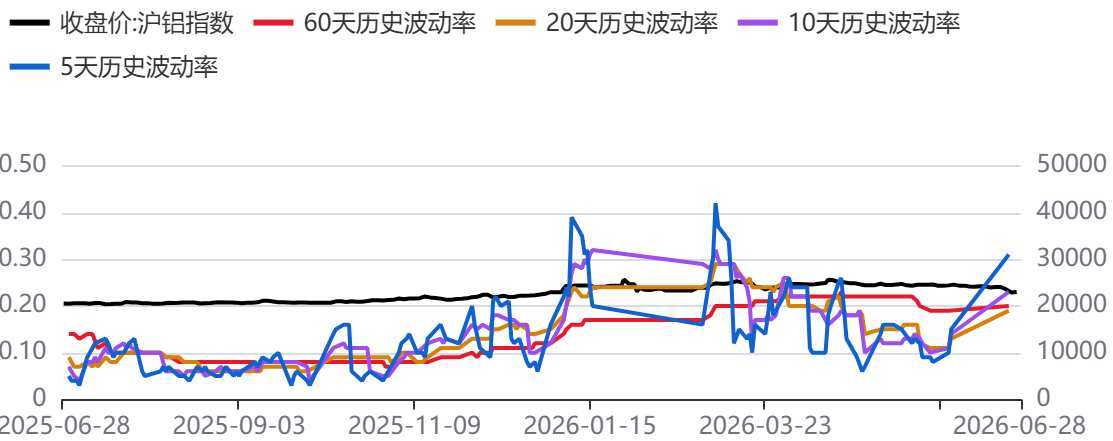
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图90: 铝期权认购认沽比走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图91: 沪铝波动率走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。