

有色金属小组

吴坤金

从业资格号: F3036210

交易咨询号: Z0015924

0755-23375135

wukj1@wkqh.cn

张世骄

从业资格号: F03120988

交易咨询号: Z0023261

0755-23375122

zhangsj3@wkqh.cn

刘显杰

从业资格号: F03130746

交易咨询号: Z0024134

0755-23375125

liuxianjie@wkqh.cn

铜

【行情资讯】

美元指数偏强运行, 尽管美联储主席表态边际偏鸽, 但隔夜美股科技股走弱压制盘面, 铜价震荡调整, 昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.37%至 13330 美元/吨, 国内沪铜主力合约收至 102520 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 4375 至 324850 吨, 注销仓单占比下滑, Cash/3M 维持贴水。国内上期所日度仓单减少 0.1 至 7.4 万吨。华东地区现货升水期货 40 元/吨, 现货交投改善。广东地区铜现货升水期货 20 元/吨, 持货商挺价带动基差报价抬升。国内铜现货进口亏损缩窄。精废铜价差报 1220 元/吨, 环比缩窄。

【策略观点】

美伊谈判仍有不确定性, 美股科技股调整和美元指数偏强压制市场情绪。产业上看, 铜矿供应维持紧张, 铜价下方仍有支撑, 继续关注美国是否征收精炼铜关税, 若征收关税且有进一步征税预期, 则铜价有望走强; 若没有征收关税, 铜价可能震荡偏弱运行。今日沪铜主力运行区间参考: 101000-103500 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 13000-13500 美元/吨。

铝

【行情资讯】

国内铝期货盘面空头压制力量仍大, 价格冲高后走低, 昨日伦铝 3M 合约收盘跌 0.4%至 3092 美元/吨, 沪铝主力合约收至 22480 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 0.7 至 69.1 万手, 日度仓单减少 0.9 至 42.9 万吨。铝锭三地库存减幅环比扩大, 铝棒两地库存小幅减少, 昨日铝棒加工费继续抬升, 买盘边际改善。国内华东地区铝锭现货升水期货 10 元/吨, 不同地区消费表现分化, 成交改善不明显。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 30.2 万吨, 注销仓单比例下滑, Cash/3M 维持贴水。

【策略观点】

霍尔木兹海峡通行量加大引发供应恢复预期, 但美伊谈判仍有不确定性, 且中东电解铝供应恢复仍需要时间, SMM 调研的海外 6 月电解铝产量同比下降 8.7%, 降幅虽有收窄但减量仍大, 短期供给冲击主要来自库存, 而库存的冲击或已经体现大部分; 国内铝下游开工季节性偏淡, 不过铝价持续偏弱将形成对冲, 铝锭库存预计延续去化, 铝价下方仍有支撑。如果宏观情绪压制减轻, 铝价有望企稳。沪铝主力合约运行区间参考: 22200-22800 元/吨; 伦铝 3M 运行区间参考: 3050-3150 美元/吨。

铅

【行情资讯】

周三沪铅指数收跌 0.80% 至 15882 元/吨，单边交易总持仓 15.66 万手。截至周三下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 27.5 美元/吨至 1864 美元/吨，总持仓 17.98 万手。SMM1# 铅锭均价 15725 元/吨，再生精铅均价 15750 元/吨，精废价差 -25 元/吨，废电动车电池均价 9625 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.59 万吨，内盘原生基差 -40 元/吨，连续合约-连一合约价差 -35 元/吨。LME 铅锭库存录得 29.74 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.17 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -37.6 美元/吨，3-15 价差 -131 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.255，铅锭进口盈亏为 315.15 元/吨。据钢联数据，6 月 25 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.01 万吨，较 6 月 22 日减少 0.05 万吨。

【策略观点】

铅精矿港口库存及工厂库存均有抬升，铅精矿 TC 止跌企稳，原生冶炼企业开工率边际抬升。铅废料库存进一步下滑，再生冶炼企业开工率边际下滑。蓄企周度开工率大幅下滑。铅锭社会库存企稳，原再冶炼企业成品库存均有抬升。联储表态鹰派，宏观情绪偏弱，下游开工走弱叠加电池成品库存抬升，预计铅价偏弱运行。

锌

【行情资讯】

周三沪锌指数收涨 0.17% 至 24425 元/吨，单边交易总持仓 18.08 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 5 美元/吨至 3514 美元/吨，总持仓 26.25 万手。SMM0# 锌锭均价 24350 元/吨，上海基差 -65 元/吨，天津基差 -100 元/吨，广东基差 -60 元/吨，沪粤价差 5 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.66 万吨，内盘上海地区基差 -65 元/吨，连续合约-连一合约价差 -50 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.98 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.45 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 22.38 美元/吨，3-15 价差 122.08 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.026，锌锭进口盈亏为 -4212.58 元/吨。据钢联数据，6 月 25 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.76 万吨，较 6 月 22 日增加 0.14 万吨。

【策略观点】

锌精矿港口库存大幅抬升，但锌精矿进口 TC 延续下滑。美伊冲突结束后，硫酸价格持续下行，锌冶炼企业利润进一步承压，近日 CZSPT 召开会议，号召国内头部锌冶炼企业集中减产，或将收缩锌精矿需求、修复加工费与冶炼利润，锌冶炼厂存减产预期。锌锭社会库存缓慢抬升，伦锌库存亦有小幅上行，海外结构性风险缓解，但锌锭供应端仍有紧缩预期。联储表态鹰派，宏观情绪偏弱。宏观

压制产业托底的格局下，预计锌价维持高位震荡。

锡

【行情资讯】

7月1日，沪锡主力合约收报 389610 元/吨，较前日下跌 1.68%。现货升贴水报 750 元/吨，较前日持平。SHFE 库存报 5618 吨，较前日减少 418 吨。LME 库存报 8575 吨，较前日持平。印尼交易所月累计成交量 2950 吨。

【策略观点】

锡供需整体维持平衡，需求端提供底部支撑，供给端边际扰动与宏观变化主导锡价走势。近期锡供给扰动未有显著缓解，但美联储议息会议整体表态偏鹰，通胀预期下降，持续压制盘面。后市来看，宏观仍为短期盘面主导因素，短期沃什表态偏鸽，但市场预期转变仍需经济数据配合，在此期间，锡价或以震荡运行为主。国内主力合约参考运行区间：37-44 万元/吨，海外伦锡参考运行区间：48000-55000 美元/吨。

镍

【行情资讯】

7月1日，沪镍主力合约收报 125580 元/吨，较前日下跌 1.23%。现货市场，各品牌升贴水持稳运行，俄镍现货均价对近月合约升贴水为-150 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 1950 元/吨，较前日上涨 150 元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 70.1 美元/湿吨，价格较前日下跌 5.6 美元/湿吨，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 30 美金/湿吨，价格较前日持平。镍铁方面，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报 1133 元/镍点，较前日下跌 0.5 元/镍点。

【策略观点】

宏观方面，加息预期压制有色金属价格。此外，镍基本面仍面临较强向上压力。供应端，国内电积镍产量和进口补充均较充足，普通品牌现货资源宽松，升贴水持续处于低位。需求端，不锈钢进入淡季特征，排产承压，对镍板、镍铁等原料均以按需采购为主。库存方面，国内库存继续累积，精炼镍过剩压力尚未消化。后市来看，若宏观情绪继续改善，镍价可能维持技术性反弹；但在库存拐点出现前，反弹高度仍受限制。印尼 RKAB 配额释放在即，建议关注边际变化。短期沪镍价格运行区间参考 12.0-14.5 万元/吨，伦镍 3M 合约运行区间参考 1.6-1.8 万美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 160874 元/吨，较上一工作日+3.34%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 158900-163800 元/吨，均价较上一工作日+5200 元/吨(+3.33%)，工业级碳酸锂报价 155400-160500 元/吨，均价较前日+3.40%。LC2609 合约收盘价 164560 元/吨，较前日收盘价+0.73%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-2950 元/吨。

【策略观点】

昨日碳酸锂价格窄幅震荡。从 7 月供需来看，津巴布韦锂精矿到港，增量并不会完全反映在锂盐端，中矿资源宣布检修，7 月供需平衡进一步下调。关注 6 月智利发运情况，若延续 5 月水平，则 7 月国内碳酸锂大概率延续去库。此外，关注碳酸锂的周度产量及库存情况，若出现去库超预期情况，容易引发价格反弹。仓单方面，近期伴随价格反弹，市场成交走弱，注册仓单有所增加，对价格形成压制。整体来看，碳酸锂价格预计偏强震荡。操作方面，短期不建议追高，等待价格回调之后可以尝试建立多单。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 161060-168060 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 07 月 01 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.14%至 2786 元/吨，单边交易总持仓 40.83 万手，较前一交易日增加 0.23 万手。基差方面，山东现货价格维持 2800 元/吨，升水主力合约 14 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 330 美元/吨，进口盈亏报-17 元/吨。期货库存方面，周三期货仓单报 25.69 万吨，较前一交易日增加 0.66 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 70 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 64 美元/吨。

【策略观点】

矿端，几内亚铝土矿管控政策即将发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌；氧化铝冶炼端二季度投产高峰期将至，中长期过剩格局仍难以改变；交割方面，注册仓单高企仍会持续压制盘面价格。当前建议以观望为主，等待铝土矿配额制政策落地。A02609 合约参考运行区间：2750-2850 元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策、美伊冲突。

不锈钢

【行情资讯】

周三下午 15:00 不锈钢主力合约收 14615 元/吨, 当日-0.85%(-125), 单边持仓 17.40 万手, 较上一交易日-1573 手。现货方面, 佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14850 元/吨, 较前日持平, 无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14900 元/吨, 较前日-50; 佛山基差 35(+125), 无锡基差 85(+75); 佛山宏旺 201 报 9600 元/吨, 较前日持平, 宏旺罩退 430 报 7750 元/吨, 较前日持平。原料方面, 山东高镍铁出厂价报 1150 元/镍, 较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 10050 元/吨, 较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8225 元/50 基吨, 较前日-50。期货库存录得 94144 吨, 较前日+2311。06 月 26 日数据, 社会库存增加至 107.02 万吨, 环比增加 0.30%, 其中 300 系库存 69.97 万吨, 环比增加 0.43%。

【策略观点】

上周不锈钢价格冲高回落, 整体维持震荡偏弱运行。印尼传出放宽 RKAB 配额传闻, 镍矿供应预期改善, 沪镍价格快速回落, 成本支撑有所减弱。宏观方面, 加息预期对大宗商品形成持续压制, 同时贝森特关于美元体系的讲话进一步提振市场对美元信心的信心, 美元指数持续走强, 风险资产整体承压, 不锈钢反弹动能不足。现货市场方面, 响水德龙检修减量及青山钢厂挺价对价格形成一定支撑, 短期下跌空间有限, 但终端需求依旧偏弱, 成交难有改善, 社会库存持续累积, 基本面缺乏明显利好。总体来看, 市场仍缺少实质性驱动, 盘面主要受宏观情绪影响, 预计短期不锈钢价格维持震荡偏弱运行。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格冲高回落, 主力合约收盘跌 0.89%至 22335 元/吨(截至下午 3 点)。加权合约持仓增加至 2.44 万手, 成交量 1.38 万手, 量能收缩, 仓单减少 0.15 至 2.81 万吨。AL2608 合约与 AD2608 合约价差 35 元/吨, 环比持稳。国内主流地区 ADC12 均价下调, 进口 ADC12 报价调降 100 元/吨, 成交仍以刚需为主。库存方面, 国内三地铝合金锭库存减少 0.02 至 1.89 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格仍有支撑, 下游刚需消费尚可, 叠加原料供应季节性偏紧, 短期价格预计维持高位。

有色金属重要日常数据汇总表

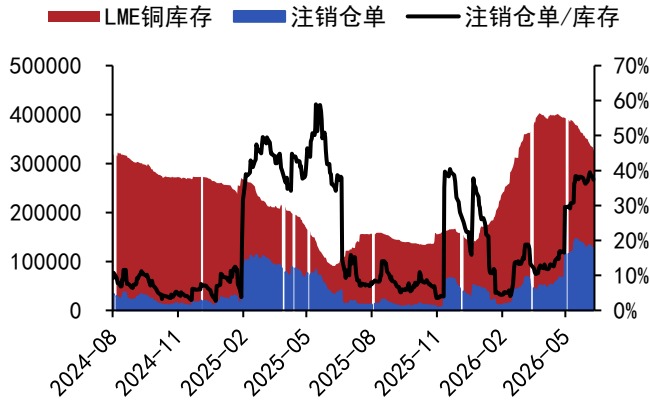
| 2026年7月1日 日报数据 | | | | | | | | | | | | | 2026年7月2日 盘面数据 | | | | |
|----------------|--------|--------|---------|---------|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|----------------|-------|------|------|--------|
| LME库存 | 库存增减 | 注销仓单 | 注销仓单/库存 | Cash-3m | SHFE库存(周) | 库存增减(周) | 期货库存 | 库存增减 | SHFE持仓 | 持仓增减 | 现货升贴水 | 1-4m价差 | 现货比值 | 3月期比值 | 进口比值 | 进口盈亏 | |
| 铜 | 324850 | (4375) | 123150 | 37.4% | (49.26) | 135732 | (8143) | 73569 | (1048) | 492062 | (292) | 55 | 30 | 7.77 | 7.72 | 7.73 | 506 |
| 铝 | 301775 | (1900) | 55175 | 18.2% | (9.80) | 512886 | (14459) | 429478 | (9484) | 690532 | 6898 | 10 | (85) | 7.30 | 7.29 | 8.42 | (3434) |
| 锌 | 119200 | (625) | 14275 | 11.9% | 14.60 | 154727 | (141) | 116616 | (767) | 180773 | 426 | (60) | (135) | 6.94 | 7.00 | 8.09 | (4047) |
| 铅 | 295900 | (1475) | 10175 | 3.4% | (40.08) | 68012 | 2827 | 65860 | 696 | 156637 | 8837 | (120) | (105) | 8.59 | 8.48 | 8.56 | 43 |
| 镍 | 274230 | (210) | 9186 | 3.3% | (202.35) | 100049 | 3260 | 98195 | (6) | 352440 | 7476 | | | | | | |

| 2026年7月1日 重要汇率利率 | | | | | | | |
|------------------|---------------|----------|---------------|------------|-------------|------------|---------------|
| 美元兑人民币即期 | 6.794 (0.008) | USDONY即期 | 6.795 (0.004) | 美国十年期国债收益率 | 4.48 (0.04) | 中国7天Shibor | 1.458 (0.008) |

| 2026年7月2日 无风险套利监控 | | | | | |
|-------------------|----|-------|--------|-------|----|
| 多 | 空 | 沪铜 | 沪铝 | 沪镍 | 沪锡 |
| 近月 | 连一 | (92) | (241) | (56) | |
| 连一 | 连二 | (205) | (421) | (62) | |
| 连二 | 连三 | (304) | (398) | (77) | |
| 近月 | 连二 | (255) | (639) | (100) | |
| 连一 | 连三 | (448) | (788) | (117) | |
| 近月 | 连三 | (498) | (1007) | (155) | |

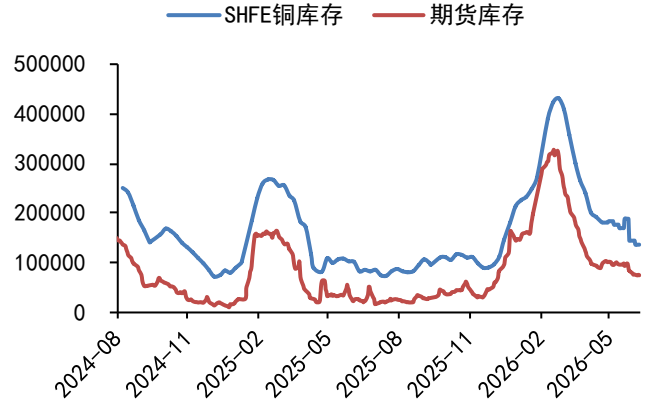
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



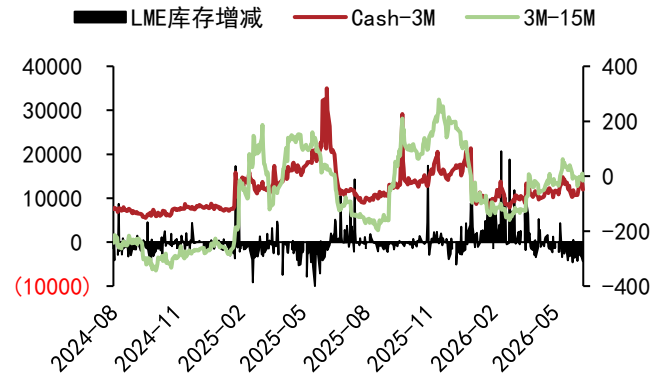
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



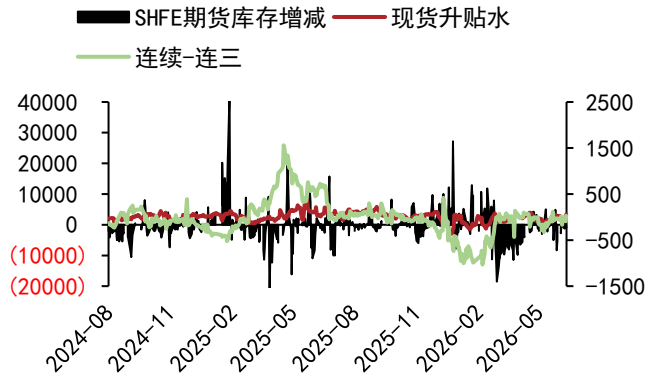
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



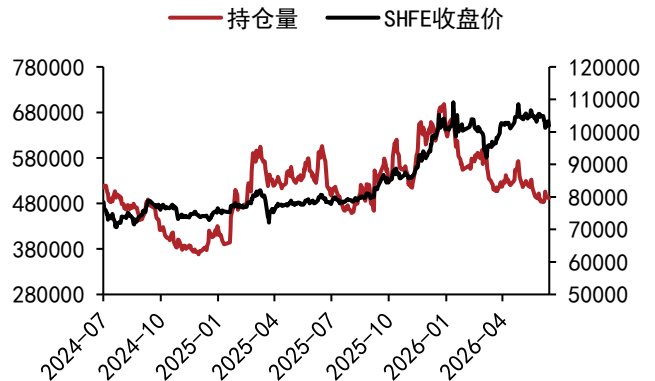
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

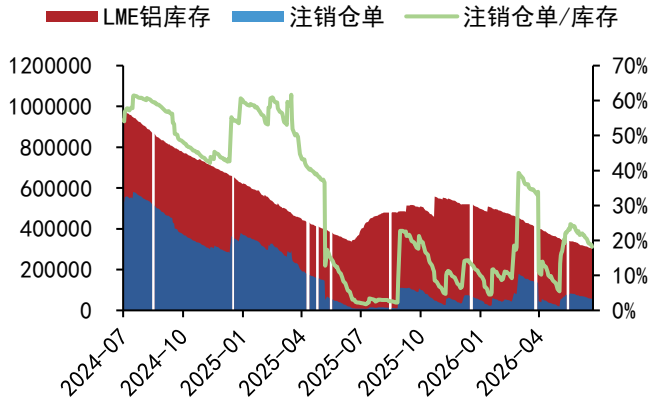
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

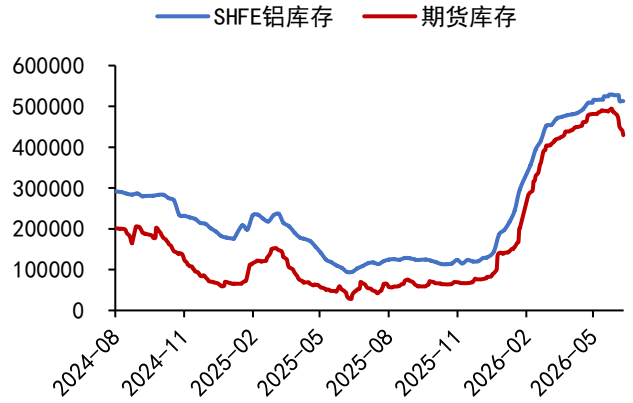
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



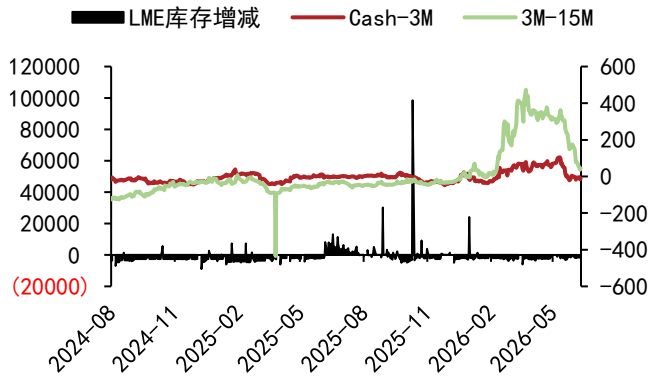
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



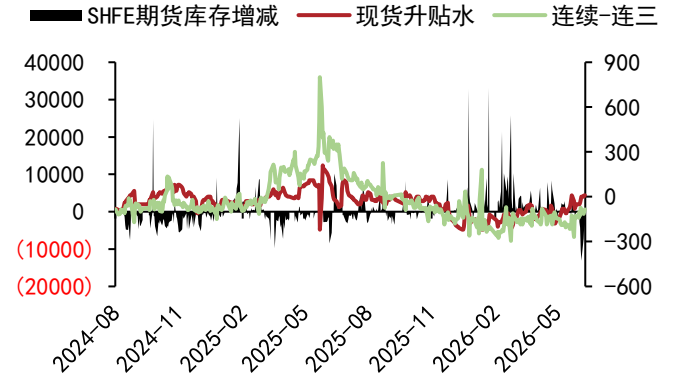
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



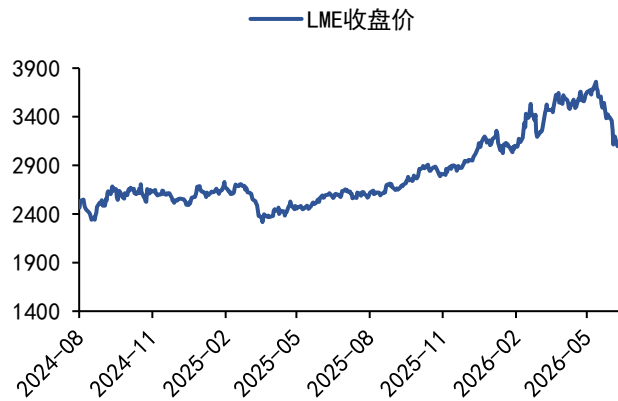
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



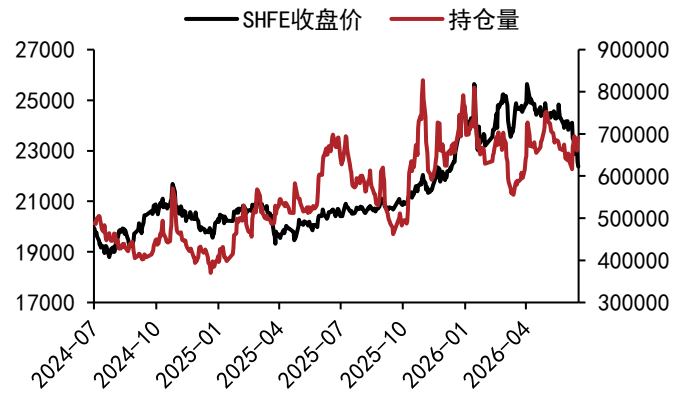
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

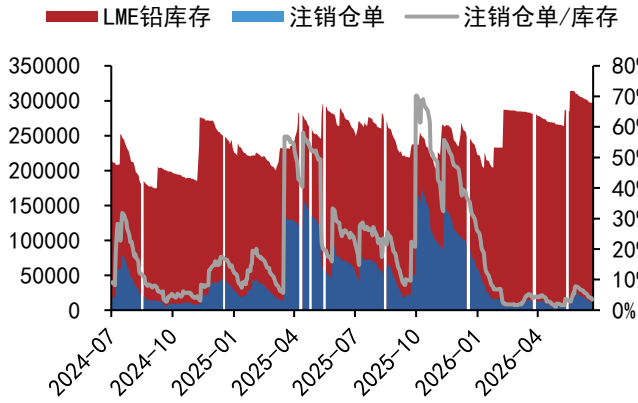
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

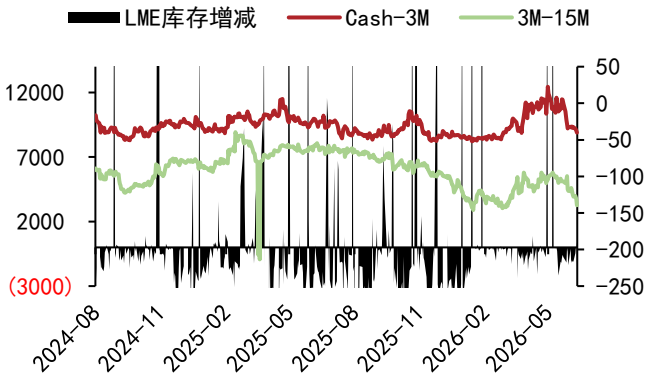
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



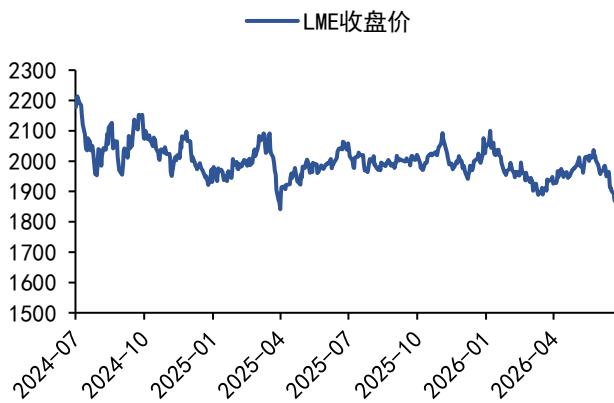
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



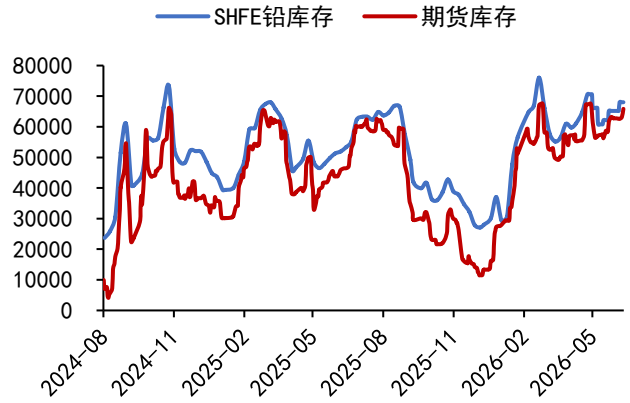
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



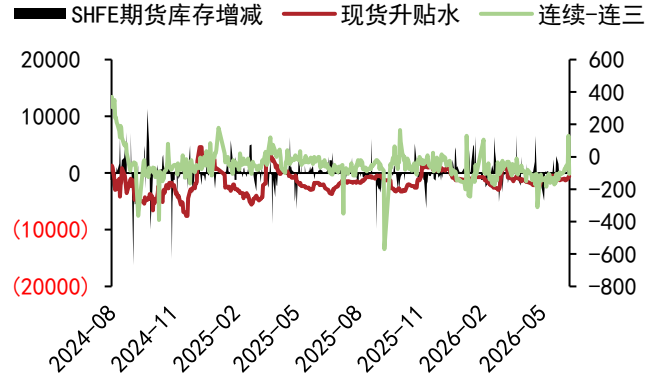
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



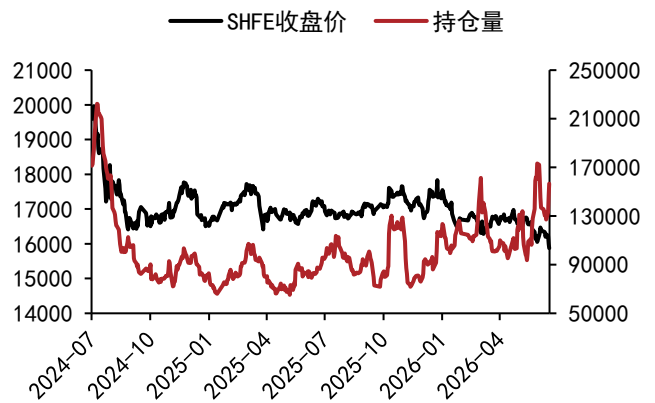
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

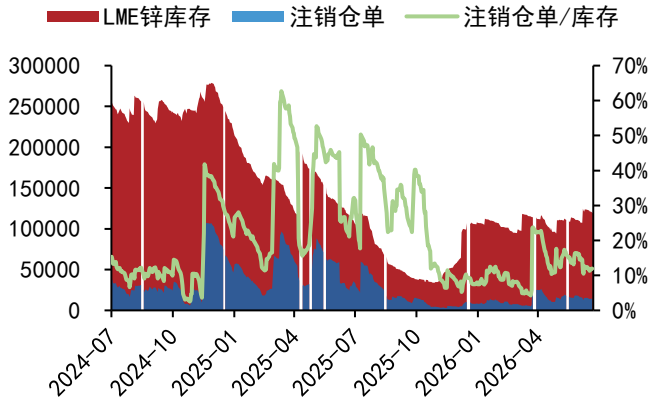
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

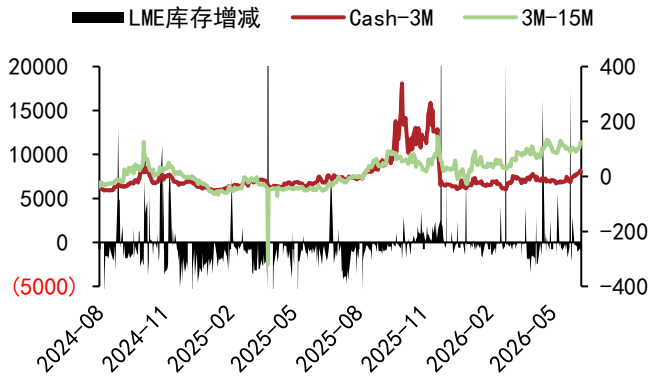
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



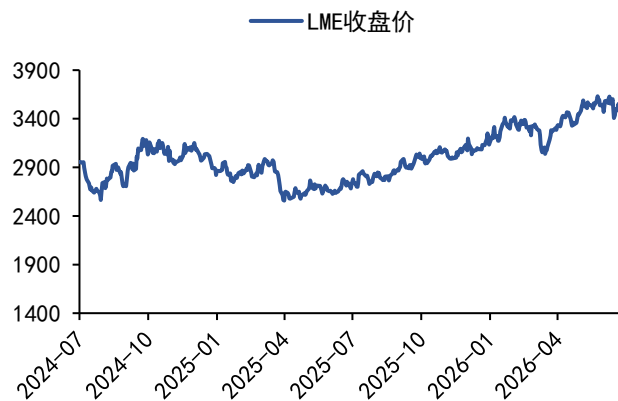
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



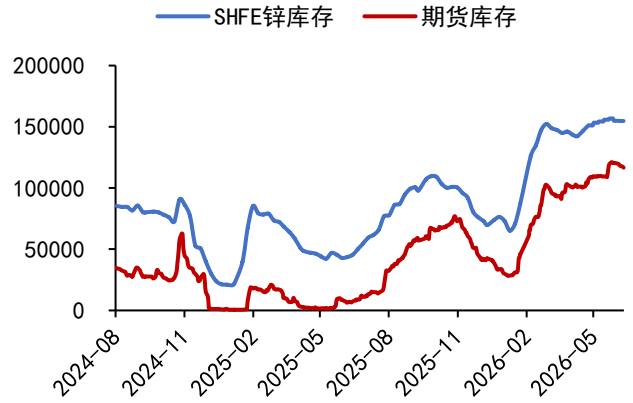
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



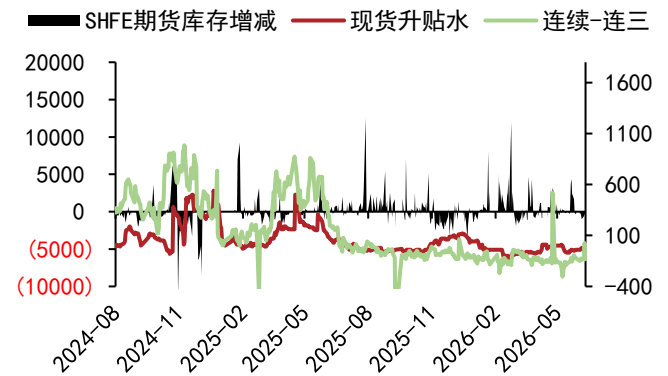
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



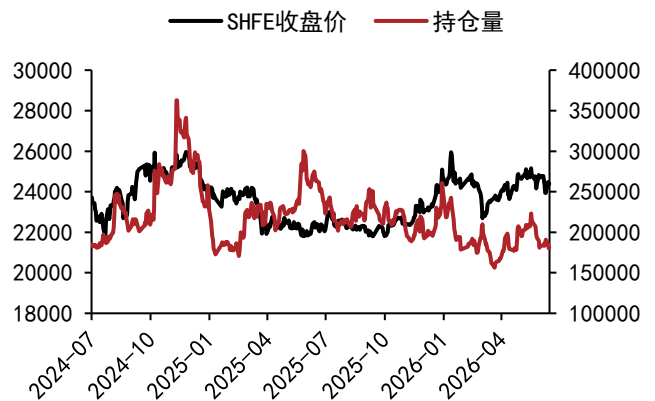
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

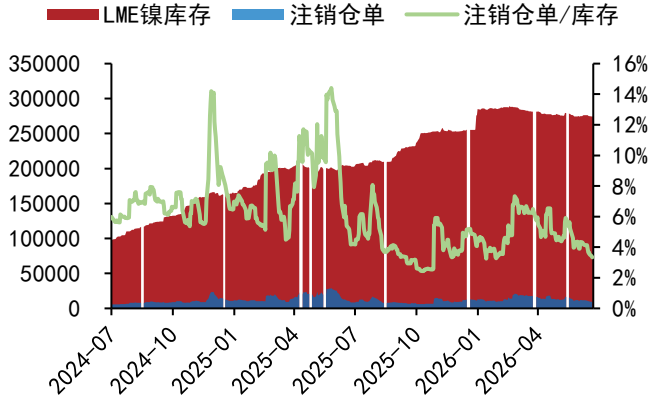
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

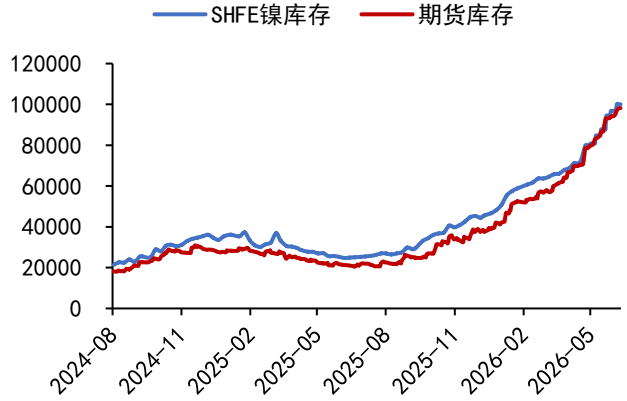
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



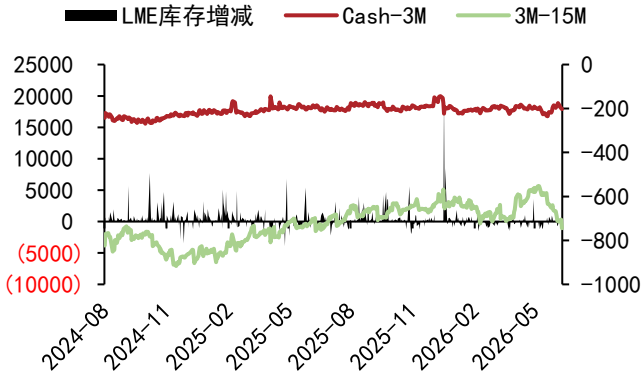
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



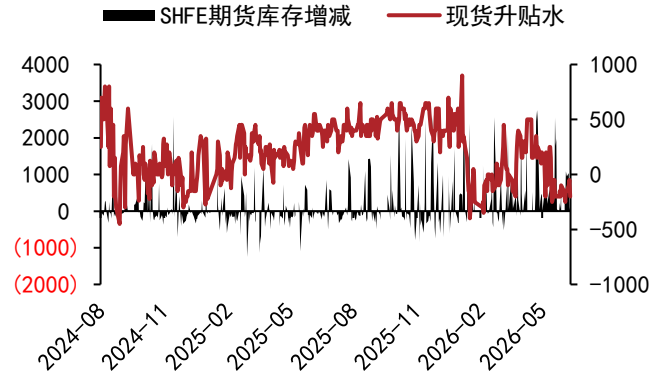
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 28: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

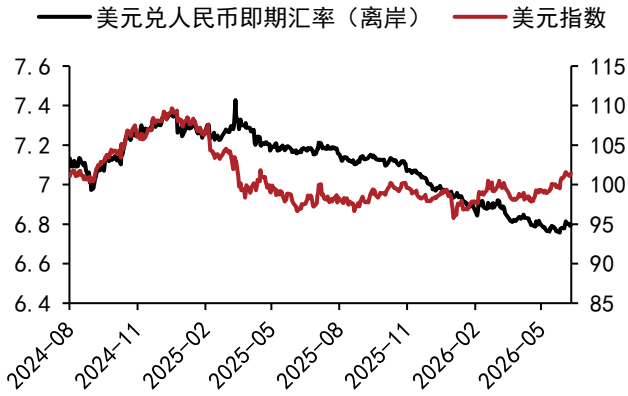
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

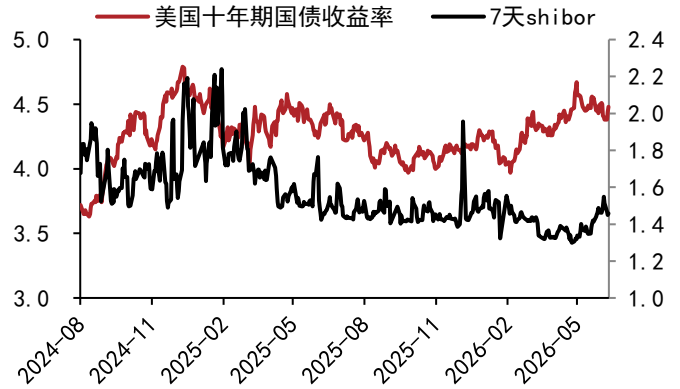
汇率利率

图 31: 人民币汇率及美元指数



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

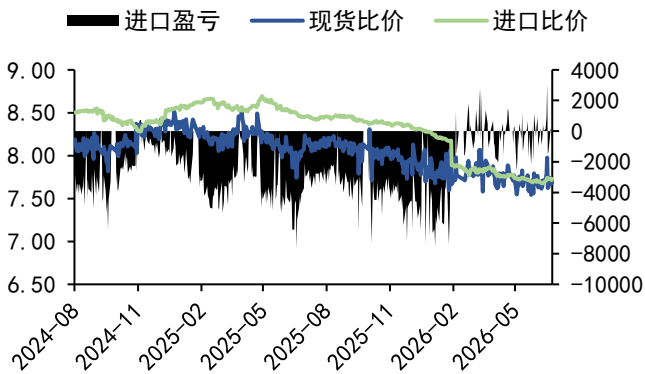
图 32: 美国十年期国债收益率及中国 7 天 Shibor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

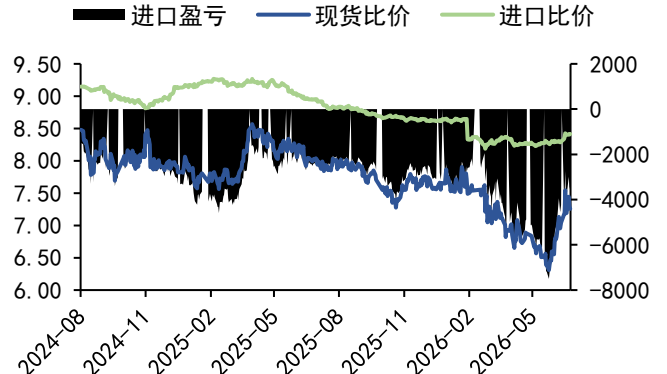
沪伦比价

图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



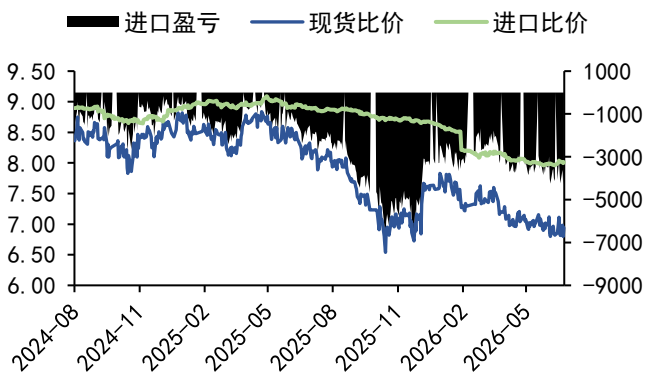
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



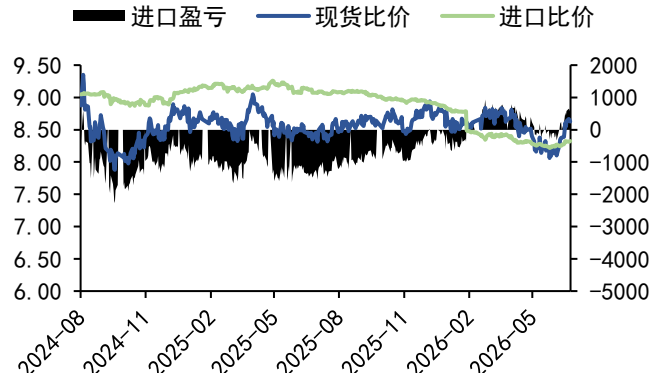
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 35: 铅沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 36: 锌沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn