

有色商品日报 (2026年7月3日)
一、研究观点

品种	点评
铜	<p>隔夜内外铜价震荡偏强，国内精炼铜现货进口亏损收窄。宏观方面，美国劳工部数据显示，6月非农就业人口仅增加5.7万人，约为市场预期11.3万人的一半，并远低于5月下修后的12.9万人，非农就业数据超预期降温，令市场对就业前景的判断趋于审慎，并推动投资者重新评估美联储货币政策路径，加息预期明显降温。库存方面，LME库存下降2500吨至322350吨；Comex库存增加1696吨至606632吨；SHFE铜仓单下降3490吨至70079吨，BC铜下降676吨至6155吨。投资者对美联储加息预期降温，推动昨晚美元指数快速回落，铜价快速反弹后尾盘再次回落，由此看市场看涨情绪仍然乏力，短期仍宜观望为上。</p>
铝	<p>隔夜氧化铝震荡偏弱，AO2609收于2723元/吨，跌幅1.73%。持仓增仓16570手至32.1万手。铝震荡偏强，隔夜LME收于3091.5美元/吨，涨幅0.5%，库存减少1500吨至30.03万吨。AL2608收于22510元/吨，涨幅0.09%，持仓减仓1518手至27.9万手。铝合金震荡偏强，隔夜主力AD2608收于22645元/吨，涨幅0.67%。持仓增仓1396手至18290手；现货方面，SMM氧化铝价格回落至2774.65元/吨。铝锭现货升水持稳在10元/吨。佛山A00报价回涨至22530元/吨，对无锡A00报平水，铝棒加工费包头河南临沂持稳，其他地区下调50-180元/吨；铝杆1A60系加工费持稳，6/8系加工费持稳，低碳6/8系上调236-286元/吨。广西氧化铝进入新产爬坡期，充分对冲山西环控减量，南货北移将成为主调。氧化铝底部支撑、边际计价涨跌互现。受美联储加息预期和原油回落影响，</p>

铝价短期受到一定情绪压制。进入7月后，国内外订单均面临明显缩量，但内弱外强价差下出口存在韧性，铝在自身去库超预期节奏下仍有一定抗跌性，不排除后续冲高动能。重点关注铝价回调后下游补货积极性。

镍 隔夜 LME 镍跌 0.58%报 16295 美元/吨，沪镍跌 0.62%报 125660 元/吨。库存方面，LME 库存增加 390 吨至 274620 吨，SHFE 仓单减少 96 吨至 98099 吨。升贴水来看，LME0-3 月升贴水维持负数；进口镍升贴水维持-150 元/吨。消息面，财联社 7 月 2 日电，国家发改委价格监测中心表示，2026 年以来，资源民族主义暗潮蔓延至全球镍产业，资源核心国印尼通过“限产、提价、增税、结盟”等一系列政策组合拳，强势收紧镍资源控制权，冲击全球镍产供格局与市场价格。我国是全球最大的镍消费国和重要的冶炼加工国，深度参与印尼镍矿领域投资受直接影响较大，亟需多措并举筑牢我国镍产业链安全屏障。2026 年 6 月 30 日，印尼 ESDM 在相关会议上未公布 2026 年镍矿 RKAB 总配额上调的官方数值，基础配额维持 2.6 亿湿吨，新的补充配额还需等待 ESDM 补充配额审批完成才能公布。供给端一方面需要关注下半年配额情况，另一方面，后续硫磺供给的有望缓解则将提升相关产能利用率水平。当前镍产业链来看，库存压力仍然是核心矛盾，同时，镍矿价格或有望继续走弱，成本支撑或将下滑。此外，需要注意的是，下半年如若继续发放配额，价格或仍承压。

二、日度数据监测

铜					
市场行情			2026/7/2	2026/7/1	涨跌
	价格(元/吨)	平水铜	102370	102055	315
		平水铜升贴水	20	15	5
	废铜(元/吨)	1#光亮废铜: 广东	90450	90250	200
		精废价差: 广东	5599	5603	-4
	下游(元/吨)	无氧铜杆(8mm):上海	103400	103300	100
		低氧铜杆(8mm):上海	102900	102800	100
冶炼加工(周度)	粗炼TC(美元/吨)	-126	-126	0	
库存	LME	注册+注销(吨)	322350	324850	-2500
	上期所	仓单(吨)	70079	73569	-3490
		总库存(吨, 周度)	135732	143875	-8143
	COMEX	库存(吨)	604930	604491	439
	社会库存	国内+保税区(万吨)	24.8	24.7	0.1
其他	LME0-3 premium(美元/吨)		-49.8	-40.5	-9.3
	CIF提单(美元/吨)		72.5	67.5	5.0
	活跃合约进口盈亏		561.5	755.5	-194.0
铅					
市场行情	价格(元/吨)	平均价:1#铅:长江有色	15730	15730	0
		1#铅锭升贴水:华东	-125	-120	-5
		沪铅: 连1-连二	-40	-20	-20
		含税:再生精铅(≥pb99.97)	15750	15750	0
		含税:再生铅(≥pb98.5)	15750	15750	0
		含税:还原铅:山东	14350	14400	-50
	铅精矿(元/吨)	到厂价:铅精矿:济源50%	15450	15450	0
		到厂价:铅精矿:郴州50%	15550	15550	0
		到厂价:铅精矿:个旧50%	15550	15550	0
	加工费(元/吨)	到厂价:铅精矿:50%:济源	900	900	0
		到厂价:铅精矿:50%:郴州	900	900	0
到厂价:铅精矿:50%:个旧		1000	1000	0	
库存	LME	注册+注销(吨)	294450	295900	-1450
	上期所(吨)	仓单	64590	65860	-1270
		库存(周度)	68012	65185	2827
升贴水	3-cash	CIF提单(美元/吨)	活跃合约进口盈亏 (元/吨)	最新	上期
	-7.2	122.50		284	364

资料来源: 同花顺、WIND、SMM、Mysteel、光大期货研究所

铝					
市场行情	价格	无锡报价(元/吨)	2026/7/2	2026/7/1	涨跌
		南海报价(元/吨)	22530	22260	270
		南海-无锡(元/吨)	22530	22250	280
		现货升水(元/吨)	0	-10	10
	原材料	几内亚铝土矿CIF(美元/吨)	10	10	0
		澳大利亚铝土矿CIF(美元/吨)	71	71	0
		氧化铝FOB(美元/吨)	59	59	0
		山东氧化铝	330	330	0
		氧化铝:内-外	2800	2800	0
		预焙阳极	266	266	0
	下游加工费	6063铝(φ90):广东(元/吨)	7393	7393	0
1A60铝杆:广东(元/吨)		600	730	-130	
铝合金	ADC12:华南(元/吨)	800	850	-50	
库存	LME	注册+注销(吨)	23800	23700	100
	上期所	仓单(吨)	300275	301775	-1500
		总库存(吨,周度)	415992	429478	-13486
	社会库存(周度)	电解铝(万吨)	512886	527345	-14459
氧化铝(万吨)		113.0	116.5	-3.5	
升贴水	3-cash	CIF提单(美元/吨)	活跃合约进口盈亏(元/吨)	最新	上期
	-49.65	280.00		-3127	-3132
镍					
市场行情	电解镍	金川镍:板状(元/吨)	127850	126750	1100
		金川镍-无锡(元/吨)	2200	1950	250
		1#进口镍-无锡(元/吨)	-300	-400	100
	镍铁	低镍铁:1.5-1.8%(元/吨)	3550	3550	0
		印尼镍铁:10-15%(元/吨)	0	0	0
	镍矿(元/吨)	1.4%-1.6%:日照港	465	465	0
		1.8%:菲律宾:连云港	689	689	0
	不锈钢	304 No1:佛山(元/吨)	14500	14550	-50
		304 No1:无锡(元/吨)	14500	14525	-25
		304/2B卷:毛边:无锡	15050	15100	-50
		304/2B卷:切边:无锡	15750	15750	0
		304/2B卷:毛边:佛山	15075	15100	-25
		304/3B卷:切边:佛山	15750	15750	0
	新能源(元/吨)	硫酸镍:≥22%:国产	32300	32600	-300
523普通:国产		213000	215000	-2000	
622普通:国产		227000	229000	-2000	
库存	LME	注册+注销(吨)	274620	274230	390
	上期所(吨)	镍仓单	98099	98195	-96
		镍库存(周度)	100049	96789	3260
		不锈钢仓单	45451	45704	-253
	社会库存(周度)	镍库存:上期所+南储+隐性	129255	126536	2719
不锈钢:佛山+无锡		933	932	1	
升贴水	3-cash	CIF提单(美元/吨)	活跃合约进口盈亏(元/吨)	最新	上期
	-228	210.00		-591	-631

资料来源:同花顺、WIND、SMM、百川、光大期货研究所

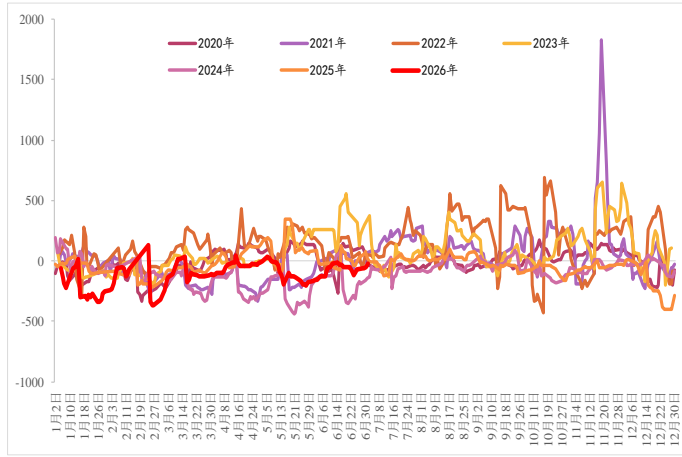
锌				
		2026/7/2	2026/7/1	涨跌
市场行情	主力结算价 (元/吨)	24315	24490	-0.7%
	LmeS3 (美元/吨)	2505.5	2505	0.0%
	沪伦比	9.70	9.78	-
	近-远月价差 (元/吨)	-55	-55	0
	SMM 0# 现货 (元/吨)	24270	24350	-80
	SMM 1# 现货 (元/吨)	24200	24280	-80
	国内现货升贴水平均 (元/吨)	-60	-30	-30
	进口锌升贴水平均 (元/吨)	-90	-60	-30
	LME0-3 premium (美元/吨)	2.5	4.25	-1.75
	锌合金Zamak3 (元/吨)	24920	25000	-80
	锌合金Zamak5 (元/吨)	25620	25700	-80
	氧化锌ZnO \geq 99.7% (元/吨)	23100	23100	0
周度TC	Zn50%国产 (元/金属吨)	3850	3850	0
	Zn50%进口 (美元/千吨)	240	240	0
库存	上期所 (吨) 周度	6268	5475	793
	LME (吨)	118950	119200	-250
	社会库存 (万吨) 周度	24.5	24.56	-0.06
注册仓单	上期所 (吨)	116138	116616	-478
	LME (吨)	101625	104925	-3300
活跃合约 进口盈亏	最新 (元/吨)	上期 (元/吨)		CIF提单 (美元/吨)
	0	-4630		135
锡				
		2026/7/2	2026/7/1	涨跌
市场行情	主力结算价 (元/吨)	396190	394170	0.5%
	LmeS3 (美元/吨)	27540	28130	-2.1%
	沪伦比	14.39	14.01	-
	近-远月价差 (元/吨)	-540	-430	-110
	SMM现货 (元/吨)	395050	391600	3450
	60%锡精矿 (元/金属吨)	374300	375600	-1300
	40%锡精矿 (元/金属吨)	370300	371600	-1300
	国内现货升贴水平均 (元/吨)	500	1000	-500
	LME0-3 premium (美元/吨)	-425	-398	-27
库存	上期所 (吨) 周度	7558	9286	-1728
	LME (吨)	8525	8575	-50
注册仓单	上期所 (吨)	5220	5618	-398
	LME (吨)	7245	7615	-370
活跃合约 进口盈亏	最新 (元/吨)	上期 (元/吨)		关税
	0	-25509		3%

资料来源：同花顺、WIND、SMM、Mysteel、光大期货研究所

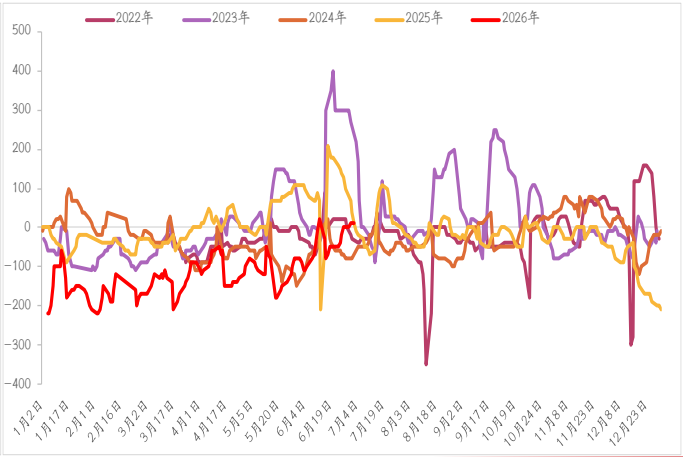
三、图表分析

3.1 现货升贴水

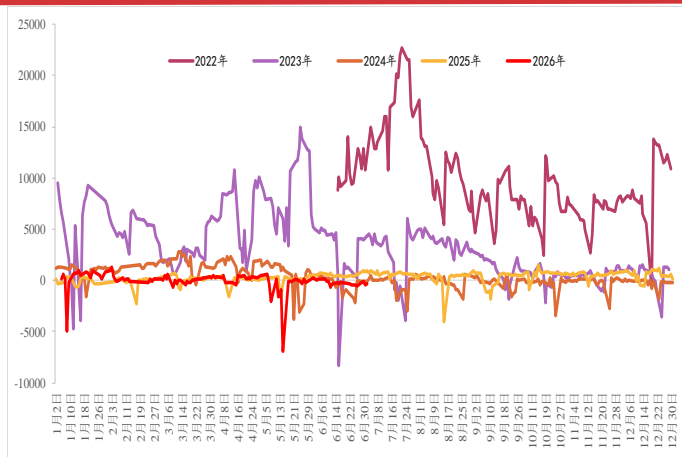
图表 1: 铜现货升贴水 (元/吨)



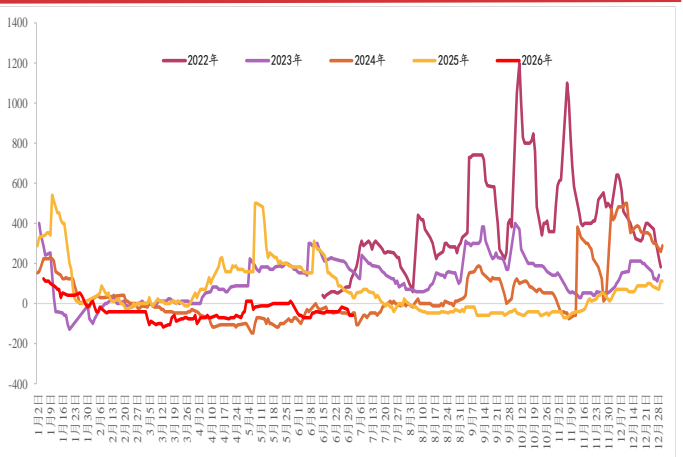
图表 2: 铝现货升贴水 (元/吨)



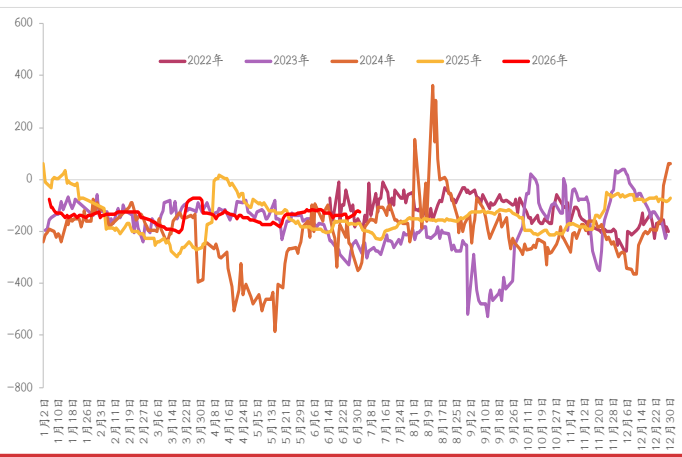
图表 3: 镍现货升贴水 (元/吨)



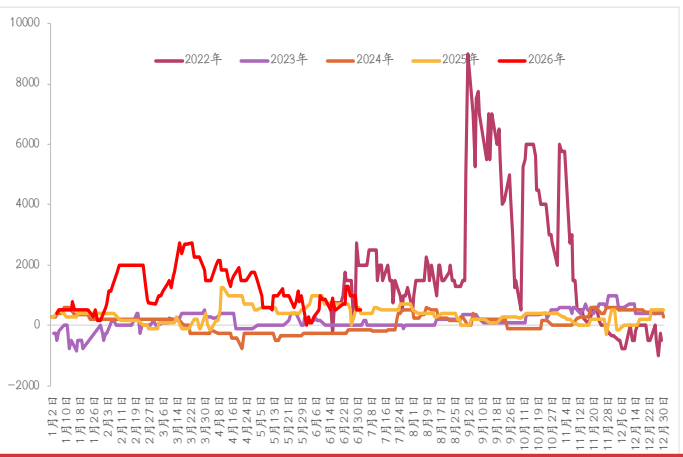
图表 4: 锌现货升贴水 (元/吨)



图表 5: 铅现货升贴水 (元/吨)



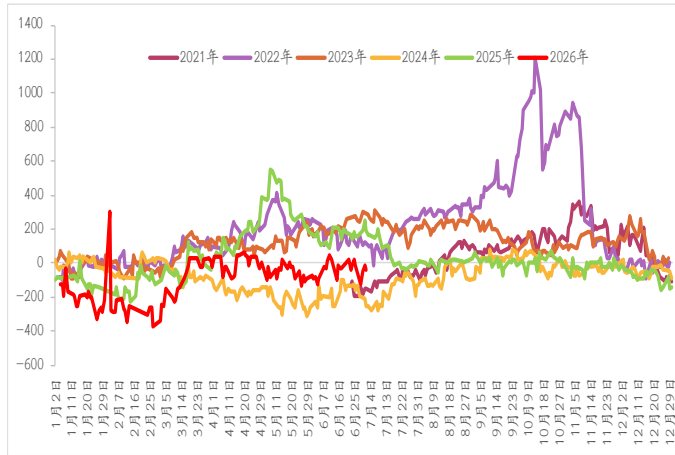
图表 6: 锡现货升贴水 (元/吨)



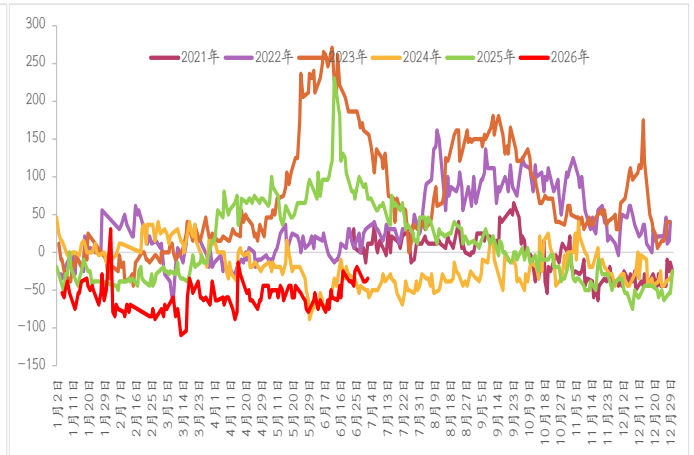
资料来源: iFind 光大期货研究所

3.2 SHFE 近远月价差

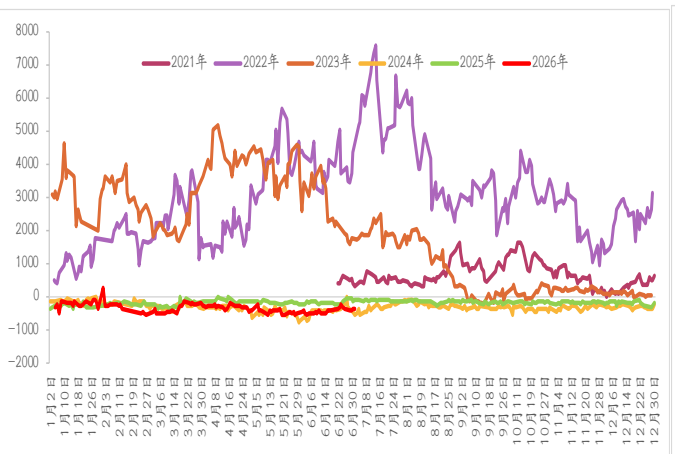
图表 7: 铜连一—连二 (元/吨)



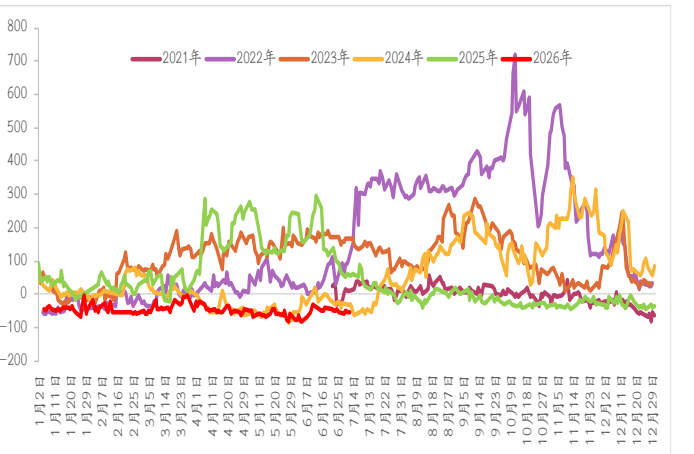
图表 8: 铝连一—连二 (元/吨)



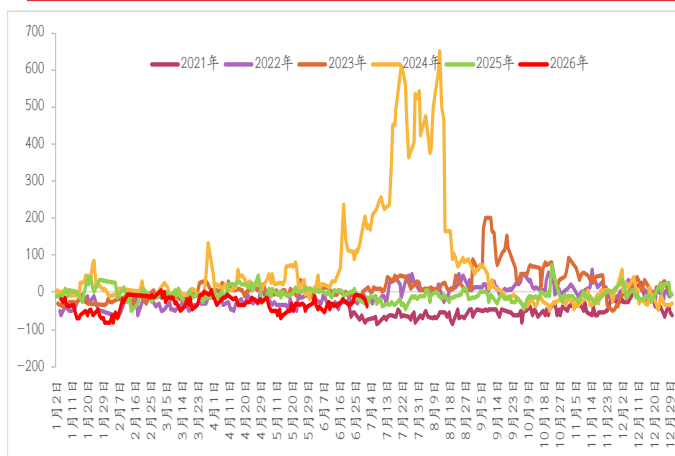
图表 9: 镍连一—连二 (元/吨)



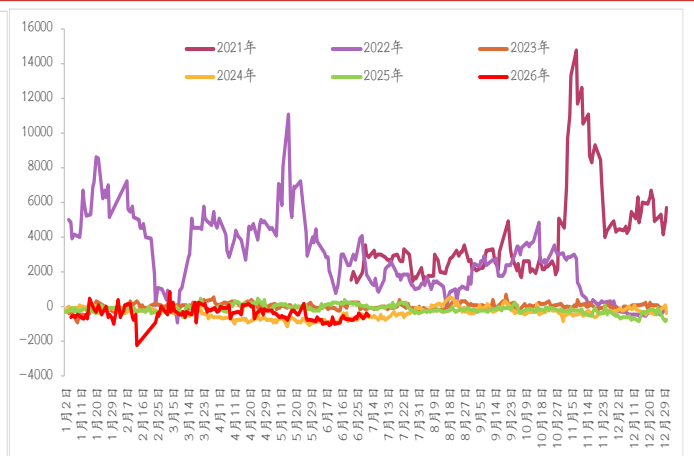
图表 10: 锌连一—连二 (元/吨)



图表 11: 铅连一—连二 (元/吨)



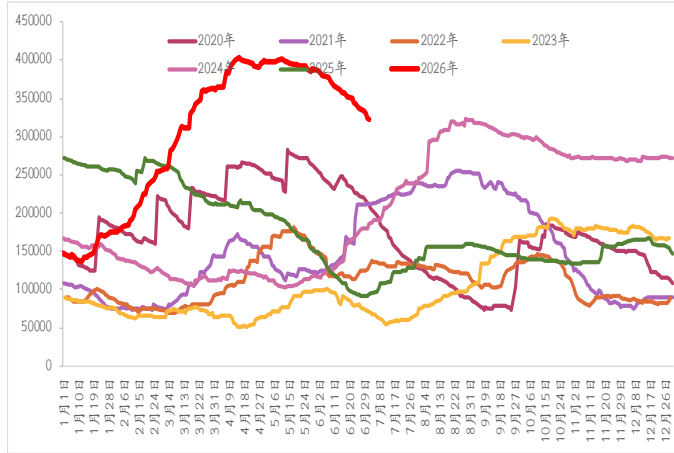
图表 12: 锡连一—连二 (元/吨)



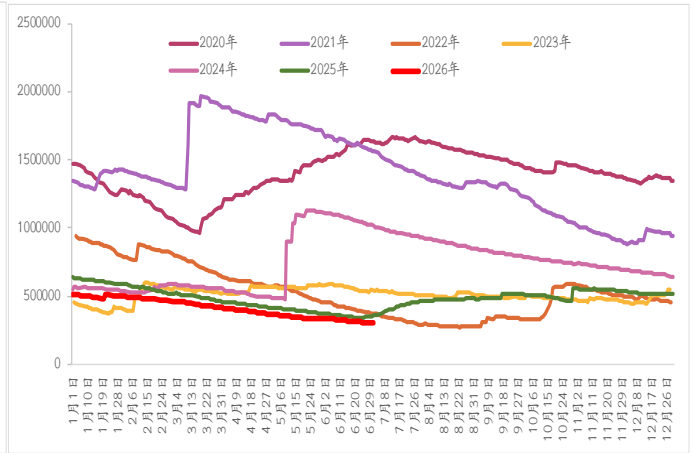
资料来源: iFind 光大期货研究所

3.3 LME 库存

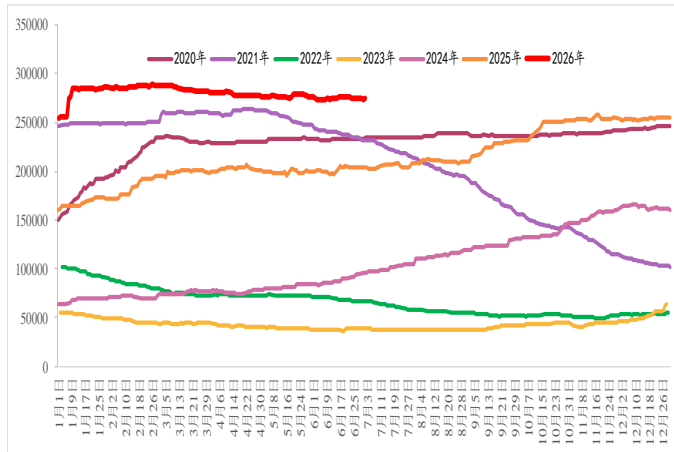
图表 13: LME 铜库存 (吨)



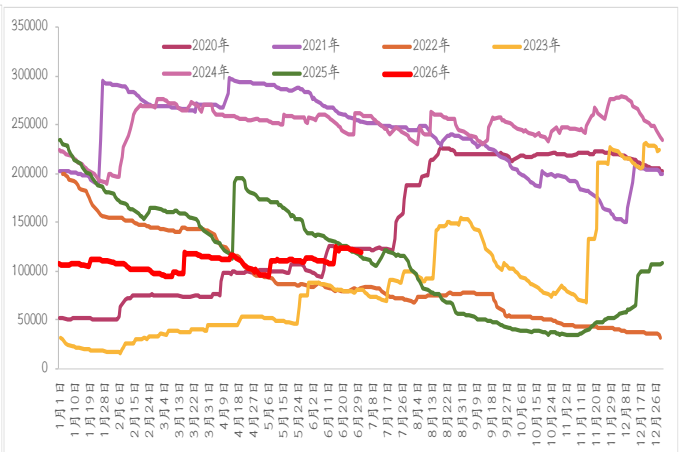
图表 14: LME 铝库存 (吨)



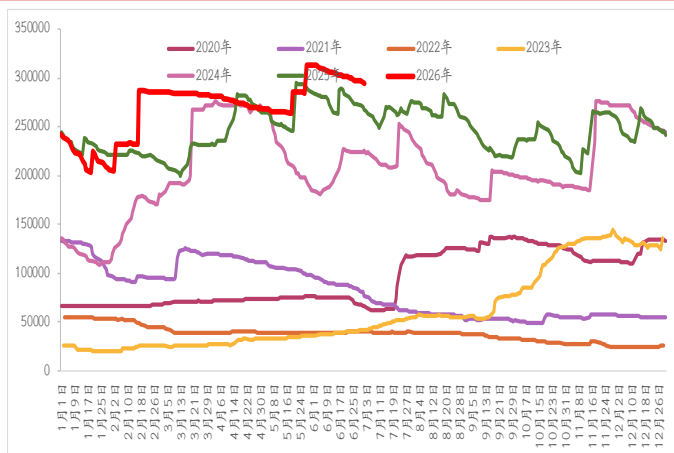
图表 15: LME 镍库存 (吨)



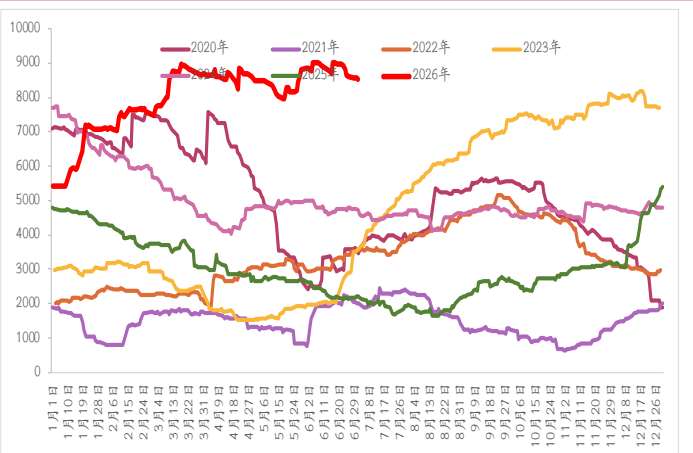
图表 16: LME 锌库存 (吨)



图表 17: LME 铅库存 (吨)



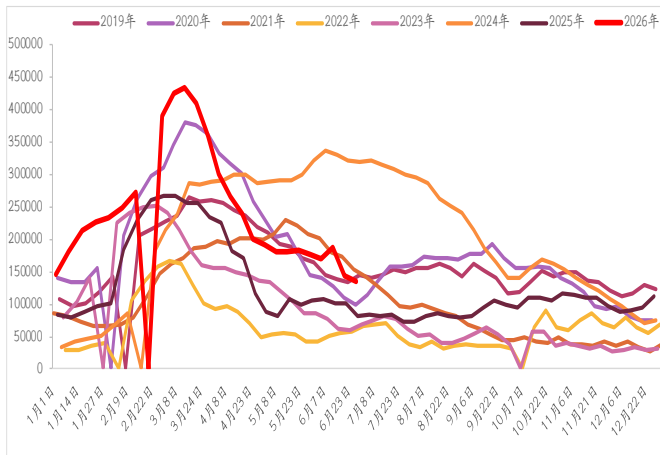
图表 18: LME 锡库存 (吨)



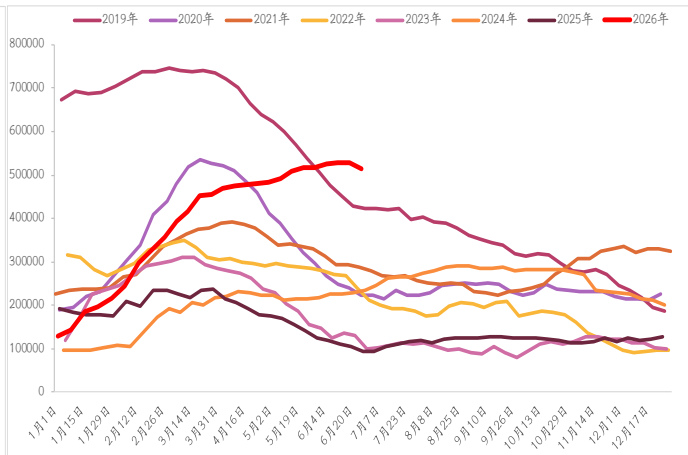
资料来源: iFind 光大期货研究所

3.4 SHFE 库存

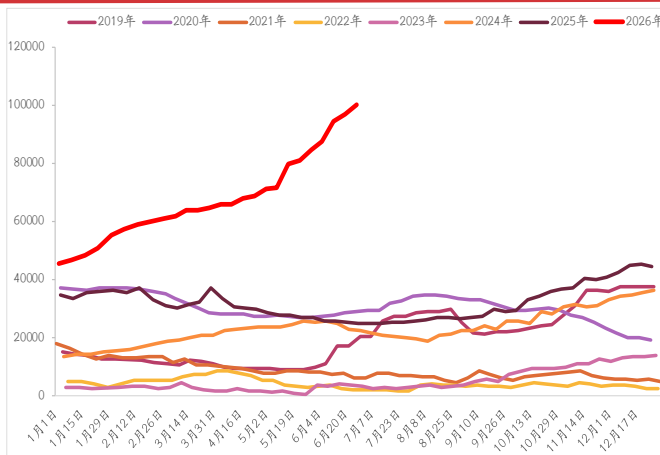
图表 19: SHFE 铜库存 (吨)



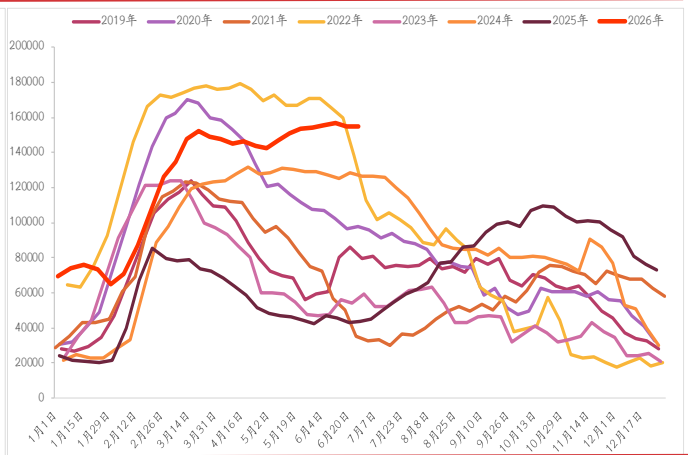
图表 20: SHFE 铝库存 (吨)



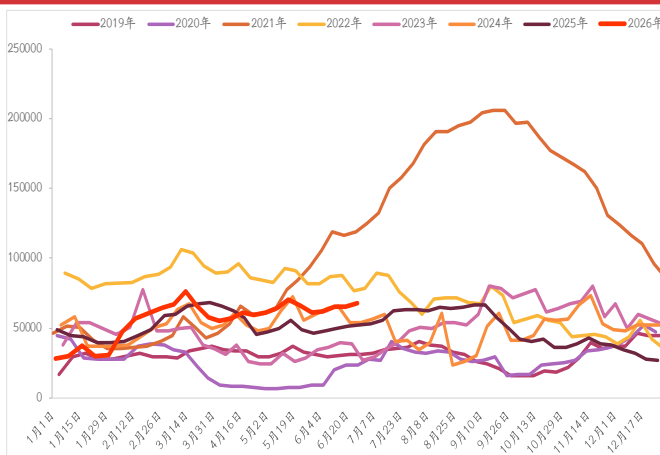
图表 21: SHFE 镍库存 (吨)



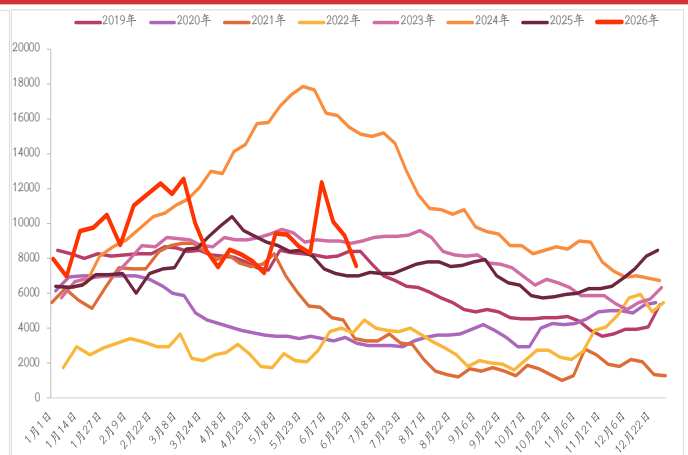
图表 22: SHFE 锌库存 (吨)



图表 23: SHFE 铅库存 (吨)



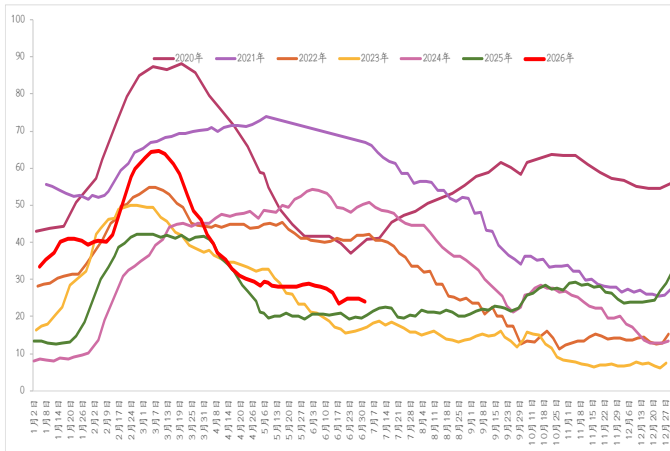
图表 24: SHFE 锡库存 (吨)



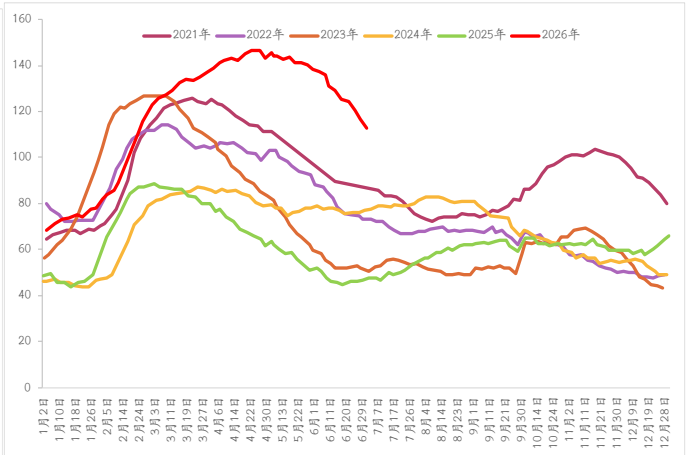
资料来源: iFind 光大期货研究所

3.5 社会库存

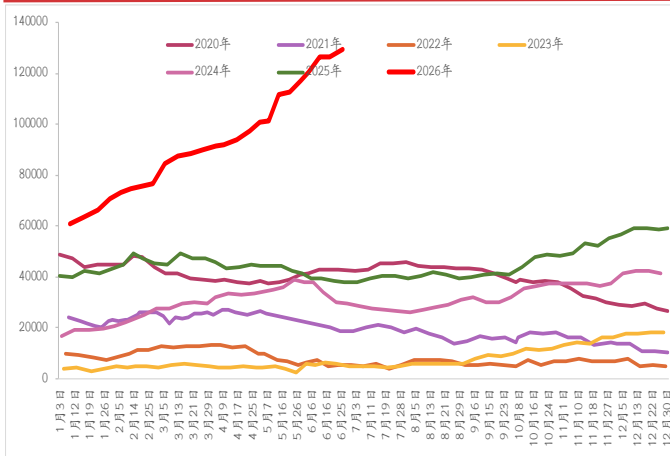
图表 25: 铜社会总库存含保税区 (万吨)



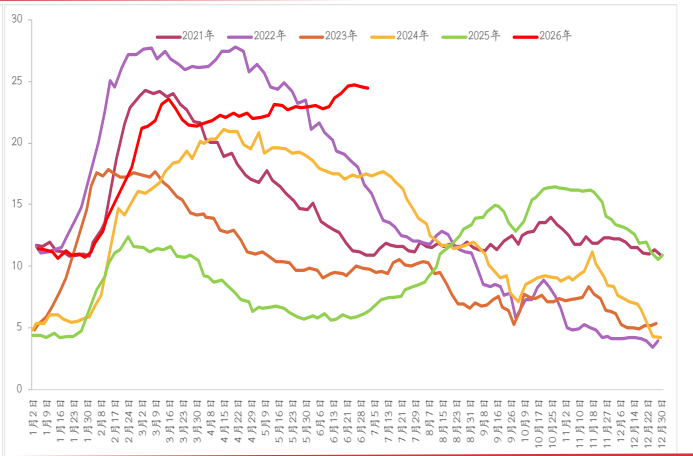
图表 26: 铝社会库存 (万吨)



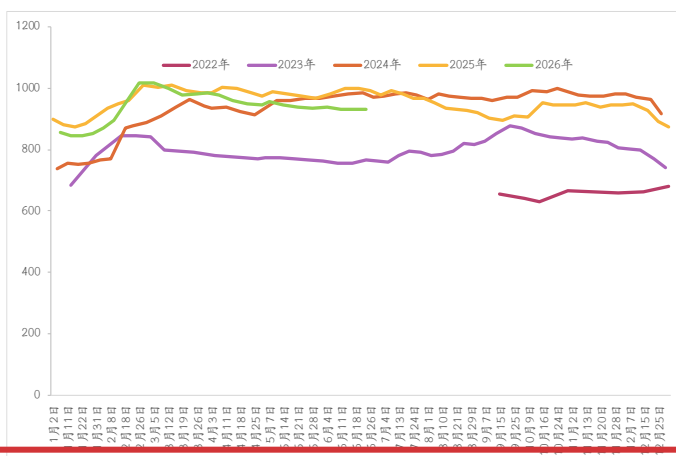
图表 27: 镍社会库存 (吨)



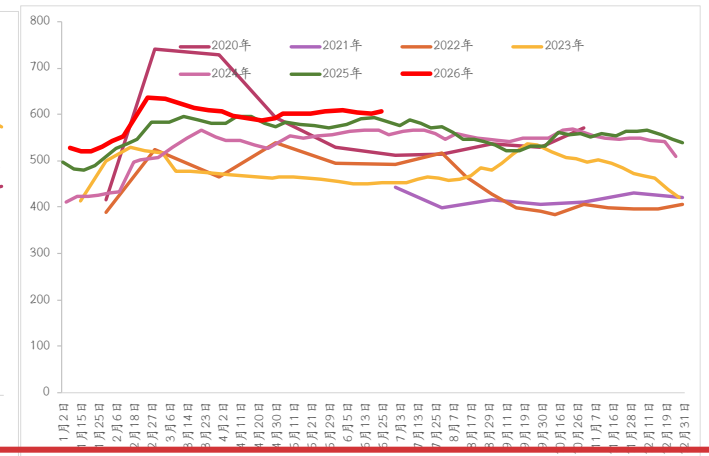
图表 28: 锌社会库存 (万吨)



图表 29: 不锈钢库存 (吨)



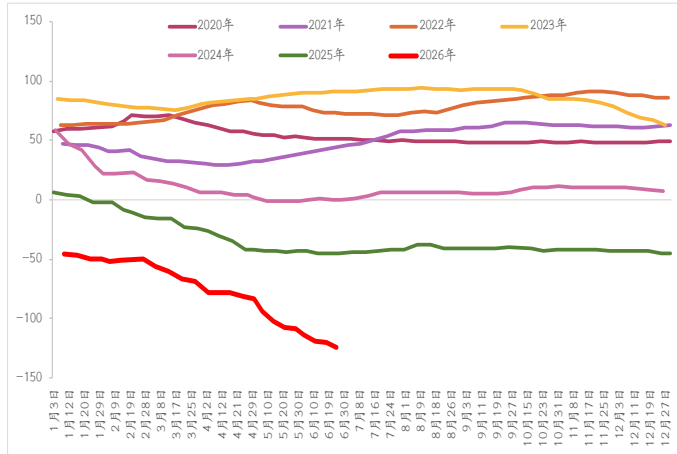
图表 30: 300系库存 (吨)



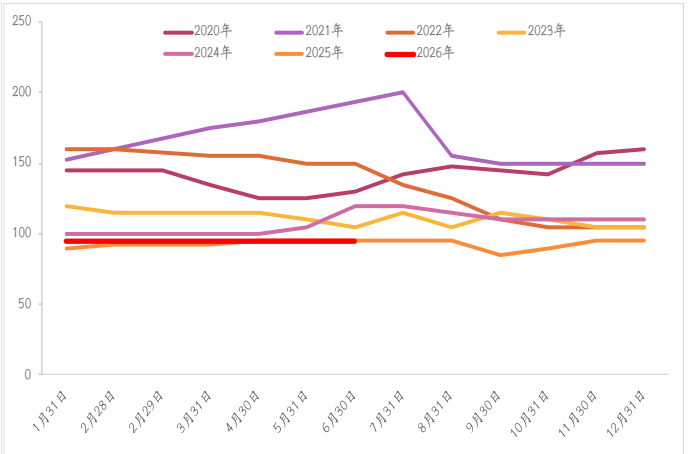
资料来源: SMM 光大期货研究所

3.6 冶炼利润

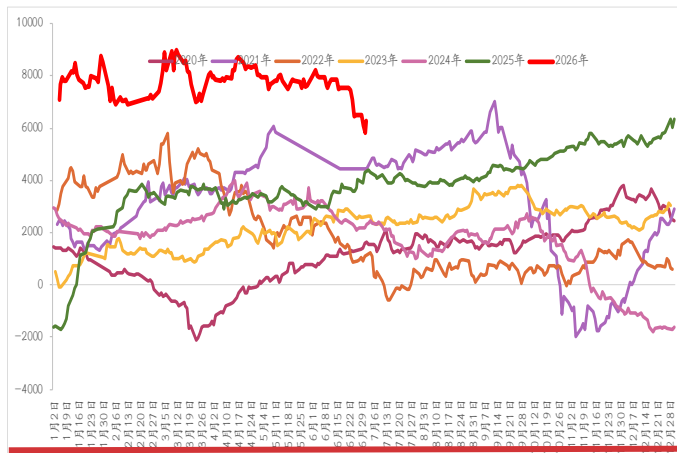
图表 31: 铜精矿指数 (美元/吨)



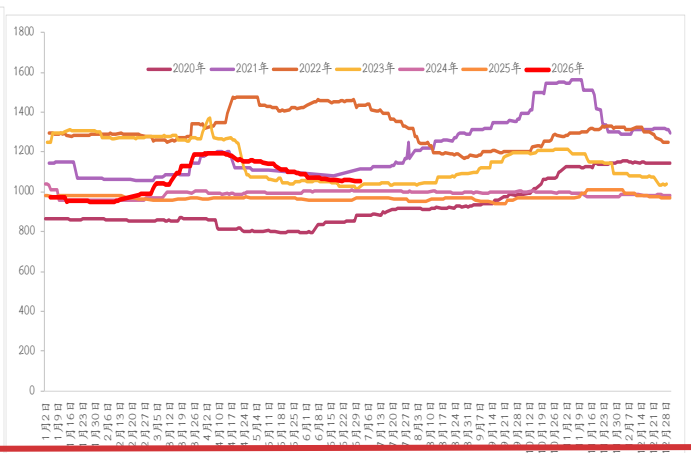
图表 32: 粗铜加工费 (美元/吨)



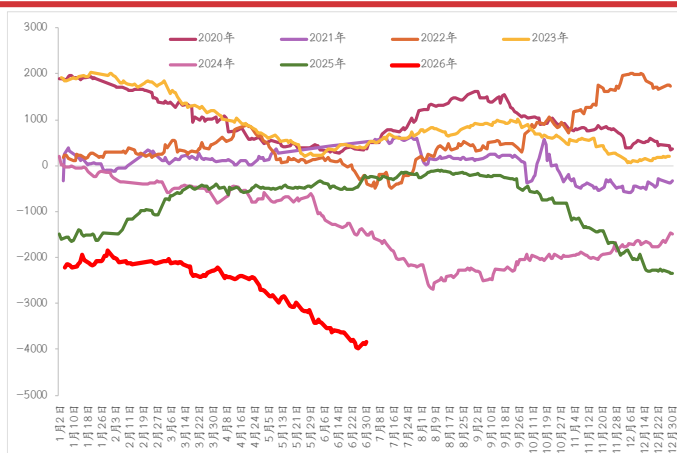
图表 33: 铝冶炼利润 (元/吨)



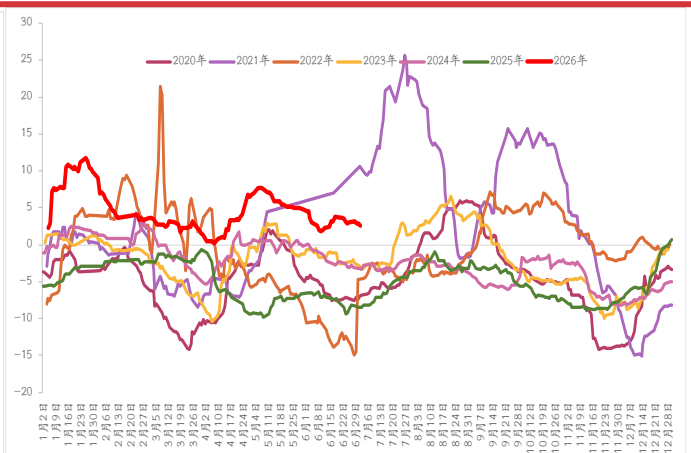
图表 34: 镍铁冶炼成本 (元/镍点)



图表 35: 锌冶炼利润 (元/吨)



图表 36: 不锈钢 304 冶炼利润率 (%)



资料来源：SMM 光大期货研究所

有色金属团队介绍

展大鹏，理科硕士，现任光大期货研究所有色研究总监，贵金属资深研究员，黄金中级投资分析师，连续多年上期所优秀金属分析师、期货日报&证券时报最佳工业品期货分析师。十多年商品研究经验，服务于多家现货龙头企业，在公开报刊杂志发表专业文章数十篇，长期接受期货日报、中证报、上证报、证券时报、第一财经、华夏时报等多家媒体采访，团队连续四届荣获期货日报&证券时报最佳金属产业期货研究团队奖。

期货从业资格号：F3013795 期货交易咨询资格号：Z0013582 E-mail: Zhandp@ebfcn.com.cn

王珩，澳大利亚阿德莱德大学金融学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为铝硅。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师，2022 年度上期所优秀新人分析师。扎根国内有色行业研究，跟踪新能源产业链动态，为客户提供及时的热点和政策解读，深入套期保值会计及套保信息披露方面研究，更好的服务上市公司风险管理。撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。

期货从业资格号：F3080733 期货交易咨询资格号：Z0020715 E-mail: Wangheng@ebfcn.com.cn

朱希，英国华威大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为锂镍。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师。重点聚焦有色与新能源融合，跟踪锂镍产业动态，服务于多家新能源产业龙头企业，为客户提供及时的热点和政策解读，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。

期货从业资格号:F03109968 交易咨询从业证书号： Z0021609 E-mail: zhuxi@ebfcn.com.cn

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，并不构