

有色商品日报 (2026年7月1日)
一、研究观点

品种	点评
铜	<p>隔夜内外铜价冲高回落，小幅收涨，国内精炼铜现货进口亏损收窄。宏观方面，美国5月JOLTS职位空缺数小幅增至759.4万个，略高于4月的758.5万和预期值730万，凸显就业市场韧性，市场也在等待周五美国6月非农就业数据的指引。地缘政治方面，中东局势再添变数，虽然美伊签署谅解备忘录，但局势依然复杂，霍尔木兹海峡通航问题进展偏缓慢，而以色列继续扩大针对巴勒斯坦地区的军事行动，并维持对伊朗的高压威慑。库存方面，LME库存下降3875吨至329225吨；Comex库存增加2093吨至604497吨；SHFE铜仓单增加1328吨至74617吨，BC铜仓单维持8229吨。昨晚美元指数冲高回落，美股再次表现偏强，带动市场风险偏好回升，铜价亦表现偏强，但美联储加息预期下，铜价压力仍然较大，关注持续性。另外，美国232铜关税更新报告正式提交，市场也静待结果落地，虽然市场已有定价，但波动难免。</p>
铝	<p>隔夜氧化铝震荡偏弱，AO2609收于2783元/吨，跌幅0.25%。持仓增仓3134手至29万手。隔夜LME收于3085.5美元/吨，跌幅0.08%，库存减少1550吨至30.37万吨。AL2608收于22610元/吨，涨幅0.11%，持仓减仓7216手至28.4万手。铝合金震荡偏强，隔夜主力AD2608收于22645元/吨，涨幅0.42%。持仓减仓366手至7658手；现货方面，SMM氧化铝价格回涨至2776.8元/吨。铝锭现货平水扩至升水10元/吨。佛山A00报价回涨至22490元/吨，对无锡A00报贴水10元/吨，铝棒加工费包头持稳，其他地区上调40-100元/吨；铝杆1A60系加工费上调100元/吨，6/8系加工费上调100元/吨，低</p>

碳 6/8 系下调 339 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，铝价短期受到一情绪压制。但铝在自身去库超预期节奏下表现出一定抗跌性，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，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 0.55%报 16310 美元/吨，沪镍涨 0.32%报 126780 元/吨。库存方面，LME 库存增加 6 至 274440 吨，SHFE 仓单增加 110 吨至 98201 吨。升贴水来看，LME0-3 月升贴水维持负数；进口镍升贴水涨 50 元/吨至-150 元/吨。消息面，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。需求端，6 月需求排产来看，预计三元材料环比持平，不锈钢耗镍小幅下降。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	价格(元/吨)	平水铜	2026/6/30	2026/6/29	涨跌
		平水铜升贴水	102175	102420	-245
	废铜(元/吨)	1#光亮废铜: 广东	-25	-30	5
		精废价差: 广东	90350	90350	0
	下游(元/吨)	无氧铜杆(8mm):上海	5446	5726	-280
		低氧铜杆(8mm):上海	103600	103800	-200
	冶炼加工(周度)	粗炼TC(美元/吨)	103000	103100	-100
库存	LME	注册+注销(吨)	-126	-126	0
	上期所	仓单(吨)	329225	333100	-3875
		总库存(吨, 周度)	74617	73289	1328
	COMEX	库存(吨)	135732	143875	-8143
	社会库存	国内+保税区(万吨)	604491	602398	2093
其他	LME0-3 premium(美元/吨)		24.9	23.5	1.4
	CIF提单(美元/吨)		-49.8	-40.5	-9.3
	活跃合约进口盈亏		66.0	66.0	0.0
铅					
市场行情	价格(元/吨)	平均价:1#铅:长江有色	15930	16050	-120
		1#铅锭升贴水:华东	-125	-135	10
		沪铅: 连1-连二	-15	-10	-5
		含税:再生精铅(≥pb99.97)	15925	16000	-75
		含税:再生铅(≥pb98.5)	15900	16000	-100
		含税:还原铅:山东	14350	14400	-50
	铅精矿(元/吨)	到厂价:铅精矿:济源50%	15625	15750	-125
		到厂价:铅精矿:郴州50%	15725	15850	-125
		到厂价:铅精矿:个旧50%	15725	15850	-125
	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)	297375	297375	0
	上期所(吨)	仓单	65164	63191	1973
		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		465	396

资料来源: 同花顺、WIND、SMM、Mysteel、光大期货研究所

铝					
			2026/6/30	2026/6/29	涨跌
市场行情	价格	无锡报价(元/吨)	22500	22930	-430
		南海报价(元/吨)	22490	22930	-440
		南海-无锡(元/吨)	-10	0	-10
		现货升水(元/吨)	10	0	10
	原材料	几内亚铝土矿CIF(美元/吨)	0	71	-71
		澳大利亚铝土矿CIF(美元/吨)	0	59	-59
		氧化铝FOB(美元/吨)	#N/A	318	#N/A
		山东氧化铝	2800	2800	0
		氧化铝:内-外	#N/A	346	#N/A
		预焙阳极	7363	7363	0
	下游加工费	6063铝(φ90):广东(元/吨)	680	620	60
		1A60铝杆:广东(元/吨)	850	750	100
铝合金	ADC12:华南(元/吨)	23800	23950	-150	
库存	LME	注册+注销(吨)	303675	305225	-1550
	上期所	仓单(吨)	438962	442365	-3403
		总库存(吨,周度)	512886	527345	-14459
	社会库存(周度)	电解铝(万吨)	116.5	120.5	-4.0
氧化铝(万吨)		50.0	44.8	5.2	
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		-3281	-3268
镍					
市场行情	电解镍	金川镍:板状(元/吨)	126350	130450	-4100
		金川镍-无锡(元/吨)	2100	1900	200
		1#进口镍-无锡(元/吨)	-100	-200	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	690	690	0
	不锈钢	304 No1:佛山(元/吨)	14500	14500	0
		304 No1:无锡(元/吨)	14500	14525	-25
		304/2B卷:毛边:无锡	15100	15150	-50
		304/2B卷:切边:无锡	15750	15750	0
		304/2B卷:毛边:佛山	15075	15125	-50
		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)	274440	274434	6
	上期所(吨)	镍仓单	98201	98091	110
		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		-1510	-157

资料来源:同花顺、WIND、SMM、百川、光大期货研究所

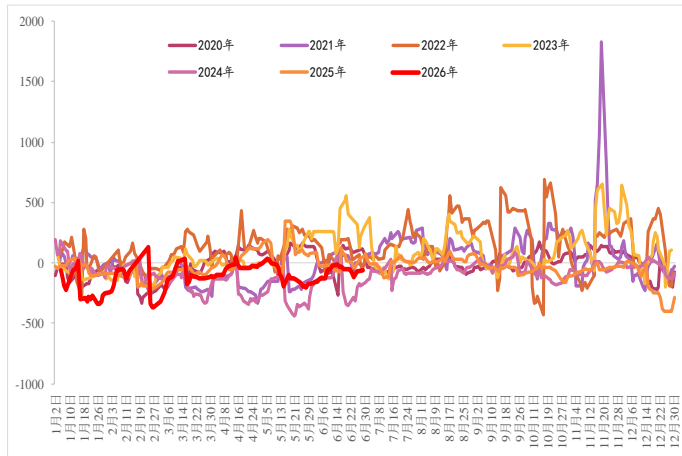
锌				
		2026/6/30	2026/6/29	涨跌
市场行情	主力结算价 (元/吨)	24245	24260	-0.1%
	LmeS3 (美元/吨)	2505.5	2505	0.0%
	沪伦比	9.68	9.68	-
	近-远月价差 (元/吨)	-50	-60	10
	SMM 0# 现货 (元/吨)	24090	24255	-165
	SMM 1# 现货 (元/吨)	24020	24185	-165
	国内现货升贴水平均 (元/吨)	-20	-30	10
	进口锌升贴水平均 (元/吨)	-50	-60	10
	LME0-3 premium (美元/吨)	2.5	4.25	-1.75
	锌合金Zamak3 (元/吨)	24740	24905	-165
	锌合金Zamak5 (元/吨)	25440	25605	-165
	氧化锌ZnO \geq 99.7% (元/吨)	22900	23000	-100
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)	119825	119825	0
	社会库存 (万吨) 周度	24.56	24.76	-0.2
注册仓单	上期所 (吨)	117383	117630	-247
	LME (吨)	105375	106775	-1400
活跃合约 进口盈亏	最新 (元/吨)	上期 (元/吨)		CIF提单 (美元/吨)
	-5184	-4571		135
锡				
		2026/6/30	2026/6/29	涨跌
市场行情	主力结算价 (元/吨)	389320	388710	0.2%
	LmeS3 (美元/吨)	27540	28130	-2.1%
	沪伦比	14.14	13.82	-
	近-远月价差 (元/吨)	-570	-730	160
	SMM现货 (元/吨)	387800	389100	-1300
	60%锡精矿 (元/金属吨)	367100	370950	-3850
	40%锡精矿 (元/金属吨)	363100	366950	-3850
	国内现货升贴水平均 (元/吨)	1000	1300	-300
	LME0-3 premium (美元/吨)	-398	-358	-40
库存	上期所 (吨) 周度	7558	9286	-1728
	LME (吨)	8575	8575	0
注册仓单	上期所 (吨)	6036	6287	-251
	LME (吨)	7565	7670	-105
活跃合约 进口盈亏	最新 (元/吨)	上期 (元/吨)		关税
	-30190	-29980		3%

资料来源：同花顺、WIND、SMM、Mysteel、光大期货研究所

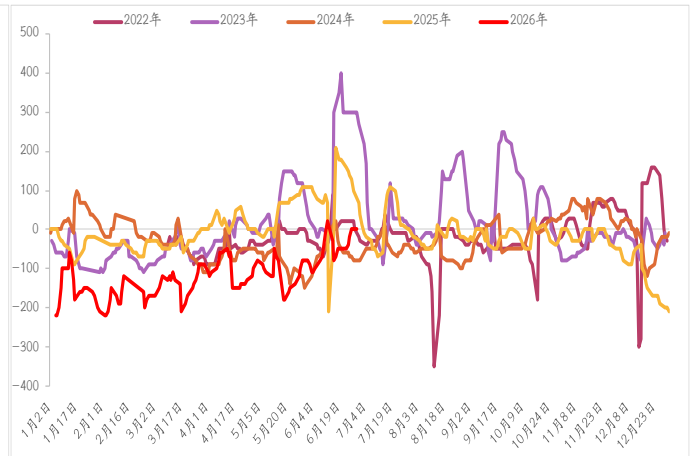
三、图表分析

3.1 现货升贴水

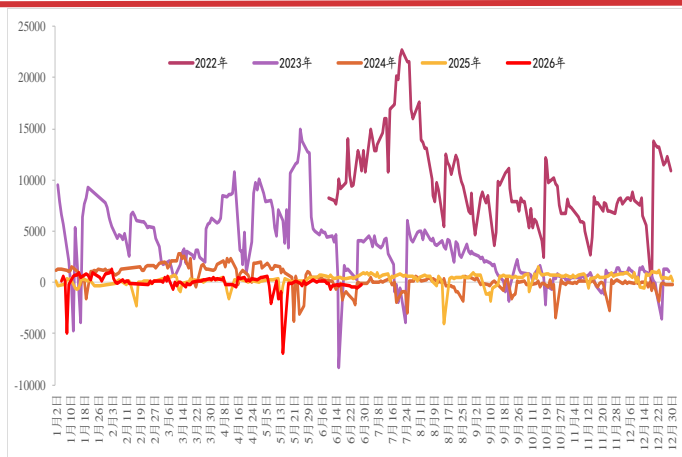
图表 1: 铜现货升贴水 (元/吨)



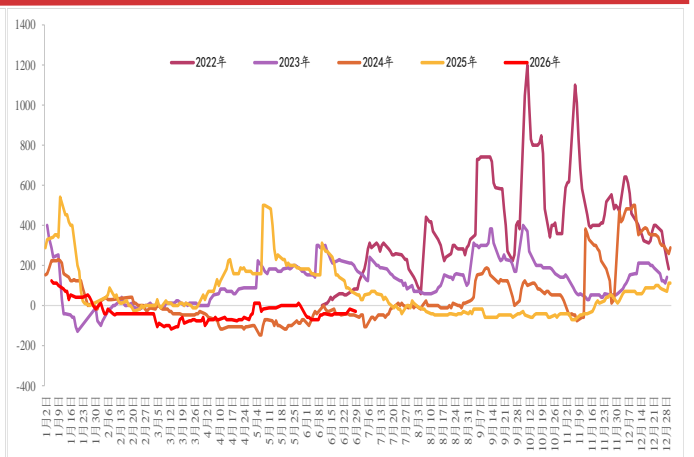
图表 2: 铝现货升贴水 (元/吨)



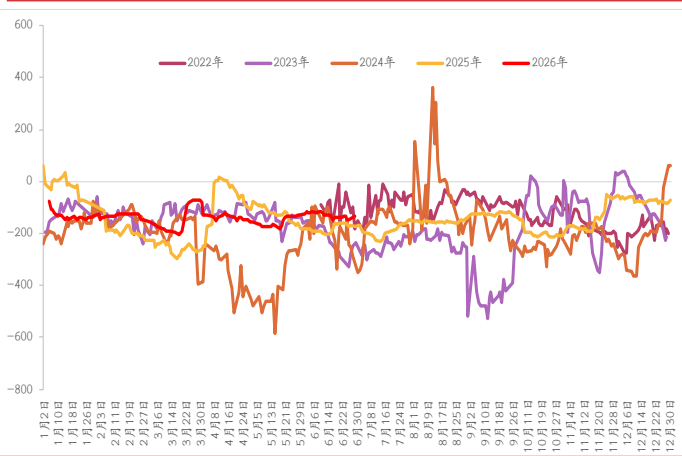
图表 3: 镍现货升贴水 (元/吨)



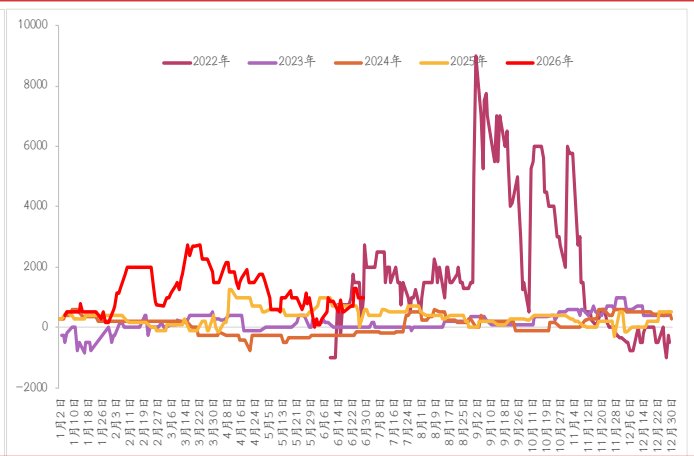
图表 4: 锌现货升贴水 (元/吨)



图表 5: 铅现货升贴水 (元/吨)



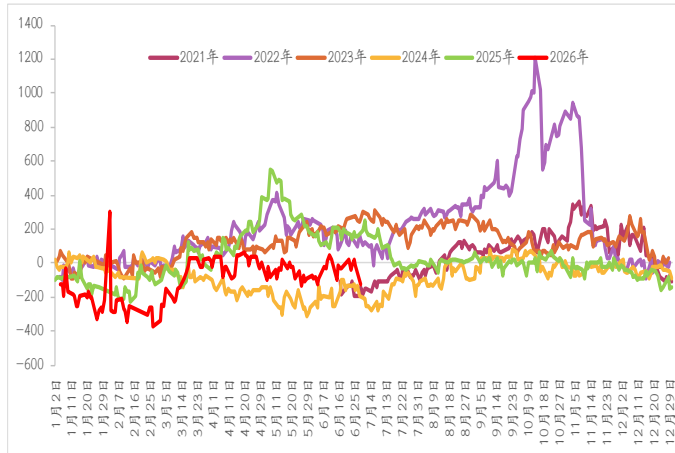
图表 6: 锡现货升贴水 (元/吨)



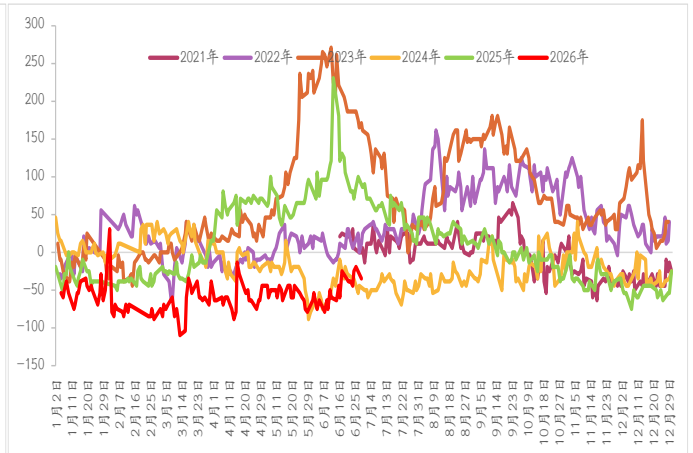
资料来源: iFind 光大期货研究所

3.2 SHFE 近远月价差

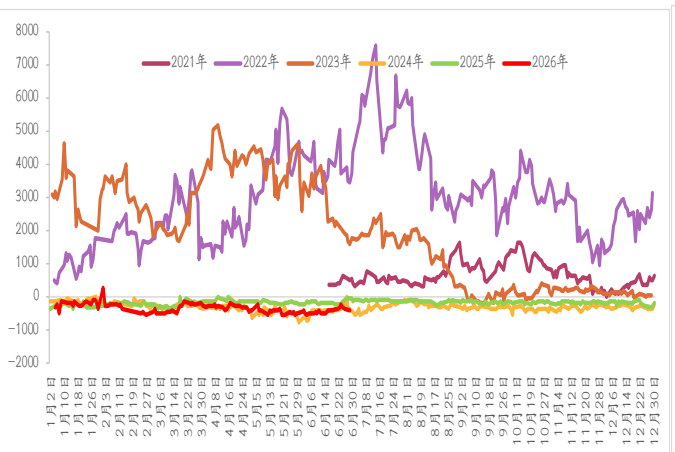
图表 7: 铜连一—连二 (元/吨)



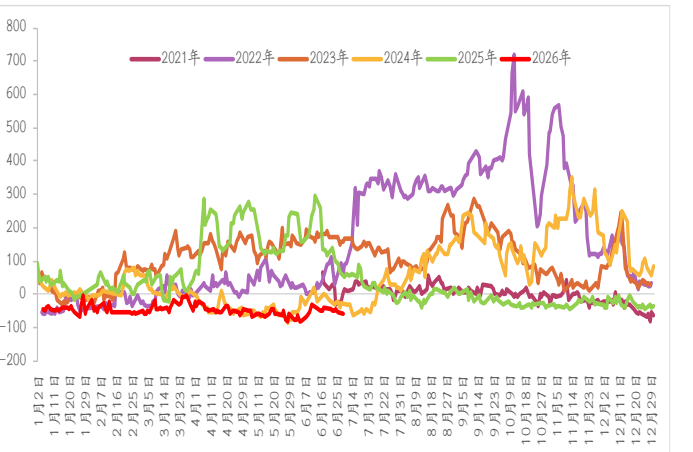
图表 8: 铝连一—连二 (元/吨)



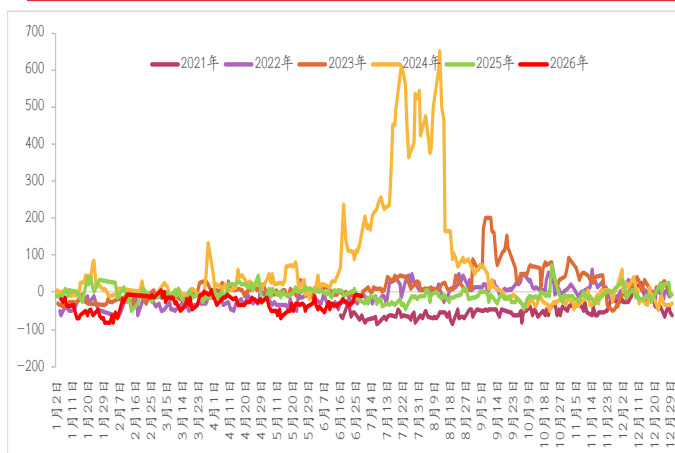
图表 9: 镍连一—连二 (元/吨)



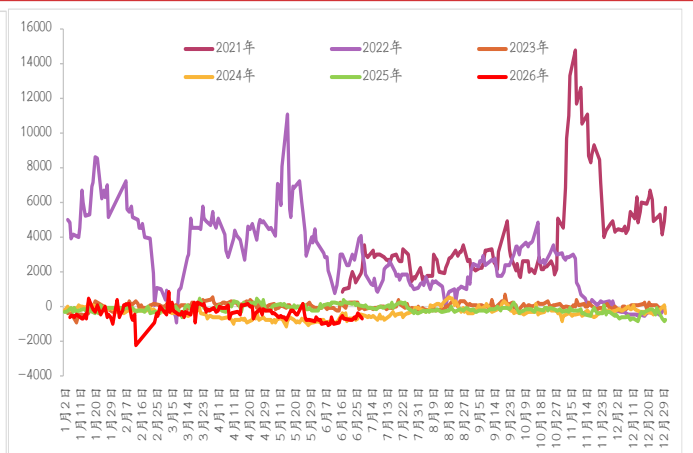
图表 10: 锌连一—连二 (元/吨)



图表 11: 铅连一—连二 (元/吨)



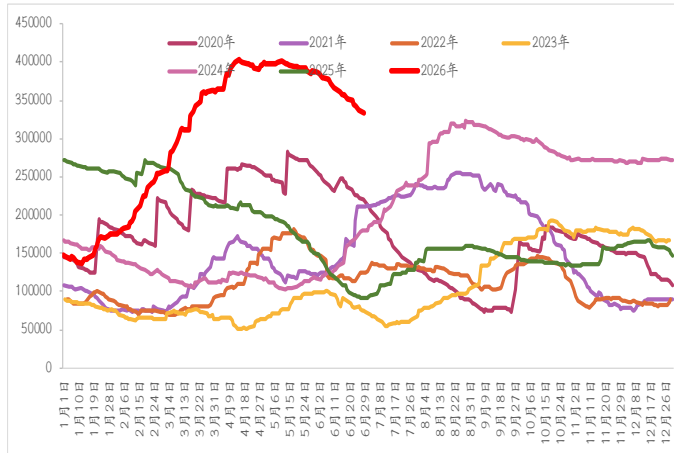
图表 12: 锡连一—连二 (元/吨)



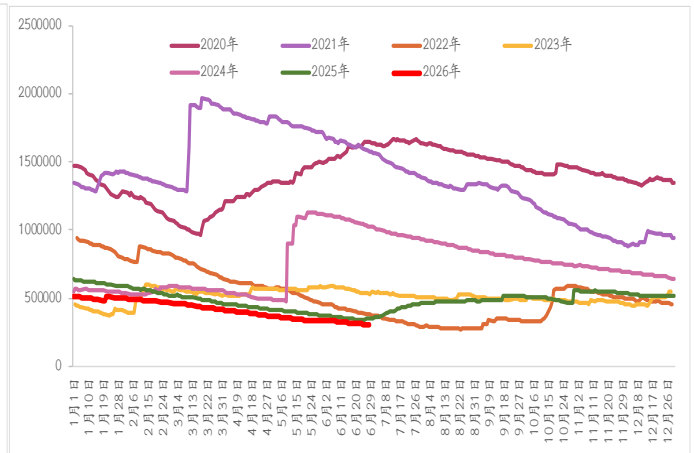
资料来源: iFind 光大期货研究所

3.3 LME 库存

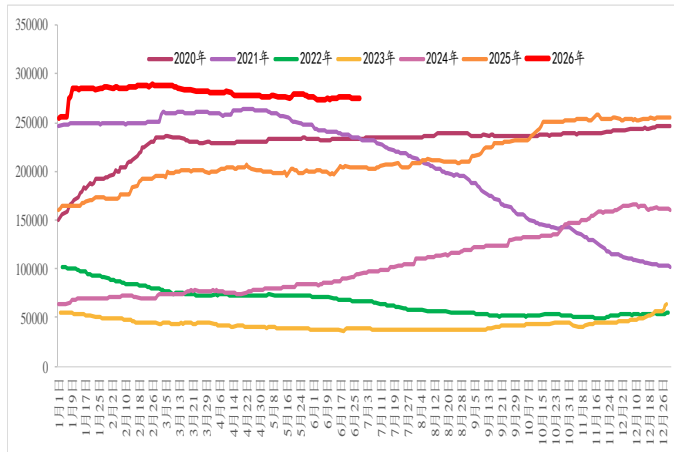
图表 13: LME 铜库存 (吨)



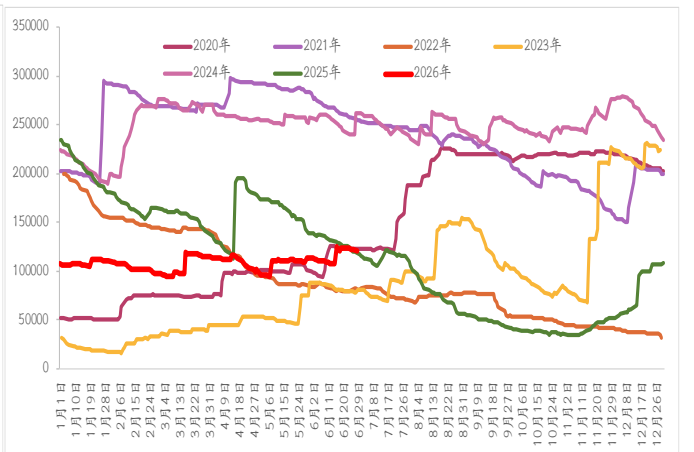
图表 14: LME 铝库存 (吨)



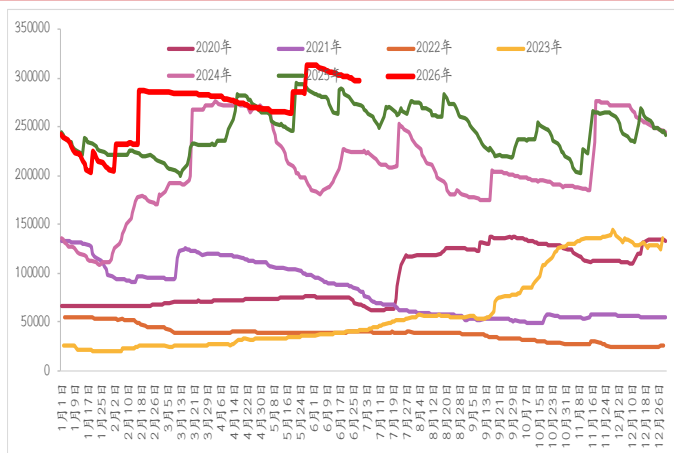
图表 15: LME 镍库存 (吨)



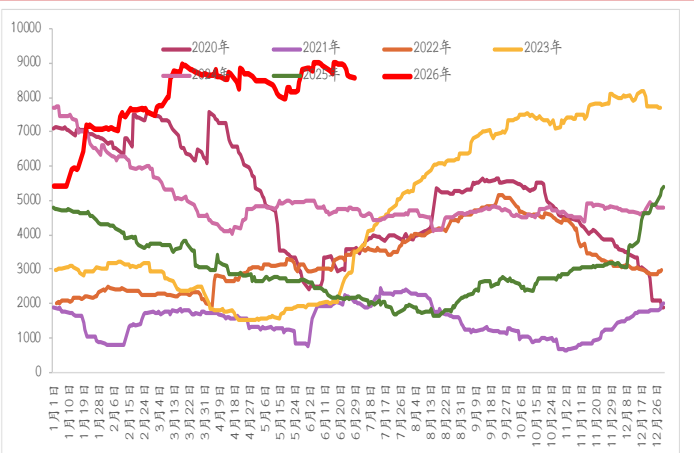
图表 16: LME 锌库存 (吨)



图表 17: LME 铅库存 (吨)



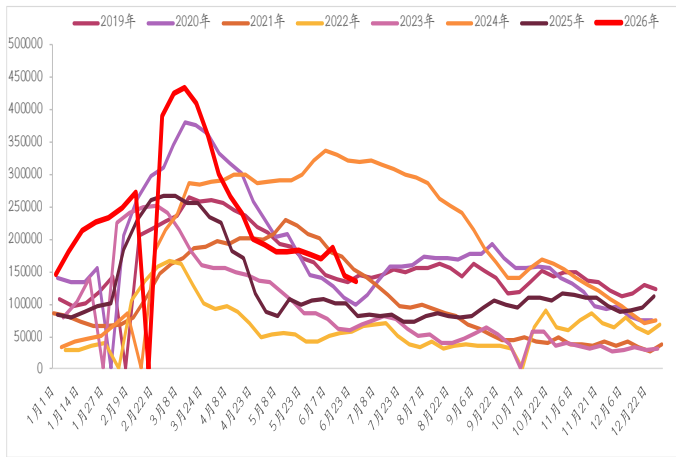
图表 18: LME 锡库存 (吨)



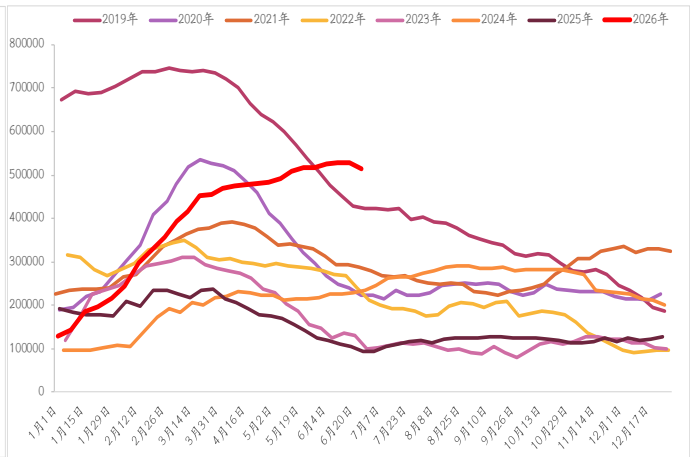
资料来源: iFind 光大期货研究所

3.4 SHFE 库存

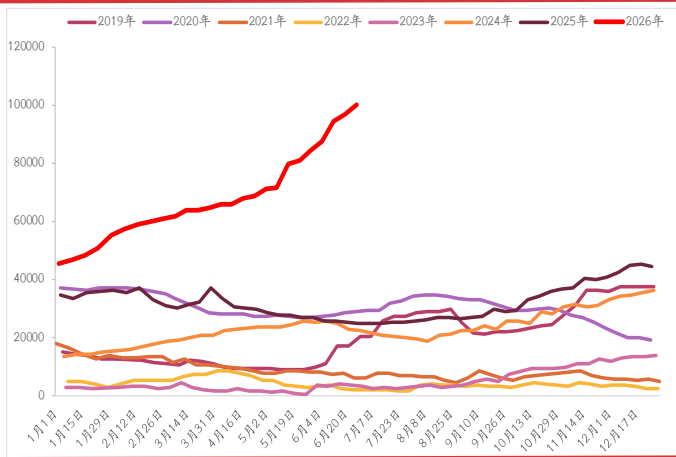
图表 19: SHFE 铜库存 (吨)



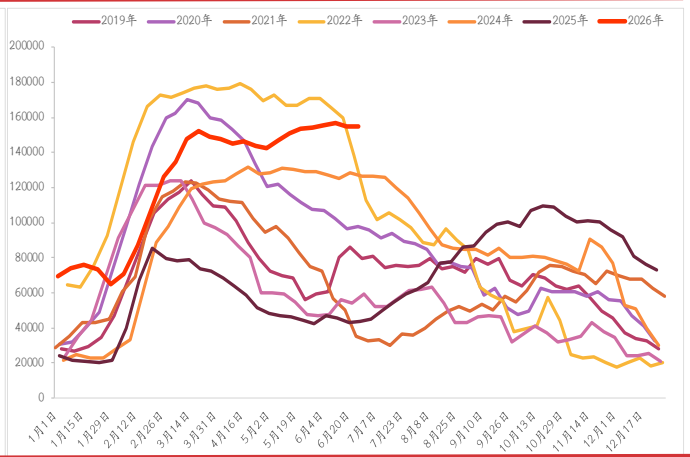
图表 20: SHFE 铝库存 (吨)



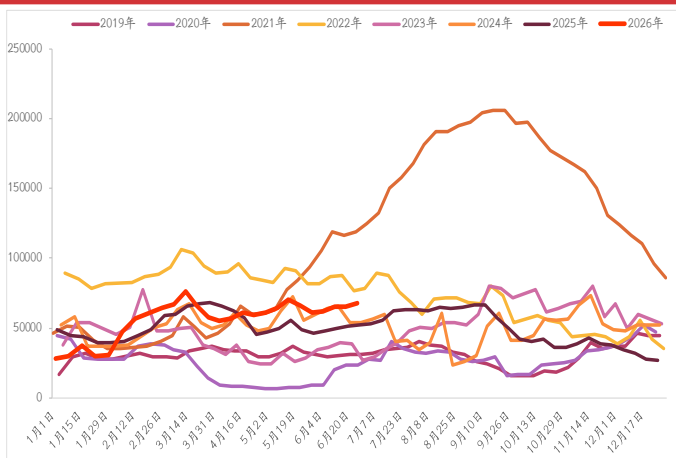
图表 21: SHFE 镍库存 (吨)



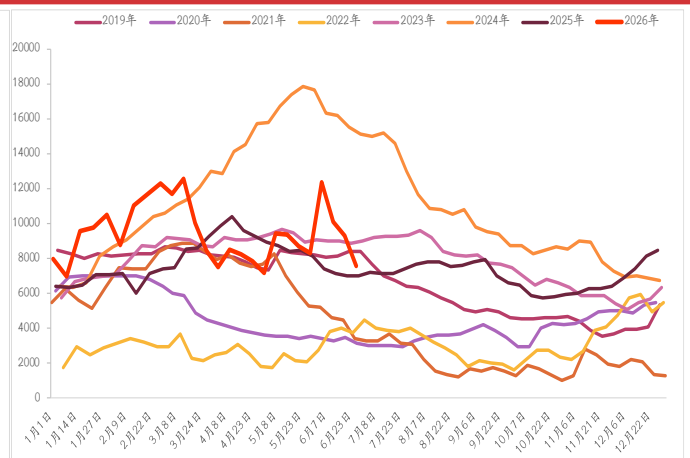
图表 22: SHFE 锌库存 (吨)



图表 23: SHFE 铅库存 (吨)



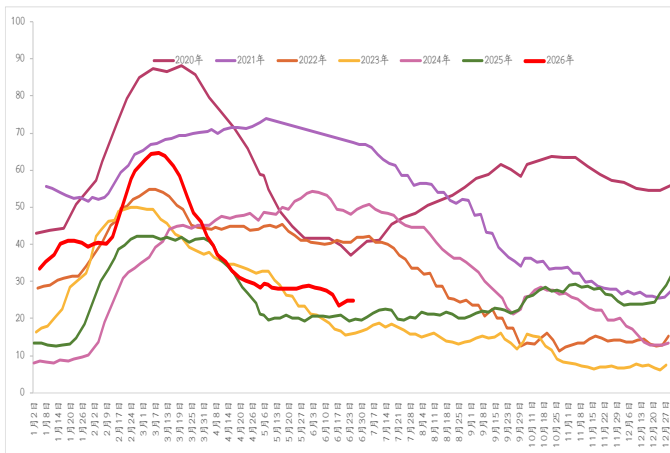
图表 24: SHFE 锡库存 (吨)



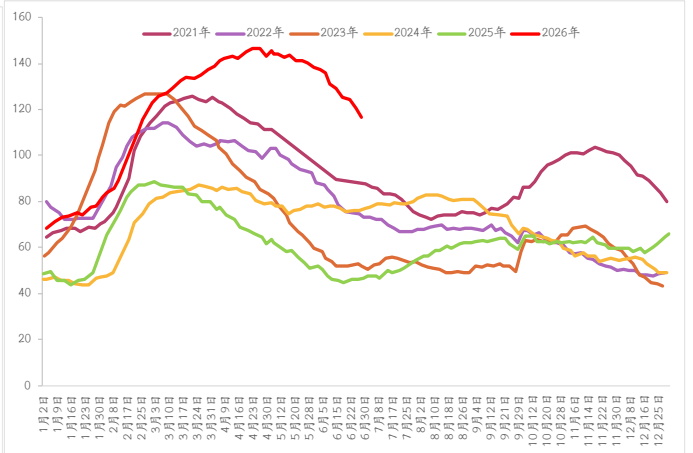
资料来源: iFind 光大期货研究所

3.5 社会库存

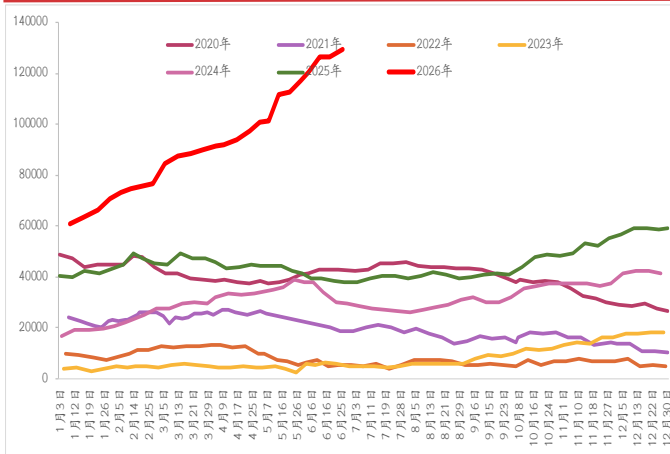
图表 25: 铜社会总库存含保税区 (万吨)



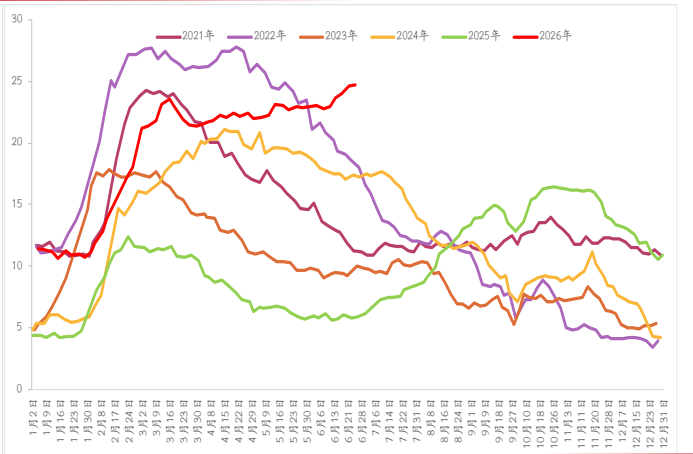
图表 26: 铝社会库存 (万吨)



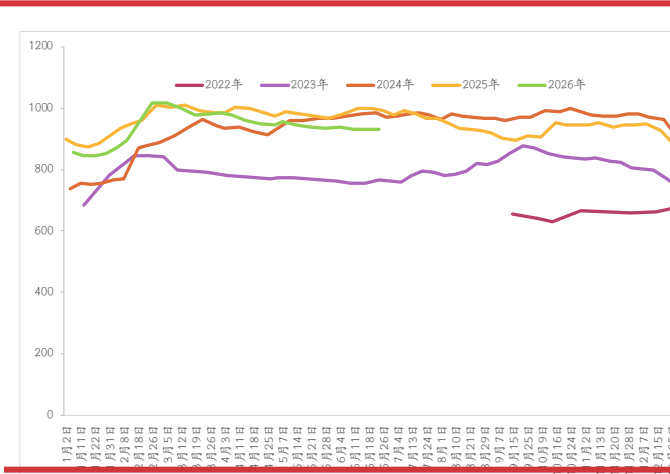
图表 27: 镍社会库存 (吨)



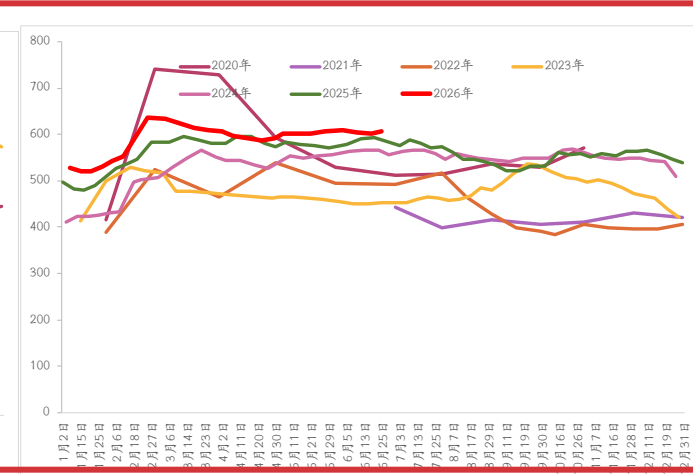
图表 28: 锌社会库存 (万吨)



图表 29: 不锈钢库存 (吨)



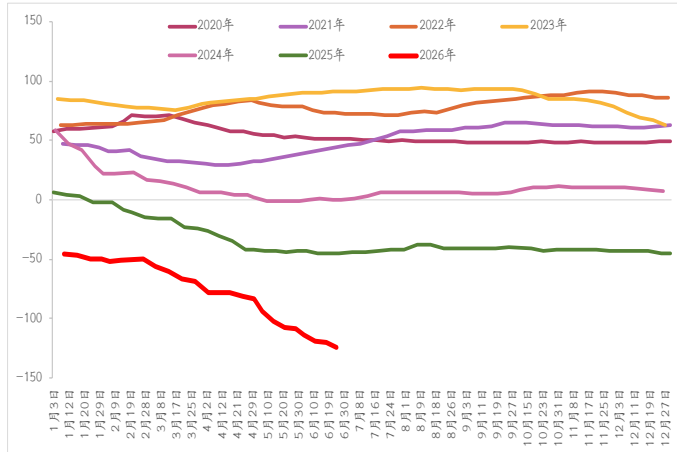
图表 30: 300系库存 (吨)



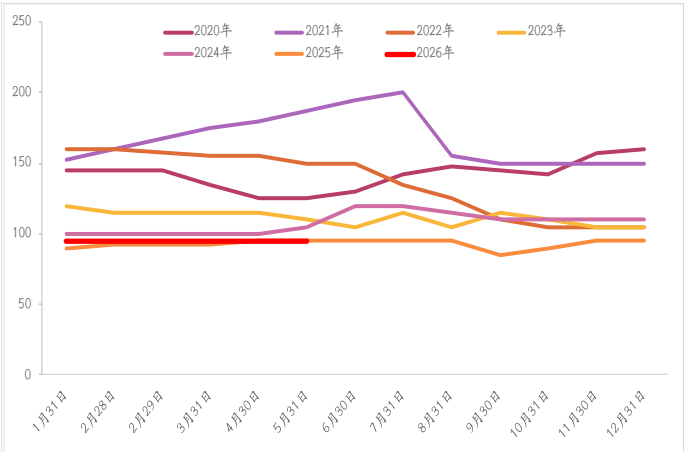
资料来源: SMM 光大期货研究所

3.6 冶炼利润

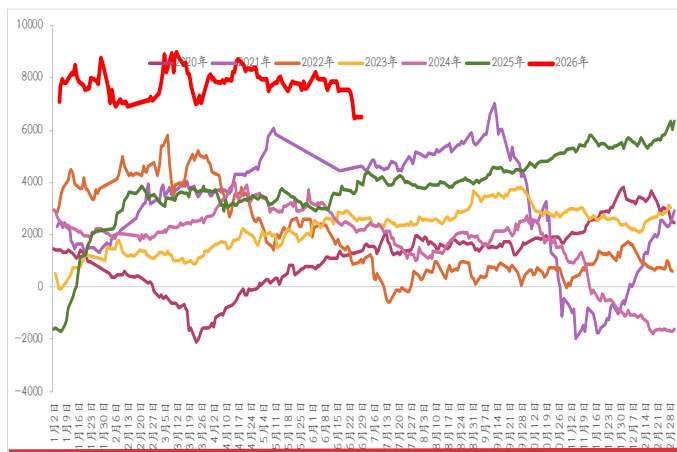
图表 31: 铜精矿指数 (美元/吨)



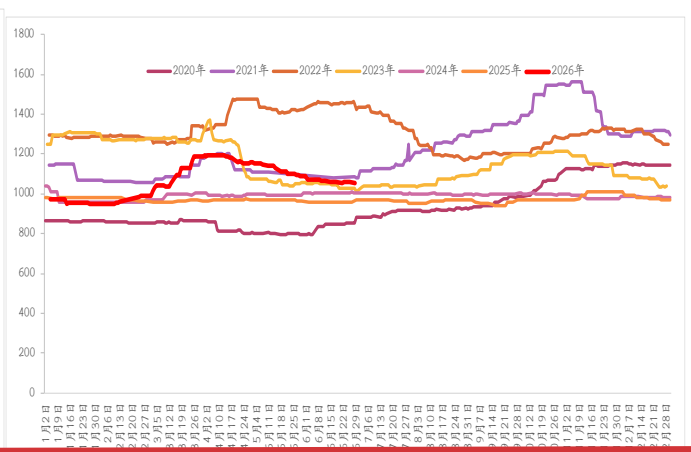
图表 32: 粗铜加工费 (美元/吨)



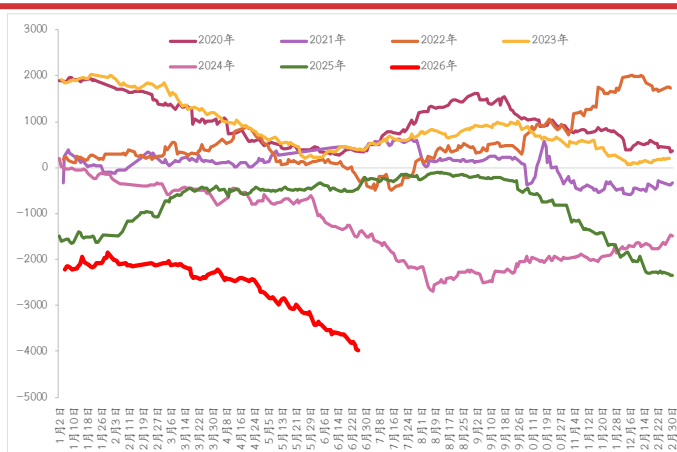
图表 33: 铝冶炼利润 (元/吨)



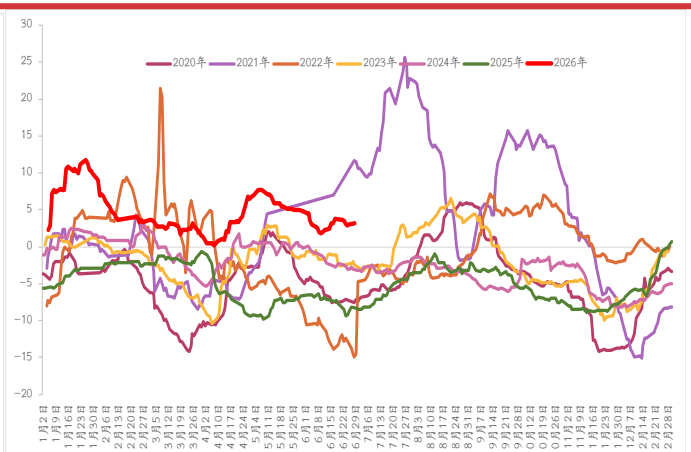
图表 34: 镍铁冶炼成本 (元/镍点)



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