

有色金属衍生品日报

第一部分 市场研判

铜

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2607 收盘于 106380 元/吨，涨幅 0.37%，沪铜指数增仓 1734 手至 53.23 万手。
2. 现货：上海金属网 1# 电解铜均价 1067110 元/吨，较上交易日上涨 920 元/吨，对 2606 合约报贴 130-平水/吨。今日现货市场交投一般。铜价涨势扩大抑制消费，盘中下游多刚需采购。期货月差维持贴水结构，盘中贴水走扩至百元以上，持货商交仓意愿升温，对现货升水有所支撑，持货商挺价叠加消费偏弱，现货维持贴水但下浮有限。

【重要资讯】

1. 美国 4 月 JOLTS 职位空缺超预期升至两年高位，劳动力市场韧性支撑加息预期。美国 4 月职位空缺跃升至 762 万，创近两年新高，远超市场预期，裁员人数收窄至 169 万，劳动力市场韧性彰显。
2. 截至 6 月 1 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比持平，总库存量至 24.52 万吨，总库存较去年同期的 15.3 万吨增加 9.22 万吨。
3. 智利国家统计局 INE 周五公布的数据显示，智利 4 月铜产量较上年同期减少 13.81% 至 399,954 吨。
4. 美国白宫:进一步调整铝、钢铁和铜的进口关税制度。

【逻辑分析】

美国就业市场的意外走强为美联储加息提供了新的支撑依据，数据发布后美国 10 年期国债收益率一度涨至 4.46%。美伊双方反复，但战争本身的影响钝化，关键是看霍尔木兹海峡通航情况。基本面方面，铜矿增量不足。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。刚果金湿法铜生产存在不确定性。近期 CL 价差扩大后，LME 注销仓单增加，lme0-3 价差从 5 月 19 日的 -77 美元/吨提高到 6 月 1 日的 -23.88 美元/吨，且近月转变成 B 结构，今日特朗普更新钢铁、铝和铜进口关税，实际并没有太大影响，但临近 6 月 30 日最后期限，市场对关税消息较为敏感，资金押注美国对铜加征 232 关税。午后国内股市走高，市场情绪进一步好转，AI 增长预期明显，日内增仓 14557 手到 53.1 万手，推动铜价走高。长期来看，铜的基本面较为健康，供应端的扰动以及 AI、储能的快速增长仍

研究所副所长、有色及贵金属板块负责人：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询从业证号：Z0017510

研究员：王伟

期货从业证号：F03143400

投资咨询从业证号：Z0022141

研究员：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：Z0020351

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

是铜长期上涨的重要支撑因素，铜价上涨趋势不变。短期铜市场消费K型特征明显，传统消费与新兴消费形成明显背离，价格反弹消费走弱，但仍有韧性。

【交易策略】

- 1.单边：低多思路对待，追涨需谨慎。
- 2.套利：跨市正套。
- 3.期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝

【相关资讯】

1. 据彭博社5月25日报道，几内亚计划于下月(6月)公布相关改革措施，以控制铝土矿出口量。几内亚矿业与地质部长布纳。西拉在接受彭博社采访时称：供给不能超过需求，我们希望通过管控出货量，将价格回调至合理区间。同时他表示，这项数月前已经提升日程的新政策，将于6月正式落地。他还补充道，矿业投资方同样乐见价格回升。
2. 阿拉丁(ALD)调研统计，截至上周五(5月29日)，全国氧化铝建成产能11852万吨，运行产能9425万吨，开工率79.5%，有效开工率87.2%；全国电解铝建成产能4563.2万吨，运行产能4528.6万吨，开工率99.2%。截至5月31日，广西已有340万吨氧化铝产能实现成品发运，剩余460万吨产能待投，预计6月份将陆续启动新一轮投料。
3. 6月3日上期所氧化铝仓单注册量减少16810吨，总量403425吨。
4. 爱择咨询了解，贵州某氧化铝企业为期十天的年度计划检修工作已于6月1日恢复正常生产，涉及年化运行产能90万吨。

【交易逻辑】

本月关注几内亚铝土矿出口管控政策预期，价格大幅反弹后宽幅波动。上周西北现货招标价相应上调，仓单近日持续下降、到期仓单压力逐渐在现货市场成交消化，近月持仓下降。5月份扣除港口库存外，氧化铝社会库存月度环比下降，广西新投预计6月继续推进但前期广西事故产能仍未完全复产。后续关注几内亚政策落地后是否会影响国内氧化铝开工率。

【交易策略】

- 1.单边：几内亚政策仍未落地，价格短线回调。
- 2.套利：观望；
- 3.期权：若考虑交易政策预期可买入看涨期权。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝

【相关资讯】

1. 据新华社援引伊朗媒体当地时间6月2日周二的报道，接近伊朗谈判团队的知情人士透露，伊美两国围绕谅解备忘录的间接沟通至少已经“暂停数日”，暂停前伊方发出的最后一则信息与黎巴嫩局势有关。
2. 据彭博6月3日报道，欧盟正准各警告其公民和企业，与中国可能发生贸易战。欧盟开始考虑对北京采取新的限制性措施，旨在重婚不平衡的经济关系。
3. 彭博6月3日报道，在对强迫劳动行为进行调查后，美国提议对来自大多数主要贸易伙伴的进口商品加征至少10%的关税。美国贸易代表办公室在声明中表示，10%的税率将适用于来自加拿大、墨西哥、欧盟台湾和英国等国家和地区的进口商品。中国、印度、日本、韩国、巴西和瑞士等其他主要经济体的商品则需缴纳较高的12.5%的关税。这些关税是在他上任第一年所实施，但后来被裁定违宪。此次拟征收关税是根据《1974年贸易法》第301条启动的调查结果。
4. 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。内蒙古扎铝二期、新疆天山铝业及云南宏合新材料三个新建项目陆续通电投产。广西地区运行产能下降，初步评估影响运行产能10万吨左右。6月份之后，国内电解铝行业运行产能仍将继续向4580万吨靠近，投复产项目仍集中在新疆、内蒙古、云南、山西、辽宁五省。

【交易逻辑】

宏观方面，美伊冲突谈判仍未有更新进度，美国就业数据利于市场定价假期预期；近日AI相关投资热情带动铝股期联动上涨。海外基本面整体预计维持短缺格局，伦铝注销仓单仍偏高对价格带来支撑，LME铝现货升水涨至超104美元，日本三季度现货升水初步报价季度环比上涨100美元。国内铝材出口利润持续扩大，预计后续铝材及铝制品仍可维持高出口量，沪铝整体随伦铝运行为主。

【交易策略】

- 1.单边：宽幅震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出看跌期权。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铸造铝合金

【相关资讯】

1. 据彭博6月3日报道，欧盟正准各警告其公民和企业，与中国可能发生贸易战。欧盟开始考虑对北京采取新的限制性措施，旨在重婚不平衡的经济关系。
2. 彭博6月3日报道，在对强迫劳动行为进行调查后，美国提议对来自大多数主要贸易伙伴的进口商品加征至少10%的关税。美国贸易代表办公室在声明中表示，10%的税率将适用于来自加拿大、墨西哥、欧盟台湾和英国等国家和地区的进口商品。中国、印度、日

本、韩国、巴西和瑞士等其他主要经济体的商品则需缴纳较高的 12.5% 的关税。这些关税是在他上任第一年所实施，但后来被裁定违宪。此次拟征收关税是根据《1974 年贸易法》第 301 条启动的调查结果。

3. Mysteel 再生铝研究团队对全国铸造铝合金企业进行调研并测算，2026 年 5 月中国铸造铝合金(ADC12)行业加权平均完全成本 23184 元/吨，较 2026 年 4 月下降了 236 元/吨。与 5 月上海钢联 ADC12 现货均价 23180 元/吨对比，ADC12 单吨利润环比下跌 250 元/吨，行业理论亏损 4 元/吨。

【交易逻辑】

宏观方面，美伊冲突谈判仍未有更新进度，美国就业数据利于市场定价加息预期；昨日 AI 相关投资热情带动铝股期联动上涨，但今日市场收到欧美加关税预期压制回调。海外铝基本面低库存及供需缺口支撑明显。铝合金下游订单情况一般，整体因废铝原料而随铝价震荡上行为主。

【交易策略】

1. 单边：宽幅震荡。
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锌

【市场回顾】

1. 期货情况：沪锌主力合约涨 1.17% 至 25150 元/吨，沪锌指数持仓增加 1.06 万手至 22.31 万手。

2. 现货市场：今日上海地区 0# 锌主流成交价集中在 25035~25220 元/吨；今日盘面锌价环比明显走高，下游企业畏高情绪浓厚，几无询价消费，锌锭现货成交表现清淡，贸易商为出货下调现货报价，市场现货贴水小幅扩大。

【相关资讯】

1. 据 SMM 沟通了解，截至周一(6 月 1 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 26.46 万吨，较 5 月 25 日减少 0.04 万吨，较 5 月 28 日增加 0.37 万吨，国内库存增加。

2. Nexa Resources 于 5 月 29 日表示，秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂正逐步恢复生产。此前该冶炼厂于 5 月 13 日发生事故并造成临时生产中断。公司表示，目前电解线已全部恢复运行，一条铸造线已于上周末恢复并开始生产锌锭。第二条铸造线计划在未来几天内重启，最后一条铸造线预计将于 6 月中旬恢复。受此次临时中断影响，Nexa 预计 2026 年第二季度精锌产量将减少约 7000 吨，约占全年产量的 2%。公司预计该部分产量将在 2026 年下半年追回，其 2026 年销售指引维持不变。Nexa 表示，目前预计此次事故不会造成重大财务影响，而事故原因仍在调查中。

【逻辑分析】

本周宏观偏暖叠加锌矿短缺预期扩大，锌价偏强运行。当前考虑国内冶炼厂开工率仍处高位，精炼锌减量或不及预期。且出口窗口尚未打开，国内社会库存延续累库，一定程度上压制锌价上行空间。近期海外宏观不确定因素仍存，锌价或有反复。建议前期获利多单可部分止盈部分持有，若有回调，逢低再次布局远月多单。

【交易策略】

- 1.单边：前期获利多单可部分止盈部分持有，若有回调，逢低再次布局远月多单；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

铅

【市场回顾】

- 1.期货情况：沪铅主力合约涨 0.36%至 16635 元/吨，沪铅指数持仓减少 4771 手至 10.62 万手；
- 2.现货市场：今日 SMM 再生精铅均价报 16425 元/吨，较 SMM1#铅均价贴水 25 元/吨。今日铅价走强，再生精铅出厂报价分化，主流对 SMM1#铅均价平水至升水 50 元/吨，部分炼厂观望行情暂缓出货；送到报价集中在升水 50-70 元/吨。下游仅接受跟涨 25 元/吨的价格，对偏高升水货源抵触明显，多维持按需采购、观望市场，实单成交有限。

【相关资讯】

- 1.6月3日 SMM 讯：西北地区某再生铅炼厂现已复产，日产精铅 100-200 吨；目前观望行情，散单暂无报价，预计下半周开始报价出货。
- 2.据 SMM 了解，截至 6 月 1 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.68 万吨，较 5 月 24 日减少 0.32 万吨；较 5 月 28 日减少 0.16 万吨。近期，原生铅与再生铅冶炼企业生产逐步恢复，除去个别铅消费地所在铅锭社会仓库库存仍有下降，其他地区仓库库存变化不大。当前铅蓄电池市场尚处于淡季状态，下游企业仅按需采购，加上铅锭供应阶段性增量，下游企业选择较多，现货铅贴水扩大，后续铅锭社会库存降势将放缓，且不排除出现累库风险。

【逻辑分析】

近期国内原生铅与再生铅冶炼企业存有复产，国内铅锭供应或有增量。消费端，当前终端消费暂无起色，下游铅蓄生产企业多维持以销定产，刚需采购仍是主流。

短期来看，下方存有再生铅冶炼成本支撑，上方受消费清淡有所承压，铅价或维持区间震荡。

【交易策略】

- 1.单边：区间震荡，高抛低吸；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

镍

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价下跌 10 至 19215 美元/吨，LME 镍库存减少 1104 至 275340 吨。

【重要资讯】

1.一份联合声明显示，印尼商业团体呼吁政府为其出口集中化和出口收益留存国有银行的计划发布技术指引。印尼雇主协会(Indonesian Employers Association)与矿工、煤矿商、镍冶炼厂和棕榈油生产商协会共同表示，他们支持新规，但希望政府能与私营部门合作实施。这项旨在增加税收收入、防止出口低报价格的政策，已于 6 月 1 日进入过渡期，计划最迟于明年初全面实施。此外，要求自然资源出口商将出口收入存入国有银行并限制其兑换印尼盾的相关规定，也于 6 月 1 日正式生效。各商业团体表示，目前急需明确的法律确定性，尤其是在处理现有合同、长期合同、付款流程，以及运输和保险条款等方面。声明还强调，迫切需要明确出口收入的相关规定以及贸易协定的处理方式，同时也需要建立一个可靠的数字化平台来监测贸易情况。(文华财经)

2.印尼能源与矿产资源部(ESDM)已正式发布 2026 年 6 月上半期的镍矿产基准价(HMA)。6 月上半期 HMA：镍价为 18799.29 美元/吨（较 2026 年 5 月下半期的 18849.29 美元/吨，下跌 50 美元）；钴价为 55851.43 美元/吨；铁矿价为 1.58 美元/吨；铬矿价为 6.37 美元/吨。(SMM)

3.据 SMM 数据，6 月 2 日,印尼 MHP 镍的 FOB 价格较昨日上涨 60 美元/镍金属吨，印尼 MHP 钴 FOB 价格下滑 30 美元/钴金属吨。印尼高冰镍 FOB 价格上涨 76 美元/镍金属吨。(SMM)

4.金十数据 6 月 3 日讯，据 CME “美联储观察”：美联储到 6 月维持利率不变的概率为 98.6%，累计降息 25 个基点的概率为 1.4%。美联储到 7 月维持利率不变的概率为 92.4%，累计加息 25 个基点的概率 6.3%，累计降息 25 个基点的概率为 1.3%。(金十数据 APP)

【逻辑分析】

中东再起硝烟，谈判仍无进展。综合来看，5 月库存大增压制镍价上涨空间，6 月若 MHP 保持减产影响电积镍/硫酸镍产量，则有望出现供需边际收窄，支持镍价高位运行，但若进一步上涨需要看到去库以及宏观环境配合。镍价短期在成本支撑及前高压力间震荡。

【交易策略】

- 1.单边：高位震荡。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

不锈钢

【市场回顾】

1.据中国台湾媒体6月2日报道,受生产成本持续攀升影响,岛内上游不锈钢厂近日再度上调6月盘价,实现连续第七个月涨价。此轮调价主要受原材料价格高企及夏季电价即将上浮双重压力驱动。尽管中国大陆产铬铁与镍铁价格略有回落,但钼价持续走强,叠加5月伦敦金属交易所(LME)镍均价明显上涨,整体原料成本仍处高位。此外,中国台湾地区将于6月起实施夏季电价,进一步推高钢厂能源支出。国际市场亦对本地价格形成支撑。数据显示,过去一个月,亚洲不锈钢冷轧卷出口报价每吨上涨120美元,反映全球需求稳健。(51 不锈钢)

2.世界不锈钢协会发布的数据表明,2026年第一季度全球不锈钢粗钢产量为1577万吨,同比增长了2.5%。其中,亚洲产量1344万吨,同比增3.3%;中国产量984万吨,同比增4.3%;欧盟产量147万吨,同比降4.6%;美国产量56.6万吨,同比增2.3%;其他国家和地区产量为30.5万吨,同比增6.7%。(佛山市金属材料行业协会)

3.维度网讯,中国不锈钢市场6月进入计划性减产与检修停产阶段,市场预期供需平衡将有所改善。多家主要不锈钢生产企业,包括宝钢德盛、太钢不锈(Taigang Stainless Steel)和华尔合金(Hualer Alloy),已公布6月检修计划。这些停产造成的总产量损失估计超过16万吨。一家位于江苏的主要生产商预计将从6月6日起停产近26天进行设备检修,产量损失约6.5万吨。预计影响主要集中在200系窄带产品,可能对区域供应产生溢出效应。市场参与者预计,减产将减少200系窄带材料和300系冷轧不锈钢的流通量,有助于缓解库存压力。然而,在下游需求低迷的情况下,供应减少能在多大程度上转化为价格上涨仍不确定。(佛山市金属材料行业协会)

【逻辑分析】

近期菲律宾镍矿价格回落,国内NPI产量小幅增长,但印尼高品位报价依然坚挺。不锈钢供需仍然相对偏强,供应端6月多家钢厂因需求转入淡季减产检修;需求表现温和,净出口环比增加,库存小幅去化,盘面利润也接近盈亏平衡,向下空间有限。预计不锈钢高位震荡,关注宏观环境变化。

【交易策略】

- 1.单边:高位运行。
- 2.套利:暂时观望。(陈婧 投资咨询证号:Z0018401;以上观点仅供参考,不作为入市依据)

锡

【市场回顾】

1.期货市场:主力合约沪锡2607收于445480元/吨,上涨4560元/吨或1.03%;沪锡持仓减少788手至11.25万手。

2.现货:上海金属网现货锡锭均价447500元/吨,较上一交易日涨4000元/吨。虽然国内供应相对宽松一些,但国际市场短线供应面仍存不确定性,目前两市锡价维持上行态势,而国内现货消费增长依旧受限,经过一波补库之后,价格持坚实际交投逐步减缓,观望增多,且随着传统消费淡季逐步临近,预计交投活跃度不排除再度趋降的可能。

【相关资讯】

1. 据新华社援引伊朗媒体当地时间6月2日周二的报道，接近伊朗谈判团队的知情人士透露，伊美两国围绕谅解备忘录的间接沟通至少已经“暂停数日”，暂停前伊方发出的最后一则信息与黎巴嫩局势有关。
2. 美国劳工统计局周二公布的数据显示，4月职位空缺数跃升至762万，创下近两年来最高水平，远超经济学家预期687万。

【逻辑分析】

美伊冲突反复，美国劳动力市场韧性支撑加息预期。基本面供应端脆弱性犹存，三大主供应国扰动不断，缅甸由于炸药厂停业整顿及传统雨季影响4月锡矿环比减少，复产节奏不及预期。刚果（金）由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧，据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输，但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧；刚果（金）暂停南基伍省部分地区采矿三个月，以遏制非法采矿活动。近期市场出货偏弱，锡价高位下游普遍观望，仅出口订单保持平稳。重点关注后期需求端实际兑现情况及缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

1. 单边：短期AI基建热潮与供应担忧带动锡价增仓上涨，由于宏观仍有不确定性，做好利润保护。
2. 期权：观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅

【重要资讯】

为了缓解市场供需压力，维稳市场价格，有机硅单体企业达成新共识，价格方面，DMC 净水14800元/吨；107胶净水14800元/吨；生胶含包装15500元/吨；供应方面明确6-8月份减排方案，将根据供需变化增加减排力度，初步计划减排比例40%比之前力度增加5个百分点。据SMM了解，当前有机硅单体企业的行业开工率约在70%，后续行业开工变化，将持续跟进。（SMM）

【逻辑分析】

从供需来看，6月份工业硅小幅累库，但从供应结构来看，西南复产厂家中约有3家企业为一体产能，5-6家企业与有机硅企业签订长单，涉及工业硅产量不超过2万吨，剩余1.5万吨供应增量受制于成本关系，盘面价格8800以下可能很难出货，属于无效供应。煤炭矿难事件后企业自查增加，超产情况可能收缩，迎峰度夏窗口期下煤炭价格大幅下跌可能性较低，工业硅成本底基本出现。从盘面价格来看，8500附近仅西北少数厂家不亏现金，9000左右西北在产厂家均能不亏现金出货，西南部分复产企业亦可出货。在成本未明显上涨的情况，盘面价格9500附近西南绝大部分产能有生产利润。当前库存结构和成本结构下，工业硅期货出现新一轮期现负反馈概率较低，6月工业硅期货或维持区间震荡格局，价格区间参考（8400，9500），周度价格区间参考（8400，9000），逢低买入。

【交易策略】

单边:多单持有

期权:卖出看跌期权或累购策略参与

套利:暂无 (陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 观点仅供参考, 不作为入市依据)

多晶硅

【重要资讯】

为贯彻落实党中央、国务院关于推动光伏产业高质量发展的决策部署, 工业和信息化部组织制定的《光伏组件安全要求》和《光伏组件铭牌标识要求》两项强制性国家标准 (以下简称两项强标), 于 2026 年 5 月 25 日正式发布, 2027 年 6 月 1 日起正式实施, 将对规范光伏行业竞争秩序、推动产业升级发展起到重要作用。

【逻辑分析】

多晶硅下游企业原料备库 2.5 个月, 现货价格承压。本周 SNEC 大会上硅料企业可能出现一轮密接接单, 不排除多晶硅现货成交价环比下行。按照 5 月份多晶硅现货成交价来看, 价格进一步下跌 2000 元/吨将使得行业仅个别企业能够维持正现金流。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。多晶硅行业反内卷大概率通过收紧能耗限额或者环保限产等政策实现。2026 年将发布最新能耗限额标准正式文稿, 不排除有进一步收紧能耗限额的可能。从长期来看, 多晶硅期货是投机资金较为适合的长线多配标的。短中期作为政策真空期, 盘面价格二次回踩, 6 月份现货或可见年内底部, 期货价格或最后一跌。从盈亏比的角度来看, 本周关注现货成交情况, 长线策略在 6 月现货触底后逢低买入。存量多单做好保护, 短线策略可根据技术图形空配, 区间参考 (33000,42000)。

【操作策略】

单边:短期受会议消息驱动上涨, 谨慎追多。长线策略等待回调企稳后多配。

套利:PS2611-PS2612 反套。

期权:暂无。(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳酸锂

【重要资讯】

1.2026 年 5 月, 国内车企新能源乘用车预估批销量达 136 万辆, 同比、环比均上涨超 11%, 实现同环比双位数增长, 新能源板块复苏态势初步显现。受霍尔木兹海峡通航受阻影响, 国内成品油零售价迎来两轮上调, 累计上调幅度接近 400 元/吨, 燃油用车成本显著抬升, 压制传统燃油车消费需求, 车市大盘整体承压偏弱, 新能源车成为市场的核心增长点。(崔东树)

2.国家层面绿电直连发展政策正式发布, 首次建立全国统一的绿电直供体系。政策明确, 风电、光伏等新能源可通过专用线路直接向单一用户供电, 分为并网型和离网型两类, 重点支持有降碳需求的出口企业、新增负荷项目及消纳受限的新能源基地。规则要求, 直连项目年自发用电量占比不低于 60%, 到 2030 年进一步提升至 35%以上, 余电上网比例严格控制, 推动新能源就近高效利用, 助力工业领域绿色低碳转型。(SMM)

【逻辑分析】

6月排产小幅环增，三季度由于下游新增产能，需求仍然向好，7月环增幅度可能更大。而供应仍受制于锂矿流通偏紧，产量增长不及需求，短期供需支撑锂价高位运行。本轮回调时多头资金离场较为迅速，总持仓降至63万手附近，至今仍未回归，预计尚需整理消化，等待情绪企稳后买入。

【交易策略】

- 1.单边：高位震荡。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第二部分 有色产业价格及相关数据

表1: 铜日度数据表

铜	6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	-65	-70	-60	-75	-90	10	10
天津现货升贴水(元/吨)	-350	-330	-320	-330	-330	-20	-20
广东现货升贴水 (元/吨)	-5	30	35	75	85	-80	-80
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-60	-60	-60	-100	-20	40	40
精废价差 (元/吨)	3503	2773	2232	2287	1952	1216	1216
上海仓单 (美元/吨)	67.00	67.00	69.00	70.00	70.00	-3.00	-3.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-3.84	-3.84	-23.88	-36.29	-45.31	32	32
沪伦比值	7.58	7.58	7.67	7.66	7.67	-0	-0
进口现货盈亏 (元/吨)	0.00	0.00	0.00	-389.12	93.97	389	389
进口期货盈亏 (元/吨)	0.00	0.00	0.00	62.10	286.67	-62	-62
LME铜库存 (吨)	384250.00	384250.00	386050.00	389425.00	385100.00	-5175	-5175
COMEX铜库存 (短吨)	642045.00	642045.00	642098.00	640181.00	638224.00	1864	1864
上期所仓单 (吨)	98629.00	98629.00	99543.00	94496.00	94480.00	4133	4133

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

氧化铝		6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2700	2700	2700	2700	2695	0	0
	河南	2705	2705	2705	2705	2700	0	0
	山东	2675	2675	2675	2675	2670	0	0
	广西	2660	2660	2660	2660	2660	0	0
	贵州	2780	2780	2780	2780	2780	0	0
	澳洲FOB (普氏指数)	305	305	305	305	305	0	0
	澳洲CIF (到国内北方港口)	339	339	339	339	339	0	0
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	2845	2878	2894	2863	2342	2342
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	#N/A	-97	-104	-100	-113	#N/A	#N/A
	基差 (山西地区现货为例)	-2536	-145	-178	-194	-168	-2342	-2342
	进口现货盈亏 (元/吨)	-57	#N/A	-66	-75	-66	8	8
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	-62	-62	-62	-72	-77	10	10
	山西氧化铝进口矿生产利润	-229	-228	-230	-240	-248	10	10
库存	上期所仓单-社会库存	#N/A	420235	420831	431020	446630	#N/A	#N/A
	上期所仓单-厂内库存	#N/A	5700	5700	5700	5700	#N/A	#N/A

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	24460	24330	24190	24210	24140	250	250
	基差 (上海对当月)	-110	-90	-80	-80	-100	-30	-30
	月差 (当月-3个月)	-60	-60	-50	-55	-75	-5	-5
	沪粤差 (上海-佛山)	110	100	90	90	80	20	20
内外比值	LME Cash-3M	98.09	98.09	104.56	101.18	92.53	-3.09	-3.09
	沪伦比值	6.62	6.62	6.54	6.63	6.62	-0.01	-0.01
	进口现货盈亏 (元/吨)	0.00	0.00	0.00	-6856.53	-6526.12	6856.53	6856.53
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	856	856	852	848	844	8.00	8.00
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	305	305	305	305	305	0.00	0.00
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	2700	2700	2700	2700	2695	0.00	0.00
	电解铝行业平均利润	8100	8100	7960	7646	7582	453.77	453.77
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	430	450	470	470	490	-40.00	-40.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	138.60	138.60	138.60	140.10	140.10	-1.50	-1.50
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	17.15	17.15	17.15	18.15	18.15	-1.00	-1.00
	LME铝库存 (吨)	335450	335450	337700	338000	338000	-2550	-2550
	上期所仓单	490203	490203	487400	485512	483510	4691.00	4691.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
价格价差比值	上海现货价格	25080	24720	24710	24860	24580	220	220
	广州现货价格	25080	24720	24720	24880	24590	200	200
	天津现货价格	25040	24670	24660	24770	24500	270	270
	上海基差 (对主力)	-80	-65	-70	-80	5	0	0
	广东基差 (对主力)	-80	-65	-60	-60	-50	-20	-20
	天津基差 (对主力)	-120	-115	-120	-80	-75	-40	-40
	期货月差 (L1-L3)	300	-120	-100	-115	-105	415	415
	LME升贴水(C-3M)	-17.51	-17.51	-21.66	-21.65	-22.85	4.14	4.14
进口	沪伦比值	6.90	6.90	6.95	6.91	6.99	-0.01	-0.01
	现货进口盈亏 (元/吨)	-3873.00	-3873.00	-3696.37	-3903.65	-3595.09	30.65	30.65
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	150	150	150	150	400	0	0
	进口TC (美元/干吨)	0	0	0	0	0	0	0
	国内锌精矿生产利润 (元/吨)	9570.00	9570.00	9562.00	9432.00	9208.00	138	138
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-3420.00	-3420.00	-3422.00	-3142.00	-3198.00	-278	-278
库存	国内七地库存(万吨)	26.46	26.46	26.46	26.09	26.09	0.37	0.37
	LME锌库存 (吨)	0	0	0	113800	113800	-113300	-113300
	上期所仓单	109374	109374	109374	109731	109374	-357	-357

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16450	16400	16425	16425	16450	25	25
	再生铅现货均价PB≥98.5	16400	16375	16400	16400	16425	0	0
价差比值	原生铅再生铅价差(原-再)	50	25	25	25	25	25	25
	上海升贴水SMM	-20	0	0	0	0	-20	-20
	期限结构(L1-L3)	15	15	10	25	5	-10	-10
	LME升贴水(美元/吨)	/	7.80	-12.77	-8.33	-4.98	/	/
	进口现货盈亏(元/吨)	-282.79	-282.79	-345.34	-437.80	-330.62	155	155
	进口期货盈亏(元/吨)	-254.82	-254.82	-313.81	-358.15	-196.09	103	103
	出口现货盈亏(元/吨)	-2583.50	-2583.50	-2583.50	-2583.50	-2528.06	0	0
成本利润	废电瓶铅价格(安徽,元/吨)	9900	9900	9900	9900	9900	0	0
	铅精矿TC(河南,元/吨)	250	250	250	250	250	0	0
	原生铅生产利润	1458	1458	1458	1458	1386	0	0
	再生铅综合冶炼利润	-415	-415	-359	-359	-334	-56	-56
产量库存	原生铅开工率	62.98	62.98	62.98	62.98	62.98	0	0
	再生铅开工率	27.60	27.60	27.60	27.60	27.60	0	0
	社会库存(万吨)	6.68	6.68	6.68	6.84	6.84	-0	-0
	LME期货库存	/	/	313950	313950	314000	/	#VALUE!
	注册仓单	57295	57295	57345	57146	56773	149	149

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
镍现货价(元/吨)	143500	143950	143750	143950	142850	-450	-450
金川镍升贴水	700	800	800	700	750	0	0
俄镍升贴水	-350	-350	-350	-650	-650	300	300
沪镍次月-当月	-420	-400	-350	-370	-440	-50	-50
LME镍升贴水(0-3M)	-218	-218	-212	-195	-199	-24	-24
进口现货盈亏(元/吨)	-3279	-3279	-3356	-2777	-2133	-502	-502
进口期货盈亏(元/吨)	-3576	-3576	-3628	-2727	-2077	-849	-849
LME镍库存(吨)	275340	275340	276444	276864	278064	-1524	-1524
上期所仓单	84273	84273	83855	83258	83060	1015	1015

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	446650	442050	429650	425000	416600	21650	21650
沪锡现货升贴水(元/吨)	650	650	650	250	-250	400	400
期限结构(L1-L3,元/吨)	-760	-760	-730	-580	-100	-180	-180
LME锡升贴水(0-3)(美元/吨)	-280	-280	-252	-189	-195	-91	-91
进口现货盈亏(元/吨)	0	0	0	3172	3587	-3172	-3172
LME锡库存(吨)	8845	8845	8850	8830	8660	15	15
上期所仓单(吨)	7647	7647	7717	7786	7993	-139	-139

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表8: 工业硅日度数据表

工业硅		6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
工业硅主流牌号现货价格 (元/吨)	华东通氧553现货价格	9550	9550	9550	9500	9500	4.37%	2.14%
	昆明通氧553现货价格	9600	9600	9600	9600	9600	2.67%	2.67%
	天津通氧553现货价格	9400	9400	9400	9350	9350	3.30%	3.30%
	华东421现货价格	9800	9800	9800	9750	9750	4.26%	4.26%
	昆明421现货价格	10000	10000	10000	10000	10000	1.52%	1.52%
	天津421现货价格	9800	9800	9800	9800	9800	4.26%	4.26%
其他重要现货价格 (元/吨)	天津99硅价格	9400	9400	9400	9400	9350	3.30%	3.30%
	新疆99硅价格	8900	8900	8900	8900	8900	2.89%	2.89%
下游产品价格	多晶硅致密料价格 (元/kg)	52.35	52.35	52.35	52.3	52.3	52.40%	52.40%
	DMC价格 (元/吨)	13200	13200	13200	13200	13200	-9.28%	-9.28%
	铝合金ADC12价格 (元/吨)	21500	21350	21350	21350	21350	-9.28%	-9.28%
期货价格、基差 (元/吨)	工业硅主力合约收盘价	8435	8285	8250	8340	8675	-1.75%	-1.75%
	天津99硅基差	965	1115	1150	1060	675	87.38%	87.38%
	新疆99硅基差	465	615	650	560	225	615.38%	615.38%
仓单数据	注册仓单量	30346	30154	30010	29590	29390	1.12%	1.12%

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表9: 多晶硅日度数据表

日期		6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型棒状硅	52.35	52.35	52.35	52.3	52.3	52.40%	52.40%
	N型颗粒硅	50.5	50.5	50.5	50.5	50.5	#DIV/0!	50.75%
	多晶硅致密料	0	0	0	0	0	-100.00%	#DIV/0!
	多晶硅菜花料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	多晶硅复投料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
多晶硅期货价格 (元/吨)	主力合约收盘价	37510	38280	36835	36960	36730	1.83%	1.83%
光伏硅片价格 (元/片)	P型硅片-182mm - 均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	N型硅片-183mm - 均价	1.15	1.15	1.18	1.18	1.18	29.21%	29.21%
	N型硅片-210mm - 均价	1.5	1.5	1.52	1.53	1.53	26.05%	26.05%
	N型硅片价格指数 - 均价	1.18	1.18	1.19	1.19	1.19	32.58%	32.58%
	P型硅片价格指数 - 均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
光伏电池片价格 (元/W)	单晶PERC-182mm - 均价	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶PERC-210mm - 均价	0.745	0.745	0.745	0.745	0.745	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶Topcon-183mm - 均价	0.805	0.805	0.805	0.805	0.8	147.69%	147.69%
	单晶Topcon-210mm - 均价	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	269.92%	269.92%
	单晶Topcon-210R - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
分布式项目组件价格 (元/W)	Topcon组件-182mm - 均价	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210mm - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210R - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
集中式项目组件价格 (元/W)	N型182mm组件 - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	N型210mm组件 - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
多晶硅-工业硅价差 (元/吨)	多晶硅主力合约-工业硅主力合约	29,075	29,995	28,585	28,620	28,055	2.92%	2.92%

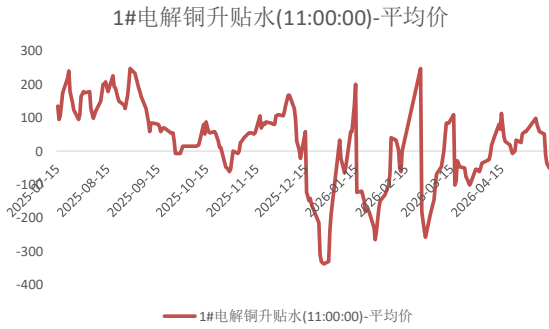
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		6月3日	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	2493	2527	2588	2571	2541	-3.0%	-3.0%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	5180	5380	5580	5515	5425	-6.1%	-6.1%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	168420	172720	180820	180240	177300	-6.6%	-6.6%
	SMM电池级碳酸锂现货均价	170500	175750	179000	177500	175500	-3.9%	-3.9%
	SMM工业级碳酸锂现货均价	166750	172250	175500	174000	172000	-4.2%	-4.2%
	SMM电池级氢氧化锂现货均价	156500	161500	164750	163500	162500	-4.3%	-4.3%
	SMM工业级氢氧化锂现货均价	144500	149500	152750	151500	150500	-4.6%	-4.6%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)	2080	3030	-1820	-2740	-1800	5770	5770
	期货月差 (2411-2412)	-1180	-1180	-260	-840	-980	40.5%	40.5%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	3750	3500	3500	3500	3500	250	250
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-14000	-14250	-14250	-14000	-13000	0	0

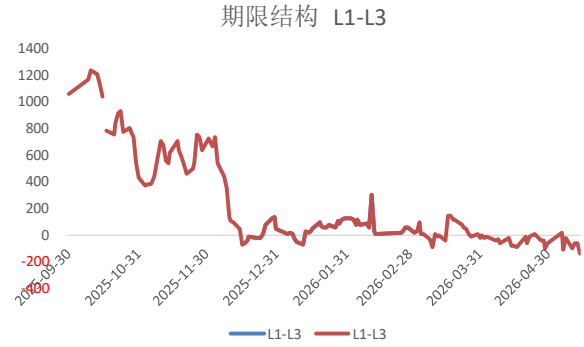
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1: 铜现货升水



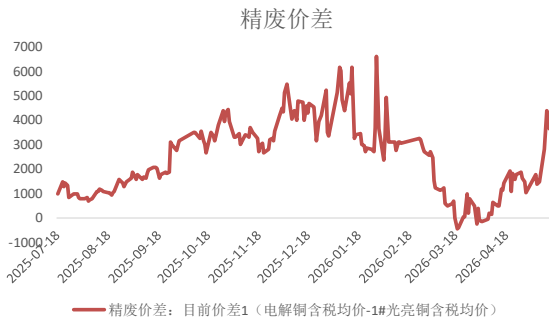
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 2: 铜期限结构



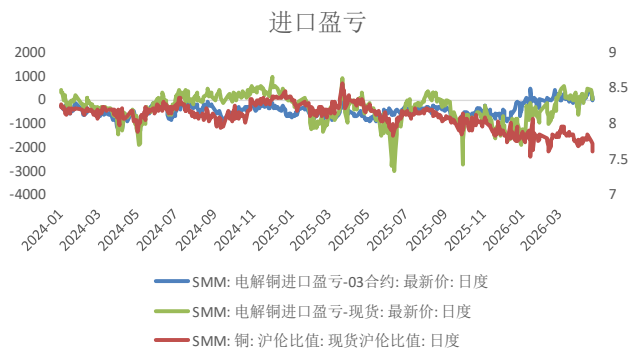
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 3: 精废价差



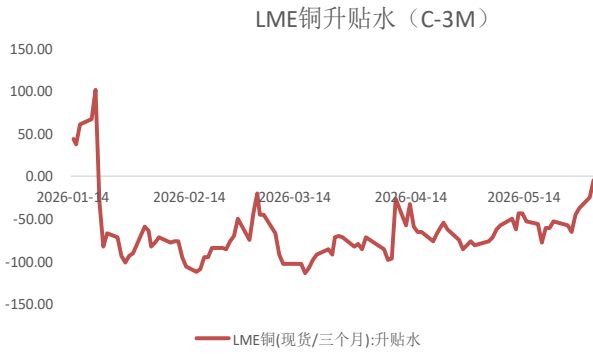
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 4: 进口盈亏



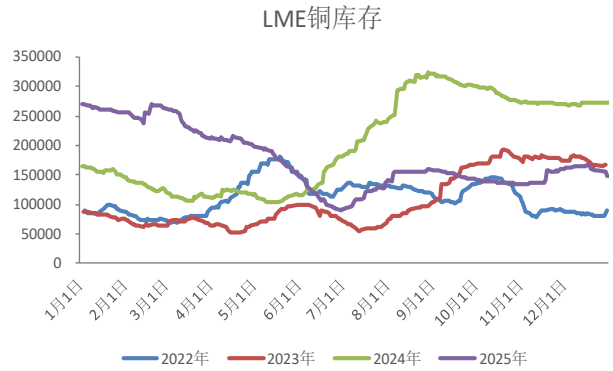
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 5: LME 升贴水



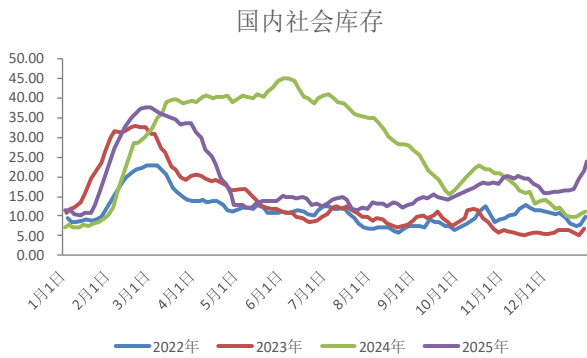
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 6: LME 库存



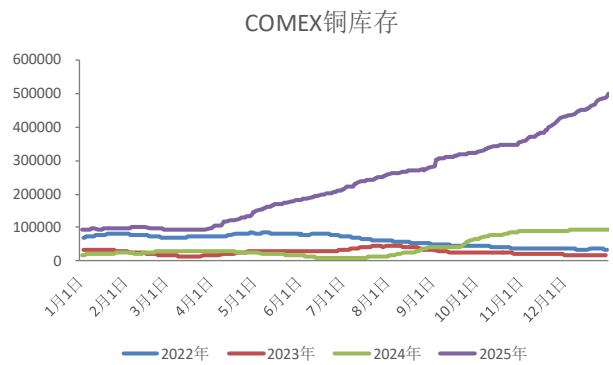
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 7: 国内社会库存



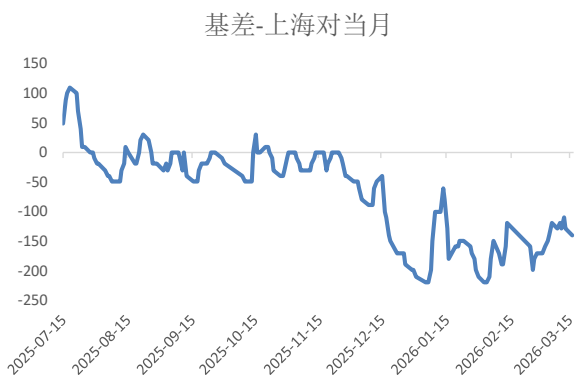
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 8: COMEX 库存



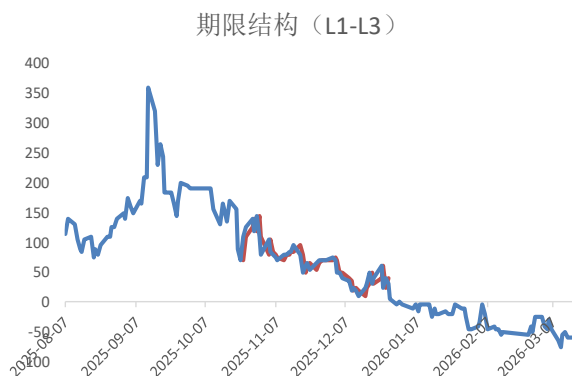
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 9: 铝现货基差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 10: 铝期限结构 L1-L3



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 11: 铝区域价差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 12: 铝现货进口利润



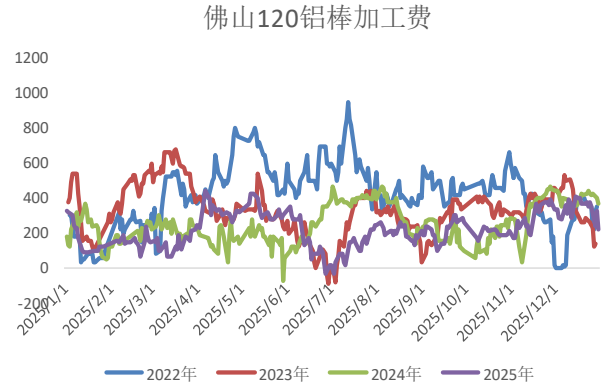
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 13: 铝平均生产利润



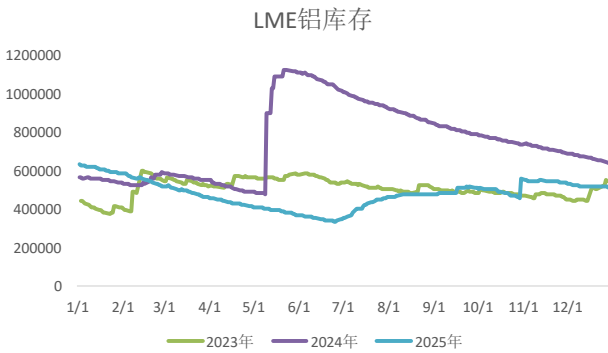
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



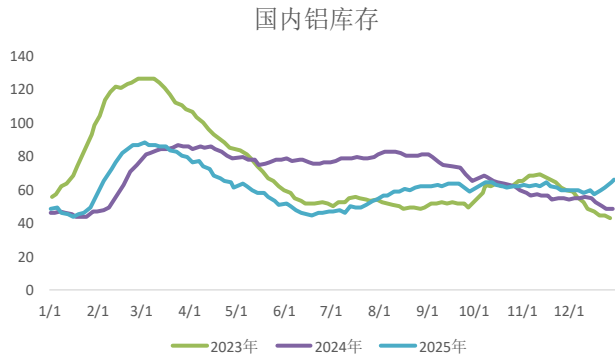
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 15: LME 铝库存



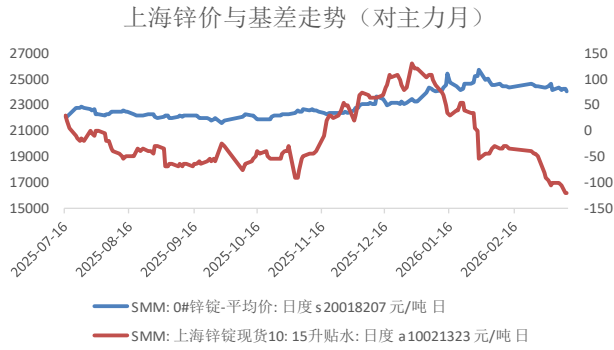
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 16: 国内铝锭库存



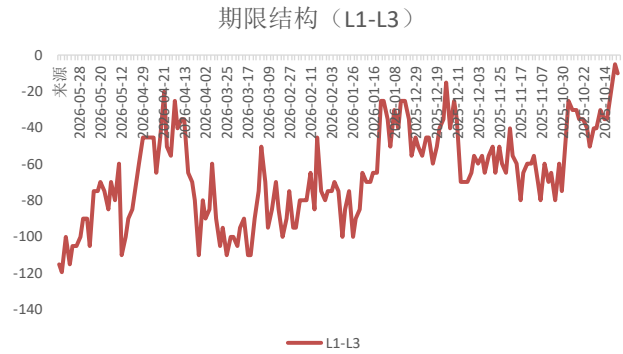
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 17: 锌基差



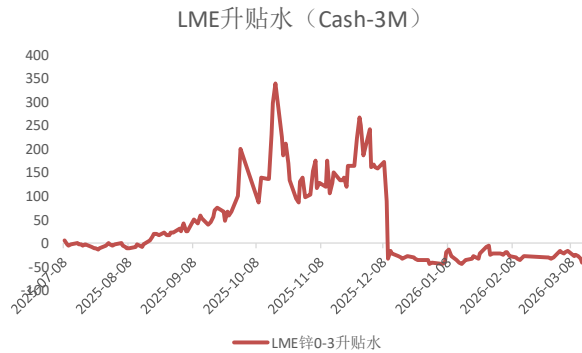
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 18: 锌月差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 19: LME 锌升贴水



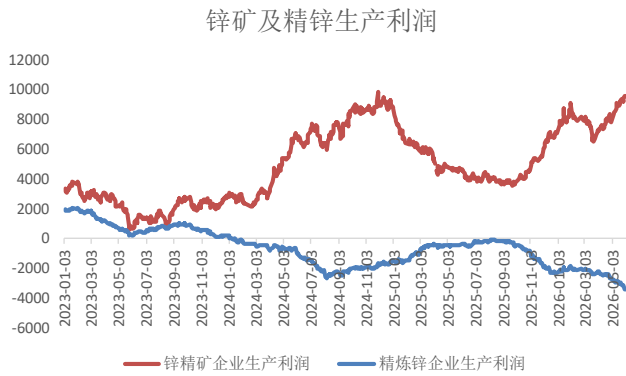
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



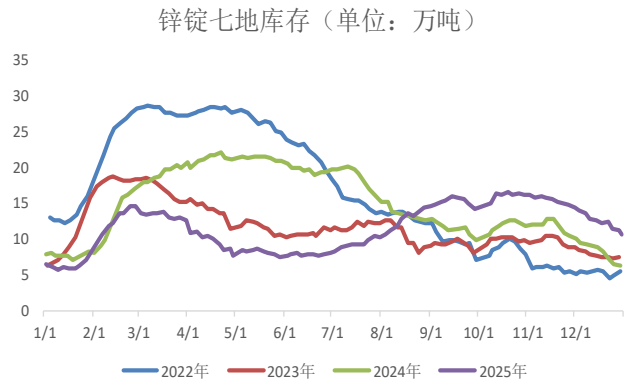
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 21: 锌生产利润



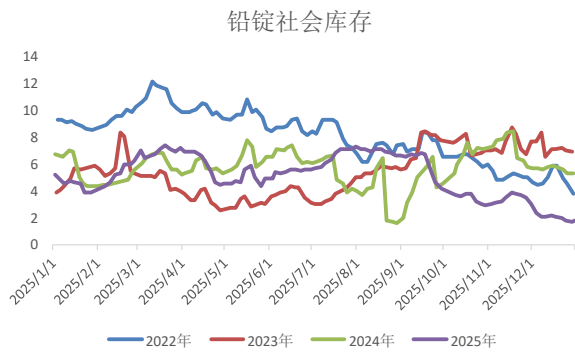
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 22: 锌库存



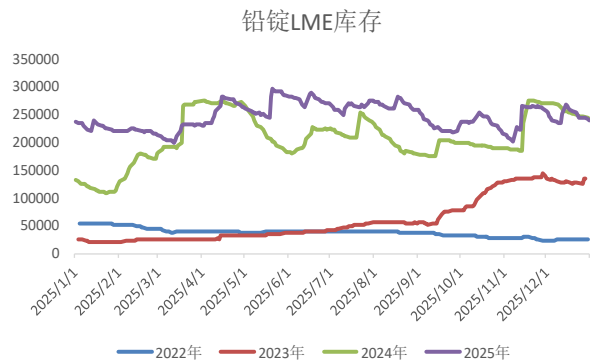
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 23: 铅社会库存



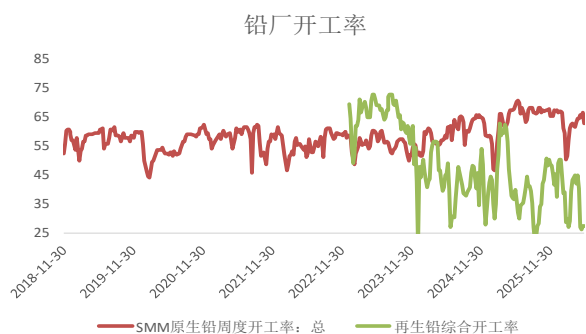
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 24: 铅 LME 库存



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 25: 铅厂开工率



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 26: 铅进口盈亏



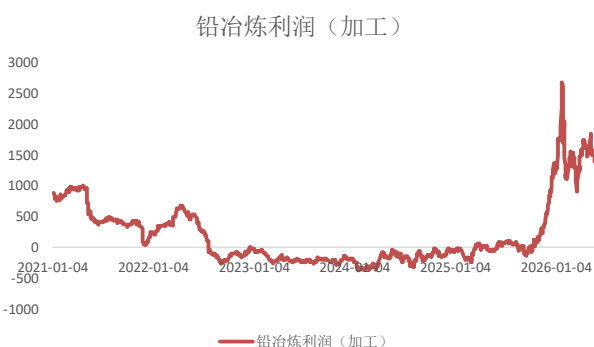
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 27: 铅再生冶炼利润



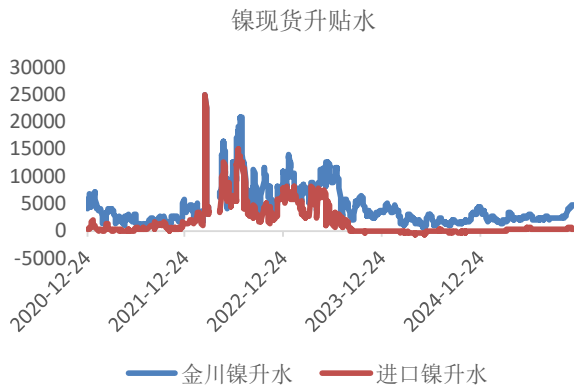
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 28: 铅冶炼利润



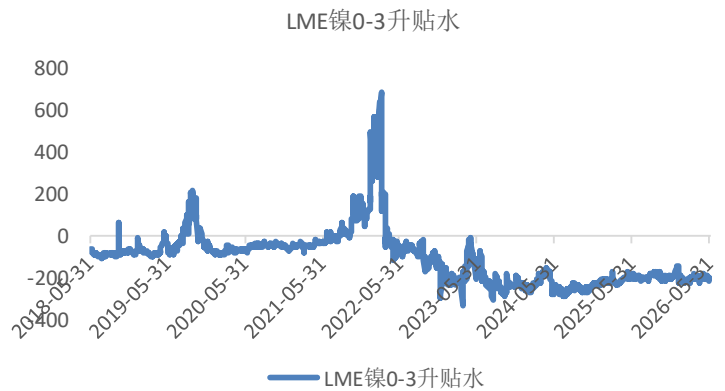
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 29: 镍现货升贴水



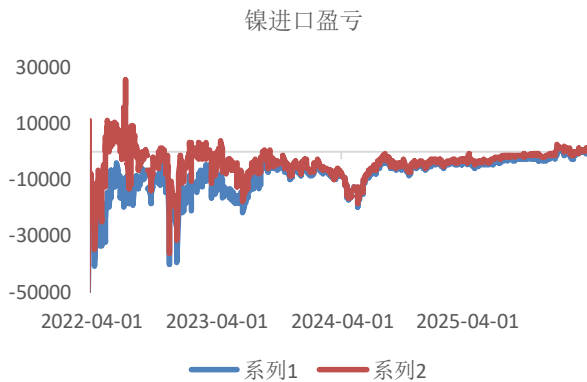
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 30: LME 镍 0-3 升贴水



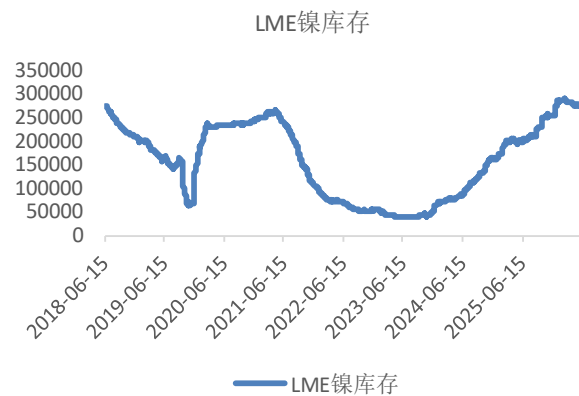
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 31: 镍进口盈亏



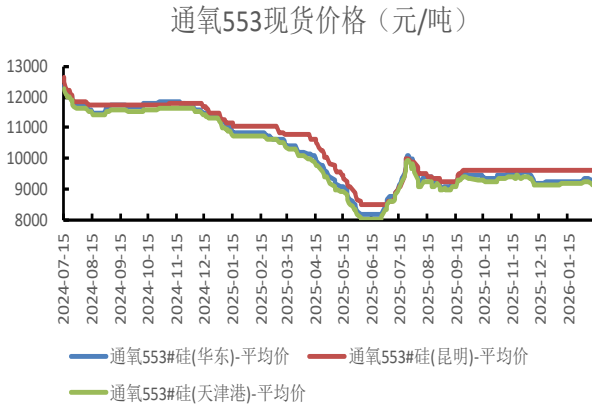
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 32: LME 镍库存



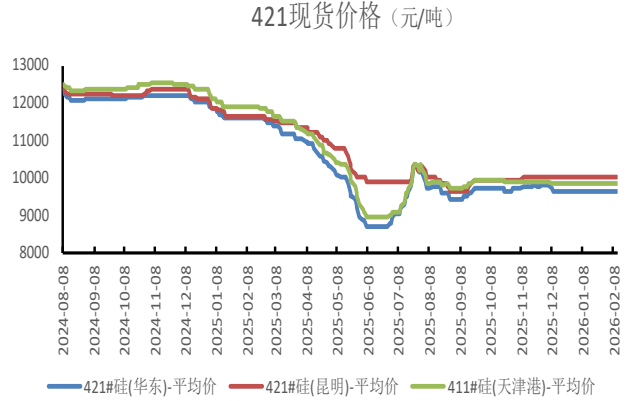
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 33: 工业硅 533 价格



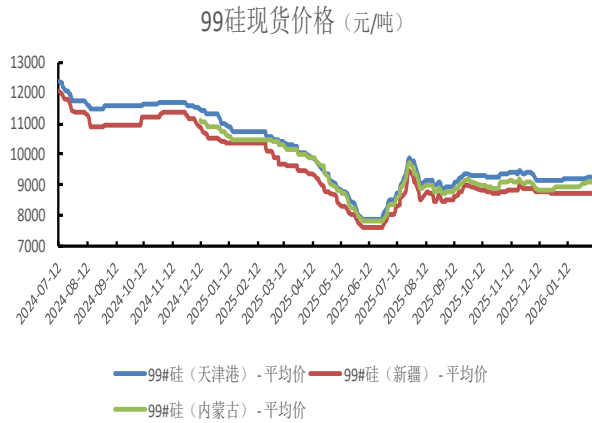
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 34: 工业硅 421 价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 35: 99 硅现货价格



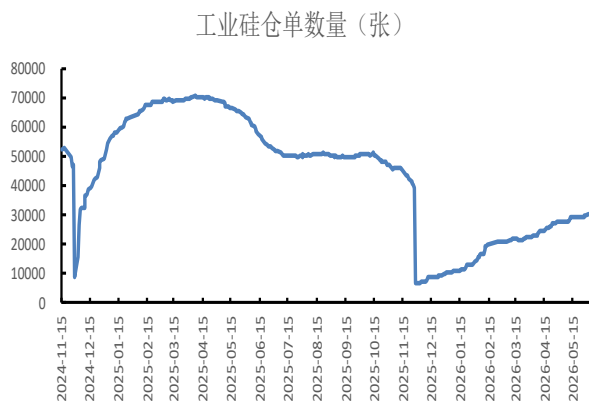
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 36: 工业硅期货价格



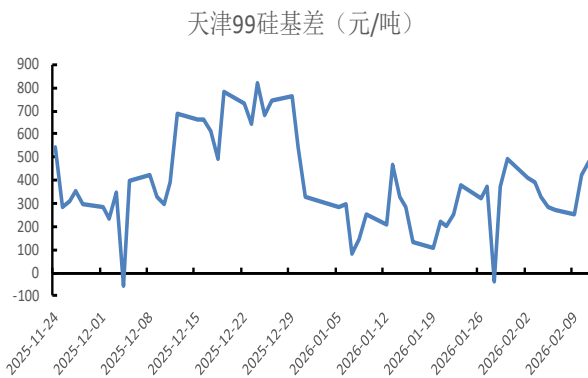
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 37: 广期所工业硅仓单



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 38: 天津 99 硅基差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 39: 多晶硅期货价格



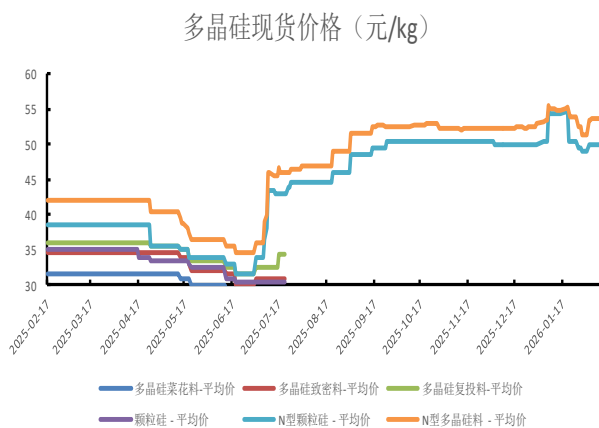
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 40: 多晶硅-工业硅价差



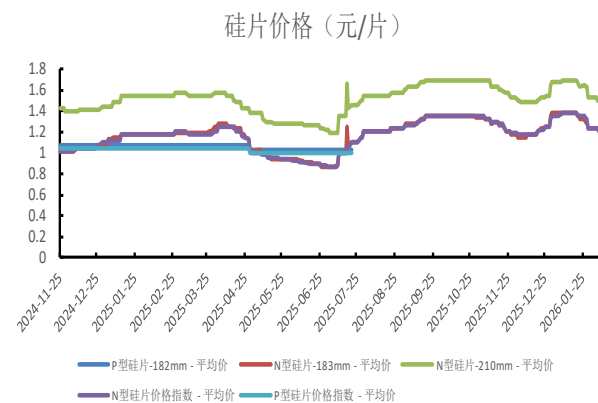
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 41: 多晶硅现货价格



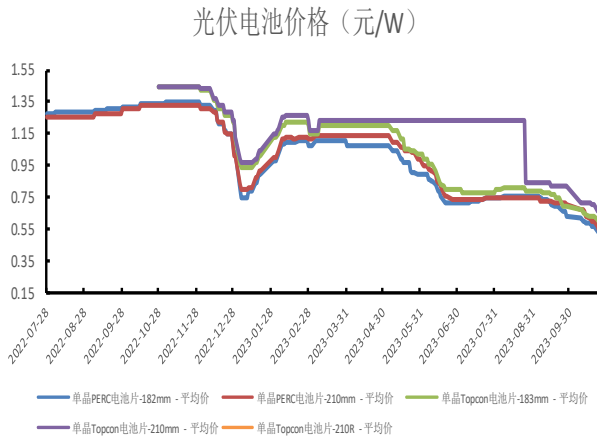
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 42: 硅片价格



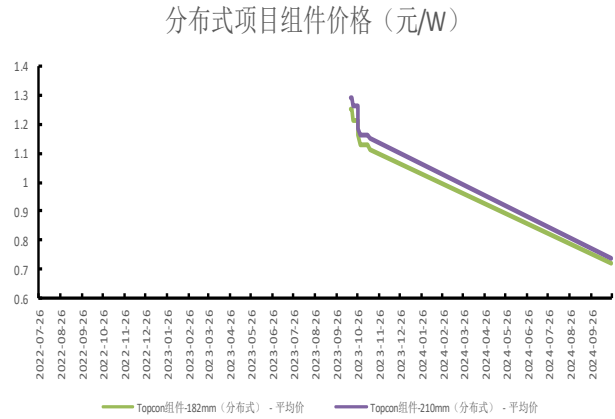
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 43: 光伏电池价格



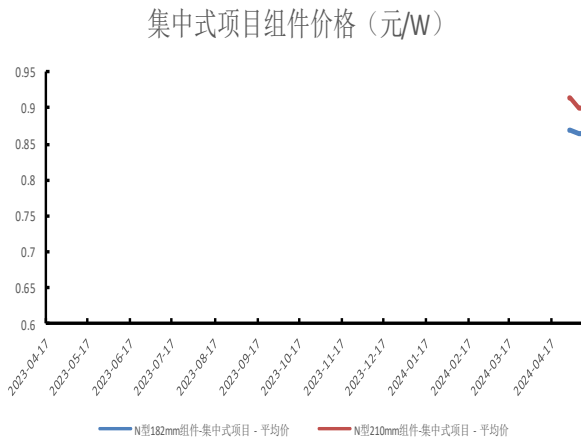
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 44: 分布式项目组件价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 45: 集中式项目组件价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

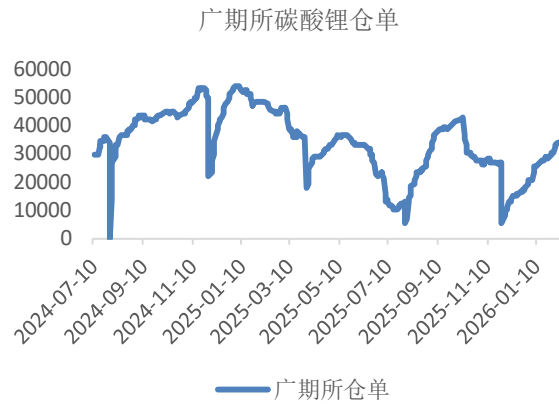
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



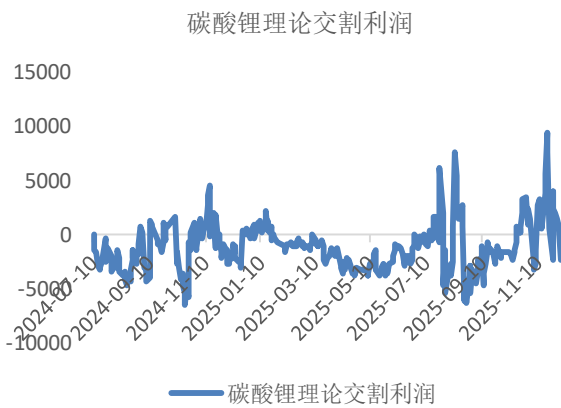
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



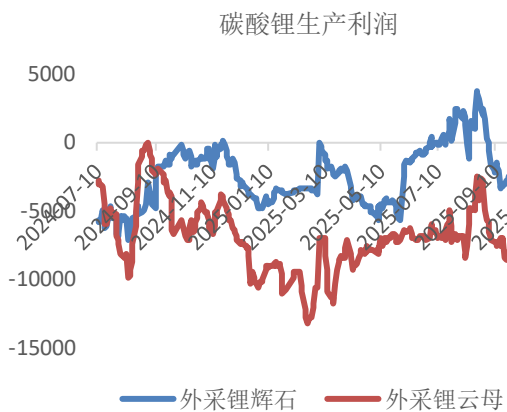
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 49: 碳酸锂理论交割利润



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 50: 碳酸锂生产利润



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799