

| 品种        | 核心观点 | 主要逻辑  |
|-----------|------|---|
| 黄金<br>★   | 承压   | 美国就业缺口数据继续强化加息预期，当前中东局势反复，美元、美债利率保持高位。当前主要央行或进入加息通道，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，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<br>★   | 承压   | 白银半年度跌幅领跌大宗商品，短期跟随黄金大幅波动，短期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，白银短期盘面或继续震荡筑底，白银基本面紧缺程度不及 2025 年，短期金银操作关注风险报偿比。                     |
| 铜<br>★    | 回调试多 | 美国商务部正式提交报告，确定 2027 年 1 月起对进口精炼铜加征 15% 关税、2028 年上调至 30%，国内 6 月 PMI 录得 50.3，短期铜震荡回升，建议回调逢低试多，中长期对铜依旧看好。                      |
| 锌<br>★    | 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<br>★    | 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<br>★    | 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，宏观和板块情绪回暖，铝止跌企稳，关注下方支撑。  |
| 镍<br>★    | 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<br>★  | 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<br>★  | 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<br>★★ | 反弹   | 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，视下窝复产消息落地，叠加中矿超预期检修，谨慎追多   |

**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      | 881     | 889     | -0.84% | 883     | -0.23% |
|      | COMEX黄金     | 4022    | 4031    | -0.22% | 4016    | 0.13%  |
| 白银   | SHFE白银      | 14410   | 14272   | 0.97%  | 14212   | 1.39%  |
|      | COMEX白银     | 59      | 60      | -0.94% | 57      | 2.71%  |
| 比价   | 上海金银比       | 61.15   | 62.27   | -1.79% | 59.94   | 2.03%  |
|      | COMEX金银比    | 68.60   | 68.60   | 0.00%  | 69.87   | -1.82% |
|      | SHFE金/COMEX | 6.79    | 6.84    | -0.83% | 6.73    | 0.84%  |
| 美元   | 美元指数        | 101.23  | 101.11  | 0.12%  | 101.56  | -0.33% |
|      | 美债实际收益率     | 2.20    | 2.16    | 0.04   | 2.23    | -0.03  |
| 库存   | 金ETF(吨)     | 1005.08 | 1005.08 | 0.00   | 1017.64 | -12.56 |
|      | 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       | 14903   | -14903 | 14942   | -14942 |
|      | 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)     | 878.53  | 887.2   | -0.98% | 882.85  | -0.49% |
|      | 黄金9999      | 879.03  | 886.74  | -0.87% | 883.7   | -0.53% |
|      | 伦敦金现(\$)    | 4007    | 4015.87 | -0.22% | 4112.07 | -2.56% |
| 白银   | 白银(T+D)     | 14343   | 14223   | 0.84%  | 14104   | 1.69%  |
|      | 伦敦银现(\$)    | 58.51   | 58.243  | 0.46%  | 61.552  | -4.94% |
| 内盘基差 | 黄金基差        | (2.71)  | (1.52)  | -      | -       | -      |
|      | 白银基差        | (67.00) | (49.00) | -      | -       | -      |

资料来源：Wind，中辉期货

**盘面表现：**地缘反复，以及美国就业数据韧性，金银市场承受压力。COMEX黄金期货收跌0.42%，报4021.8美元/盎司；COMEX白银期货收涨0.7%，报59.045美元/盎司。

### 基本逻辑：

①**地缘是当前市场最不确定的变量，伊朗和卡塔尔否认安排美伊高级别会谈。**目前霍尔木兹海峡上已出现三条不同航线。第一条航线位于霍尔木兹海峡北部，由伊朗控制。第二条航线穿过海峡中部，它是霍尔木兹海峡受阻前的常规国际航道；第三条航线则位于海峡南部，途经阿曼附近海域，该航线由阿曼、美国和国际海事组织协调运行。文章分析称，由于多条航线管理方不同，霍尔木兹海峡航运秩序变得更加复杂。

②**本周非农至关重要。**美国5月JOLTS职位空缺759.4万人，预期728.8万人，前值761.8万人。美联储新主席沃什上任后释放鹰派信号，6月点阵图显示年底利率可能上调，讨论重心从“降息”全面转向“加息”。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，但是如果没有回落，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。

2026/07/01

## 铜：美铜关税落地，铜重心上移

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）     | 103290  | 103160  | 0.13%  |        |        |      |
| LME铜（美元/吨）    | 13380   | 13345   | 0.27%  |        |        |      |
| COMEX铜（美元/磅）  | 624.7   | 617.35  | 1.19%  |        |        |      |
| 电解铜现货（元/吨）    | 102260  | 102520  | -0.25% |        |        |      |
|               | 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）       | 88240   | 105473  | -16%   | 155574 | 154336 | 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）      | 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）   | 664030  | 662802  | 1228   |        |        |      |
| LME铜库存（吨）     | 329225  | 333100  | -3875  |        |        |      |
| 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） | -130    | -60     | -70    |        |        |      |
| LME铜升贴水（0-3）  | -26.1   | -25.69  | -0.41  |        |        |      |
| LME铜升贴水（3-15） | 9.35    | -6.06   | 15.41  |        |        |      |
| 保税区仓单溢价       | 62      | 64      | -2     |        |        |      |
| 上海铜现货升贴水      | 0       | -20     | 20     |        |        |      |
| 广东铜现货升贴水      | -45     | -20     | -25    |        |        |      |
|               | 当日      | 昨日      | 日涨跌    | 5日内趋势图 |        |      |
| 沪伦比值          | 7.72    | 7.73    | -0.01  |        |        |      |
| 进口盈亏          | -403.84 | -358.86 | -44.98 |        |        |      |

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。6月30日美国商务部正式提交报告，确定2027年1月起对进口精炼铜加征15%关税、2028年上调至30%，全球铜贸易流向、库存与定价逻辑全面重构，海内外贸易商提前调整远期备货规划。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

美国商务部正式提交报告，确定2027年1月起对进口精炼铜加征15%关税、2028年上调至30%，国内6月PMI录得50.3，短期铜震荡回升，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【101500，105500】元/吨，伦铜关注区间【13000，13800】美元/吨

2026/07/01

## 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）      | 24350    | 24470    | -0.49%  |        |        |        |
| LME锌（美元/吨）     | 3551.5   | 3487     | 1.85%   |        |        |        |
| 0号锌现货价格（元/吨）   | 24090    | 24255    | -0.68%  |        |        |        |
| 1号锌现货价格（元/吨）   | 24020    | 24185    | -0.68%  |        |        |        |
| 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           | 128347   | 148764   | -13.72% | 95454  | 102052 | -6.47% |
| 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）      | 119825   | 120525   | -700    |        |        |        |
| 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）  | 130      | -40      | 170     |        |        |        |
| LME锌升贴水（0-3）   | 22.38    | 13.55    | 8.83    |        |        |        |
| LME锌升贴水（3-15）  | 122.08   | 103.65   | 18.43   |        |        |        |
| 天津锌现货升贴水       | -100     | -60      | -40     |        |        |        |
| 上海锌现货升贴水       | -60      | -60      | 0       |        |        |        |
| 广东锌现货升贴水       | -60      | -60      | 0       |        |        |        |
|                | 当日       | 昨日       | 日涨跌     | 5日内趋势图 |        |        |
| 锌现货进口盈亏        | -4110.09 | -3982.74 | -127.35 |        |        |        |
| 沪伦比值           | 6.86     | 7.02     | -0.16   |        |        |        |

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：宏观和板块情绪回暖，铝止跌反弹

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 | 3105    | 3098.5   | 6.5    | 0.21%  |
|       | 沪铝主力收盘价        | 元/吨  | 22565   | 23085    | -520   | -2.25% |
|       | 氧化铝主力收盘价       | 元/吨  | 2782    | 2827     | -45    | -1.59% |
|       | 沪铝主力持仓量        | 手    | 291458  | 276551   | 14907  | 5.39%  |
|       | 氧化铝主力持仓量       | 手    | 286804  | 274331   | 12473  | 4.55%  |
|       | 铝沪伦比值          | /    | 7.29    | 7.47     | -0.19  | -2.49% |
| 现货市场  | SMM A00铝现货均价   | 元/吨  | 22500   | 22940    | -440   | -1.92% |
|       | SMM氧化铝指数平均价    | 元/吨  | 2776.75 | 2777.78  | -1.03  | -0.04% |
| 期现基差  | LME铝Cash/3M升贴水 | 美元/吨 | -3.79   | -6.7     | 2.91   | /      |
|       | 上海A00铝现货升贴水    | 元/吨  | 10      | 0        | 10     | /      |
|       | 铝现货进口盈亏        | 元/吨  | -3601   | -3708.85 | 107.85 | /      |
| 库存信息  | LME铝库存         | 吨    | 303675  | 305225   | -1550  | -0.51% |
|       | LME铝注销仓单占比     | /    | 18.79%  | 19.14%   | -0.35% | -1.81% |
|       | 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

铝止跌反弹，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，宏观和板块情绪回暖，铝止跌企稳，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 | 16400   | 16805   | -405   | -2.41% |
|       | 沪镍主力收盘价        | 元/吨  | 129480  | 129060  | 420    | 0.33%  |
|       | 不锈钢主力收盘价       | 元/吨  | 14770   | 14630   | 140    | 0.96%  |
|       | 沪镍主力持仓量        | 手    | 188265  | 178159  | 10106  | 5.67%  |
|       | 不锈钢主力持仓量       | 手    | 96652   | 103176  | -6524  | -6.32% |
|       | 镍沪伦比值          | /    | 7.90    | 7.68    | 0.22   | 2.80%  |
| 现货市场  | SMM电解镍现货均价     | 元/吨  | 125300  | 129400  | -4100  | -3.17% |
|       | SMM不锈钢304均价    | 元/吨  | 15100   | 15150   | -50    | -0.33% |
| 期现基差  | LME镍Cash/3M升贴水 | 美元/吨 | -195.08 | -180.18 | -14.9  | /      |
|       | 电解镍上海现货升贴水     | 元/吨  | 700     | 825     | -125   | /      |
|       | 不锈钢无锡现货升贴水     | 元/吨  | 380     | 520     | -140   | /      |
| 库存信息  | LME镍库存         | 吨    | 274434  | 274806  | -372   | -0.14% |
|       | LME镍注销仓单占比     | /    | 3.53%   | 3.66%   | -0.13% | -3.57% |
|       | SHFE镍仓单量       | 吨    | 98091   | 97057   | 1034   | 1.07%  |
|       | 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，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

2026/07/01

## 碳酸锂：供应端持续扰动，探底回升

表 6：产业高频数据

|               | 单位   | 现值        | 前值        | 涨跌      | 涨跌幅     | 走势  |
|---------------|------|-----------|-----------|---------|---------|---|
| <b>期货市场</b>   |      |           |           |         |         |   |
| 主力合约LC2609    | 元/吨  | 163,360   | 153,920   | 9,440   | 6.13%   |    |
| 持仓量           | 手    | 424,925   | 437,057   | -12,132 | -2.78%  |    |
| LC2607        | 元/吨  | 159,060   | 149,200   | 9,860   | 6.61%   |    |
| LC2611        | 元/吨  | 163,780   | 154,660   | 9,120   | 5.90%   |    |
| 注册仓单数         | 张    | 48,731    | 48,489    | 242     | 0.50%   |    |
| 期货公司会员总持买单量   | 手    | 310,750   | 320,151   | -9,401  | -2.94%  |    |
| 期货公司会员总持卖单量   | 手    | 335,229   | 350,817   | -15,588 | -4.44%  |    |
| <b>现货市场价格</b> |      |           |           |         |         |   |
| 锂辉石CIF6%      | 美元/吨 | 2,130.0   | 2,110.0   | 20      | 0.95%   |    |
| 锂云母矿市场价格      | 元/吨  | 6,360.0   | 6,210.0   | 150     | 2.42%   |    |
| 锂辉石非洲SC5%     | 美元/吨 | 1,770.0   | 1,755.0   | 15      | 0.85%   |    |
| 电池级碳酸锂99.5%   | 元/吨  | 156,000.0 | 151,000.0 | 5,000   | 3.31%   |   |
| 工业级碳酸锂99%     | 元/吨  | 153,000.0 | 148,000.0 | 5,000   | 3.38%   |  |
| 电池级氢氧化锂56.5%  | 元/吨  | 142,000.0 | 142,000.0 | 0       | 0.00%   |  |
| 工业级氢氧化锂56.5%  | 元/吨  | 129,000.0 | 129,000.0 | 0       | 0.00%   |  |
| <b>基差</b>     |      |           |           |         |         |   |
| 基差（基准交割品级）    | 元/吨  | -7,360    | -2,920    | -4,440  | 152.05% |  |
| 基差（替代交割品级）    | 元/吨  | 4,640     | 9,080     | -4,440  | -48.90% |  |
| <b>价差</b>     |      |           |           |         |         |   |
| LC09-11       | 元/吨  | -420      | -740      | 320     | -43.24% |  |
| LC07-09       | 元/吨  | -4,720    | -5,460    | 740     | -13.55% |  |
| <b>产业链情况</b>  |      |           |           |         |         |   |
| 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，全天大涨超 8%。

### 产业逻辑

消息面上，下游排产再度刷新历史新高，但宁德复产落地，叠加中矿超预检修停产将带动市场情绪，短期价格偏强运行。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。7 月宜春停产换证，供应将出现部分减量，以此对冲宁德复产，紧平衡格局延续，关注上方压力。

### 策略推荐

谨慎追多 【158000-170000】

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

肖艳丽

Z0016612

张清

Z0019679



中辉期货全国客服热线：400-006-6688