

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 106620 元/吨，涨幅 1.86%，沪铜指数增仓 14560 手至 53 万手。
2. 现货：上海金属网 1# 电解铜均价 105790 元/吨，较上交易日上涨 1080 元/吨，对 2606 合约报贴 100-平水/吨。今日现货市场成交一般，月初需求虽有所回暖但在高绝对价限制下消费量相对一般，持货商虽有挺价意愿但难敌下游低价接货意愿，盘中现货报价下调后消费相对稍好。

【重要资讯】

1. 美国 5 月 ISM 制造业指数超预期升至 54，创四年新高。5 月 ISM 制造业指数连续五个月扩张；新订单增速加速至四个月高位，生产同步回升，AI 投资与抢购备货双轮驱动。
2. 特朗普：美伊或于一周内达成协议，延长停火并重开霍尔木兹海峡。
3. 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。
4. 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。
5. 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，且远月转变成 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、储能的快速增长仍是铜长期上涨的重要支撑

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

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：偏强震荡，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2日上期所氧化铝仓单注册量减少596吨，总量420235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. 据新华社报道，美军中央司令部5月31日宣布，对伊朗戈鲁克地区和格什姆岛的雷达及无人机指挥控制设施实施了"自卫性打击"，理由是回应伊朗击落一架在国际水域上空执行任务的美军MQ-1无人机。伊朗伊斯兰革命卫队6月1日宣布，对发动袭击的一处美国空军基地实施了打击，并摧毁预定目标。尽管如此，美国总统特朗普6月1日在社交媒体发文表示，伊朗"确实想要"达成协议，且这将是"一份对美国及我们的盟友有利的协议"。据新华社报道，美伊双方均表示谈判目前处于最终阶段，但在伊朗核问题和霍尔木兹海峡问题上仍存在严重分歧。

2. 阿拉丁（ALD）成本模型测算结果显示，5月份国内电解铝行业加权平均完全成本接近16000元/吨。

3. 2026年5月16日，由中色股份承建的越南多农45万吨电解铝项目顺利实现首次送电，标志着项目建设取得突破性进展，为后续系统调试与试生产奠定了关键基础。

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，美伊冲突情况有所反复，海峡若通航，铝价短线或回吐利多但届时加息担忧仍或有所缓解；今日AI相关投资热情带动沪铝股期联动上涨。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：震荡上行。

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. 据新华社报道，美军中央司令部5月31日宣布，对伊朗戈鲁克地区和格什姆岛的雷达及无人机指挥控制设施实施了"自卫性打击"，理由是回应伊朗击落一架在国际水域上空执行任务的美军MQ-1无人机。伊朗伊斯兰革命卫队6月1日宣布，对发动袭击的一处美国空军基地实施了打击，并摧毁预定目标。尽管如此，美国总统特朗普6月1日在社交媒体发文表示，伊朗"确实想要"达成协议，且这将是"一份对美国及我们的盟友有利的协议"。据新华社报道，美伊双方均表示谈判目前处于最终阶段，但在伊朗核问题和霍尔木兹海峡问题上仍存在严重分歧。

2.美国 5 月 ISM 制造业指数超预期升至 54，创四年新高，连续五个月扩张。

【交易逻辑】

宏观方面，美伊冲突反复，加息担忧仍在，市场定价年底加息，今日 AI 相关投资热情带动沪铝股期联动上涨。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宽幅震荡为主。

【交易策略】

- 1.单边：震荡上行。
- 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 1.09%至 24985 元/吨，沪锌指数持仓增加 5334 手至 21.25 万手。
- 2.现货市场：今日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24625~24845 元/吨；今日上午盘面锌价维持震荡，部分下游昨日接货采购，市场观望较多。市场整体锌锭现货成交表现不佳，市场贸易商出货为主，整体现货升水低位运行。

【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 0.18%至 16600 元/吨，沪铅指数持仓增加 492 手至 11.1 万手；

2.现货市场：今日 SMM1#铅价较前一个交易日跌 25 元/吨。近日铅价走弱，下游企业避险情绪较浓，普遍处于观望态势，同时市场铅锭流通货源尚可，继昨日北方地区现货升水下调后，今日南方地区亦降价出货，但现货市场交易活跃度较昨日减弱。

【相关资讯】

1.6月2日 SMM 讯：从进口矿市场获悉，本周进口铅精矿加工费继续下行，矿源供应偏紧格局凸显；部分贸易商反映在前期集中出货后，当前手中现货库存消耗殆尽，市面流通货源稀缺，进一步压制 TC 报价上行空间。

2.6月2日 SMM 讯：华南某小型再生铅厂表示厂内因废电瓶原料库存紧缺，短期内即将停炉检修，预计周度再生铅供应减量约 300 吨。

3.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】

1.期货市场：沪镍主力合约 NI2607 上涨 1630 至 144850 元/吨，指数持仓增加 99 至 322123 手。

2.现货市场：金川镍升贴水持平于 800 元/吨，进口镍升贴水持平于-350 元/吨，电积镍升贴水持平于-200 元/吨。

【重要资讯】

1.据央视新闻等媒体报道，当地时间周一，美国总统特朗普表示，他已通过中间渠道与黎巴嫩真主党进行沟通，并获得对方承诺不会攻击以色列，与伊朗的谈判正“快速推进”。

（期货日报）

2.菲律宾统计局公布的数据显示，2026 年 4 月，菲律宾出口镍矿 834.009 万吨，其中，对中国出口 603.5195 万吨，对印尼出口 230.4895 万吨。（文华财经）

3.因磷肥原料保供工作统筹安排，6 月 2 日起，国内各地区硫磺主力生产企业，暂停向非化肥行业客户发货。（百川资讯）

【逻辑分析】

隔夜镍价小幅反弹，但持仓不增反减，反映市场信心仍然不足。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区间震荡。

【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.期货市场：不锈钢主力合约 SS2607 上涨 270 至 15065 元/吨，指数持仓增加 2536 至 200553 手。

2.现货市场：304 民营四尺冷轧资源主流报至毛边 14700-15100 区间，民营五尺热轧大板资源主流维持在毛边 14550-14650 左右。

【重要资讯】

1.2026 年 6 月 1 日综合台媒消息，受印度尼西亚镍矿出口政策持续收紧影响，304 不锈钢上游原料成本显著攀升，中国台湾主流钢厂近期密集调涨报价以应对压力。上周，烨联、唐荣及华新丽华等企业相继宣布上调 304 板卷出厂价约 460~690 元人民币/吨（按当前汇率 1 新台币≈0.23 元人民币）。在终端需求复苏乏力、流通环节承压的背景下，钢厂陷入“成本倒逼涨价、下游难接高价”的两难境地——不涨则亏损加剧，涨则恐失订单。（51

不锈钢)

【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，供应端除印尼扰动外，还有国内钢铁行业产能限制政策，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。预计高位震荡，等待新驱动。

【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 449820 元/吨，上涨 22200 元/吨或 5.19%；沪锡持仓增加 19814 手至 11.33 万手。
- 2.现货：上海金属网现货锡锭均价 443500 元/吨，较上一交易日涨 12500 元/吨。盘价涨幅扩大，冶炼厂持坚，出货一般。随着价格继续攀高，市场活跃度明显不佳，据悉目前用家不少表现观望，部分谨慎情绪为继，短期内消费力度或将遇阻。

【相关资讯】

1. 特朗普：以色列和黎真主党的所有交火行动将立即停止，与伊谈判正“快速推进”，尚未收到伊朗暂停谈判消息，美伊或于一周内达成协议，延长停火并重开霍尔木兹海峡。
2. 伊媒：伊朗将暂停与美国通过中间人沟通、抗议以军扩大在黎行动，计划彻底封锁霍尔木兹海峡。

【逻辑分析】

由于以色列在黎巴嫩的军事行动，伊朗暂停与美国对话，并计划彻底封锁海峡。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：宏观或有反复，供应担忧支撑锡价，追高需谨慎。
- 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:逢低买入

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: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.期货市场: 碳酸锂主力合约 LC2609 下跌 7040 至 172980 元/吨, 指数持仓减少 6620 至 630886 手, 广期所仓单增加 775 至 55990 吨。

2.现货市场: 电池级碳酸锂均价下跌 3250 至 175750 元/吨, 工业级碳酸锂均价下跌 3250 至 172250 元/吨。

【重要资讯】

1.去年, 欧洲储能市场大幅扩张, 但新增装机速度仍略低于欧盟 2030 年的灵活性目标。2025 年, 欧洲各地大型电池储能加速部署, 地区新增储能装机容量 42GW/75GWh, 同比增长 50%。即使实现了大幅增长, 彭博新能源财经预计, 欧洲 (不含英国) 的累计储能装机容量仍将较欧盟 2030 年 200GW 的储能目标低约 20GW。(彭博新能源财经)

2.据媒体报道, 刚果民主共和国 (刚果金) 矿业部长于 2026 年 5 月 29 日星期五向部长会议提交了补充 2018 年 11 月 24 日第 18/042 号法令的法令草案, 涉及将锂、钽、铌、钨、铀和稀土添加到战略矿物名单中, 相关视频已发布在矿业部的社媒账号上。相关视频的简短发言中指出: “目标是让我们的国家从其土壤中发现的这些关键且具有地缘战略意义的资源中获益。” 根据该国的 2018 采矿法第 241 条, 战略矿物的特许权使用费为 10%, 而有色金属为 3.5%。(文华财经)

【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。下半年津巴锂矿回流, 供应增长, 供需有望边际转松。本轮回调时多头资金离场较为迅速, 总持仓降至 64 万手以下, 至今仍未回归, 预计尚需整理消化。

【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2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	-70	-60	-75	-90	-75	5	5
天津现货升贴水(元/吨)	-330	-320	-330	-330	-320	0	0
广东现货升贴水 (元/吨)	30	35	75	85	95	-45	-45
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-60	-60	-60	-100	-20	0	0
精废价差 (元/吨)	2773	2232	2287	1952	2609	486	486
上海仓单 (美元/吨)	67.00	69.00	70.00	70.00	71.00	-3.00	-3.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-23.88	-23.88	-36.29	-45.31	-65.84	12	12
沪伦比值	7.67	7.67	7.66	7.67	7.73	0	0
进口现货盈亏 (元/吨)	0.00	0.00	-389.12	93.97	-172.13	389	389
进口期货盈亏 (元/吨)	0.00	0.00	62.10	286.67	46.00	-62	-62
LME铜库存 (吨)	386050.00	386050.00	389425.00	385100.00	387300.00	-3375	-3375
COMEX铜库存 (短吨)	640181.00	640181.00	638224.00	637409.00	636451.00	1957	1957
上期所仓单 (吨)	99543.00	99543.00	94496.00	94480.00	94930.00	5047	5047

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2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2700	2700	2700	2695	2690	0	0
	河南	2705	2705	2705	2700	2690	0	0
	山东	2675	2675	2675	2670	2665	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	2878	2894	2863	2853	2342	2342
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-97	-104	-100	-113	-119	3	3
	基差 (山西地区现货为例)	-2536	-178	-194	-168	-163	-2342	-2342
	进口现货盈亏 (元/吨)	#N/A	-66	-75	-86	-66	#N/A	#N/A
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	-62	-62	-72	-77	-63	10	10
	山西氧化铝进口矿生产利润	-228	-230	-240	-248	-252	11	11
库存	上期所仓单-社会库存	420235	420831	431020	446630	452660	-10785	-10785
	上期所仓单-厂内库存	5700	5700	5700	5700	5700	0	0

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	24330	24190	24210	24140	24390	120	120
	基差 (上海对当月)	-90	-80	-80	-100	-120	-10	-10
	月差 (当月-3个月)	-60	-60	-50	-55	-75	-10	-10
	沪粤差 (上海-佛山)	110	100	90	90	80	20	20
内外比值	LME Cash-3M	104.56	104.56	101.18	92.53	74.42	3.38	3.38
	沪伦比值	6.54	6.54	6.63	6.62	6.77	-0.09	-0.09
	进口现货盈亏 (元/吨)	0.00	0.00	-6856.53	-6526.12	-6779.12	6856.53	6856.53
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	852	852	848	844	840	4.00	4.00
	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	2695	2690	0.00	0.00
	电解铝行业平均利润	8100	7960	7646	7582	7837	453.77	453.77
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	450	470	470	490	400	-20.00	-20.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	138.60	138.60	140.10	140.10	141.10	-1.50	-1.50
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	17.15	17.15	18.15	18.15	19.05	-1.00	-1.00
	LME铝库存 (吨)	337700	337700	338000	338000	339250	-300	-300
	上期所仓单	487400	487400	485512	483510	481196	1888.00	1888.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27日	较上周末	较上月末
价格价差比值	上海现货价格	24720	24710	24860	24580	24750	-140	-140
	广州现货价格	24720	24720	24880	24590	24770	-160	-160
	天津现货价格	24670	24660	24770	24500	24670	-100	-100
	上海基差 (对主力)	-65	-70	-80	5	0	15	15
	广东基差 (对主力)	-65	-60	-60	-50	-55	-5	-5
	天津基差 (对主力)	-115	-120	-80	-75	-80	-35	-35
	期货月差 (L1-L3)	300	-120	-100	-115	-105	400	400
	LME升贴水(C-3M)	-21.66	-21.66	-21.65	-22.85	-25.41	-0.01	-0.01
进口	沪伦比值	6.95	6.95	6.91	6.99	6.97	0.04	0.04
	现货进口盈亏 (元/吨)	-3696.37	-3696.37	-3903.65	-3595.09	-3732.17	207.28	207.28
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	150	150	150	400	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)	9562.00	9562.00	9432.00	9208.00	9344.00	130	130
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-3422.00	-3422.00	-3142.00	-3198.00	-3164.00	-280	-280
库存	国内七地库存(万吨)	26.46	26.46	26.09	26.09	26.50	0.37	0.37
	LME锌库存 (吨)	0	0	108325	108325	108325	-113300	-113300
	上期所仓单	109374	109374	109731	109374	109598	-357	-357

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16400	16425	16425	16450	16550	-25	-25
	再生铅现货均价PB≥98.5	16375	16400	16400	16425	16500	-25	-25
价差比值	原生铅再生铅价差(原-再)	25	25	25	25	50	0	0
	上海升贴水SMM	0	0	0	0	-15	0	0
	期限结构(L1-L3)	15	15	10	25	5	5	5
	LME升贴水(美元/吨)	/	-12.77	-8.33	-4.98	-7.55	/	/
	进口现货盈亏(元/吨)	-345.34	-345.34	-437.80	-330.62	-316.74	92	92
	进口期货盈亏(元/吨)	-313.81	-313.81	-358.15	-196.09	-149.10	44	44
	出口现货盈亏(元/吨)	-2583.50	-2583.50	-2583.50	-2528.06	-2827.97	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	1386	1490	0	0
	再生铅综合冶炼利润	-359	-359	-359	-334	-275	0	0
产量库存	原生铅开工率	62.98	62.98	62.98	62.98	66.45	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	6.84	6.84	7.01	-0	-0
	LME期货库存	313950	313950	313950	314000	314000	0	0
	注册仓单	57345	57345	57146	56773	56773	199	199

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27日	较上周末	较上月末
镍现货价(元/吨)	143950	143750	143950	142850	145100	0	0
金川镍升贴水	800	800	700	750	1100	100	100
俄镍升贴水	-350	-350	-650	-650	-250	300	300
沪镍次月-当月	-420	-400	-350	-370	-440	-70	-70
LME镍升贴水(0-3M)	-212	-212	-195	-199	-201	-17	-17
进口现货盈亏(元/吨)	-3356	-3356	-2777	-2133	-1729	-579	-579
进口期货盈亏(元/吨)	-3628	-3628	-2727	-2077	-2150	-901	-901
LME镍库存(吨)	276444	276444	276864	278064	278064	-420	-420
上期所仓单	83855	83855	83258	83060	82166	597	597

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	442050	429650	425000	416600	425250	17050	17050
沪锡现货升贴水(元/吨)	650	650	250	-250	0	400	400
期限结构(L1-L3,元/吨)	-760	-760	-730	-580	-100	-30	-30
LME锡升贴水(0-3)(美元/吨)	-252	-252	-189	-195	-161	-63	-63
进口现货盈亏(元/吨)	0	0	3172	3587	2720	-3172	-3172
LME锡库存(吨)	8850	8850	8830	8660	8460	20	20
上期所仓单(吨)	7717	7717	7786	7993	8151	-69	-69

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2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27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2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27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%

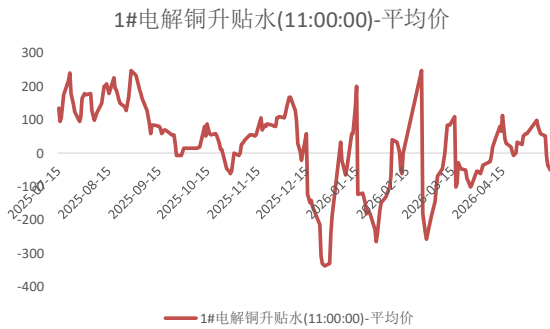
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		6月2日	6月1日	5月29日	5月28日	5月27日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	2527	2588	2571	2541	2562	-1.7%	-1.7%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	5380	5580	5515	5425	5475	-2.4%	-2.4%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	172720	180820	180240	177300	177380	-4.2%	-4.2%
	SMM电池级碳酸锂现货均价	175750	179000	177500	175500	177000	-1.0%	-1.0%
	SMM工业级碳酸锂现货均价	172250	175500	174000	172000	173500	-1.0%	-1.0%
	SMM电池级氢氧化锂现货均价	161500	164750	163500	162500	164500	-1.2%	-1.2%
	SMM工业级氢氧化锂现货均价	149500	152750	151500	150500	153000	-1.3%	-1.3%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)	3030	-1820	-2740	-1800	-380	920	920
	期货月差 (2411-2412)	-260	-260	-840	-980	-960	-69.0%	-69.0%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	3500	3500	3500	3500	3500	0	0
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-14250	-14250	-14000	-13000	-12500	-250	-250

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1: 铜现货升水



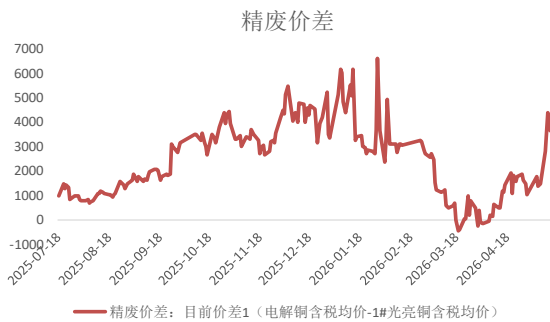
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 2: 铜期限结构



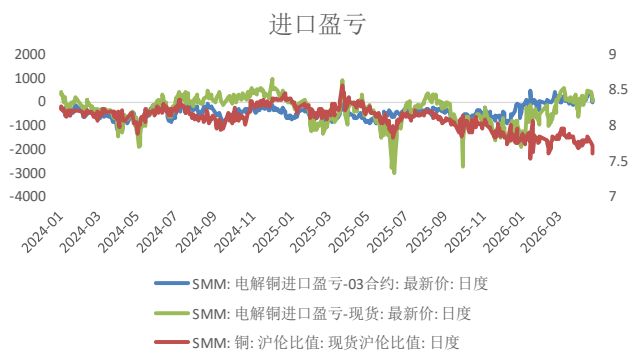
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 3: 精废价差



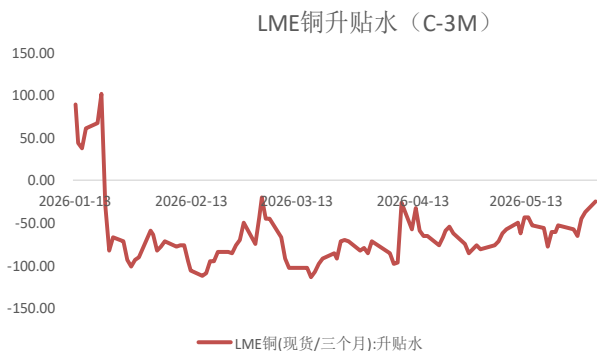
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 4: 进口盈亏



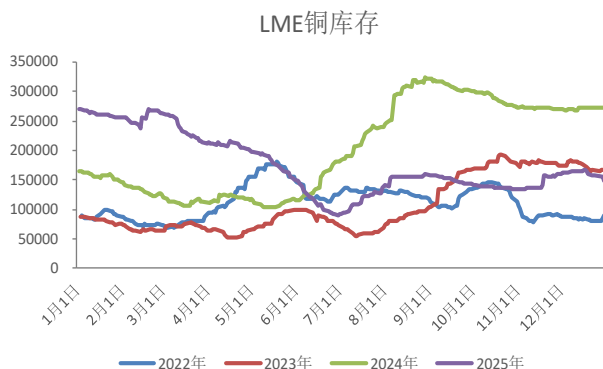
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 5: LME 升贴水



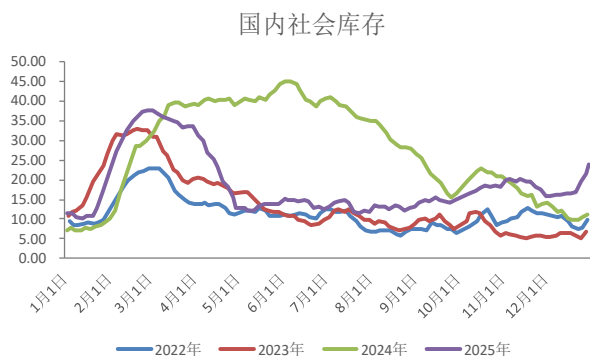
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 6: LME 库存



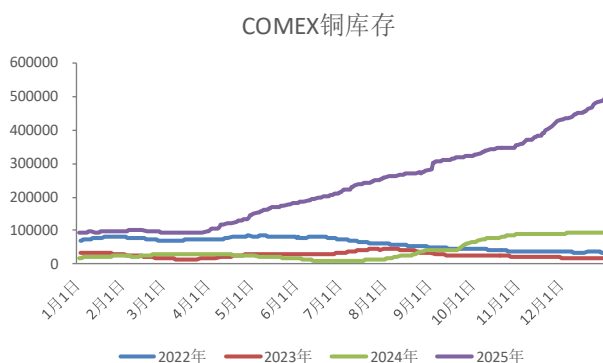
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 7: 国内社会库存



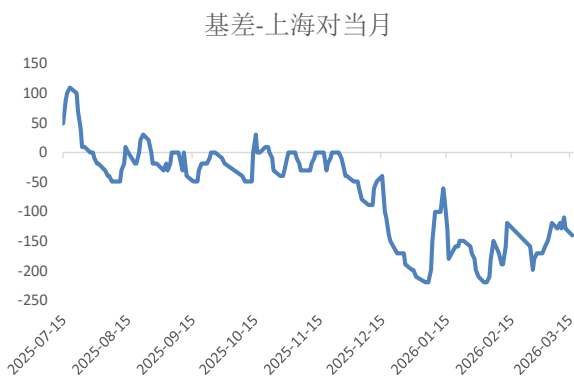
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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



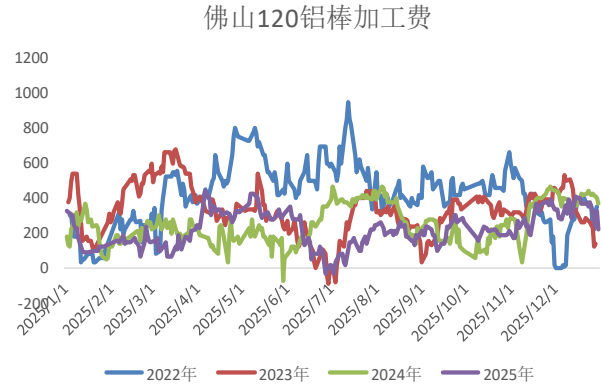
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 13: 铝平均生产利润



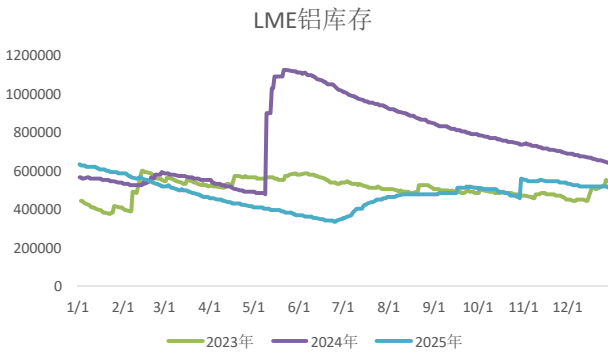
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



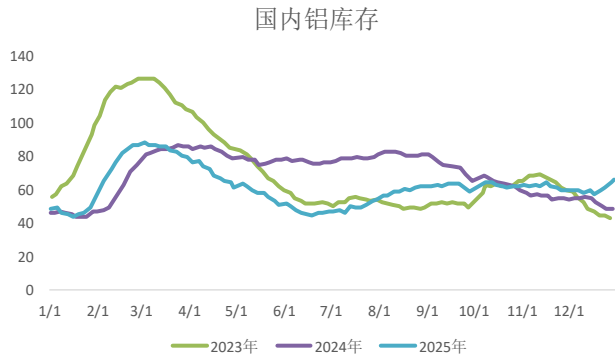
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 15: LME 铝库存



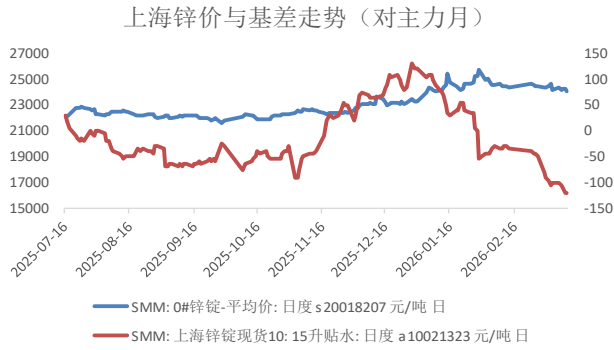
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 16: 国内铝锭库存



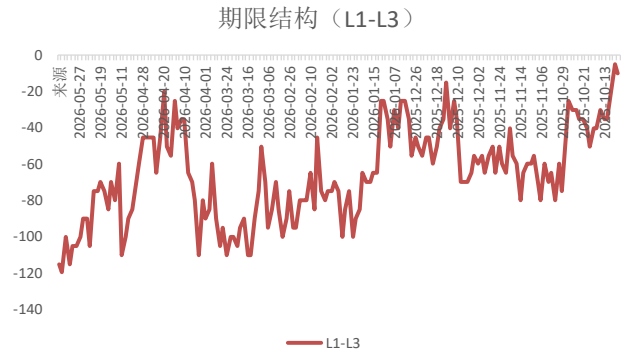
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 17: 锌基差



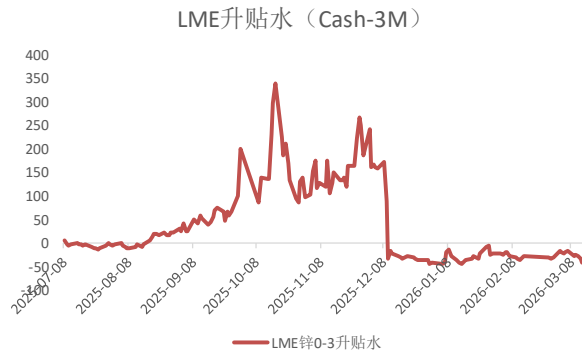
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 18: 锌月差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 19: LME 锌升贴水



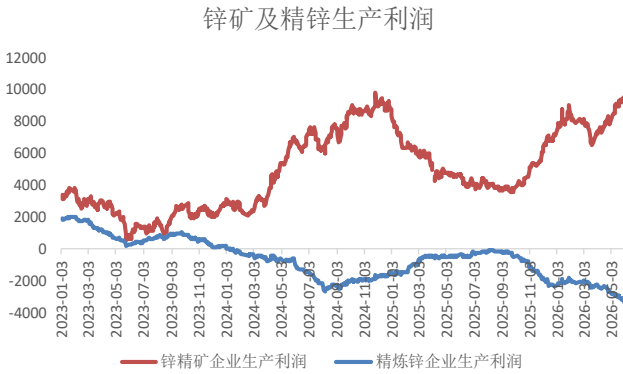
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



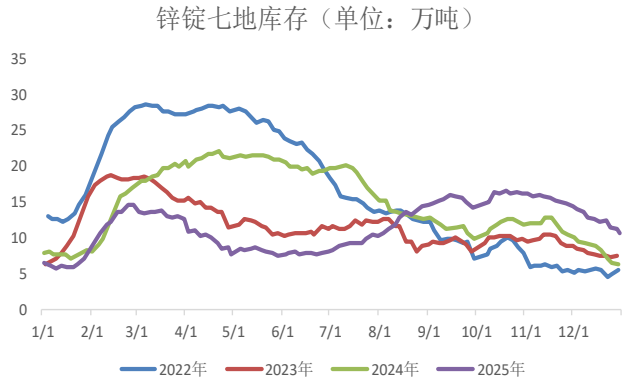
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 21: 锌生产利润



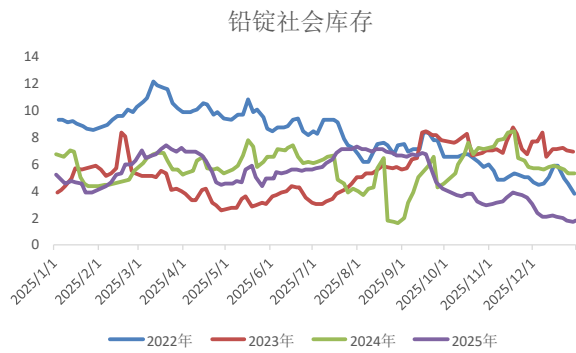
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 22: 锌库存



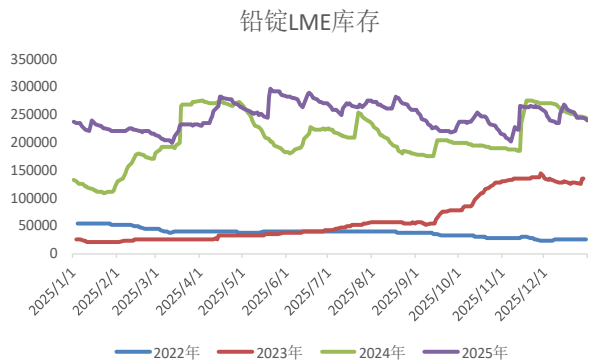
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 23: 铅社会库存



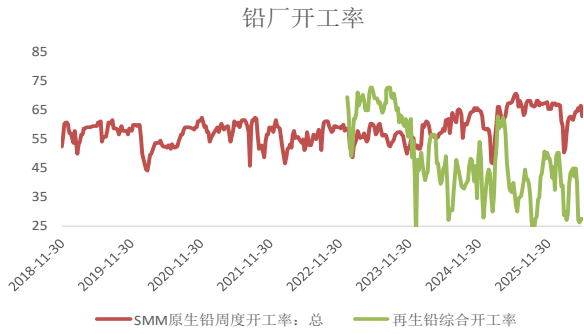
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 24: 铅 LME 库存



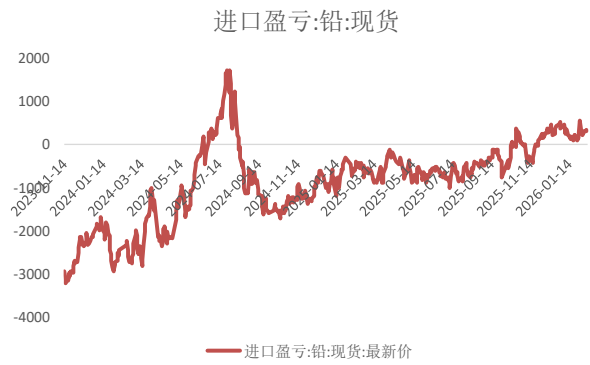
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 25: 铅厂开工率



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 26: 铅进口盈亏



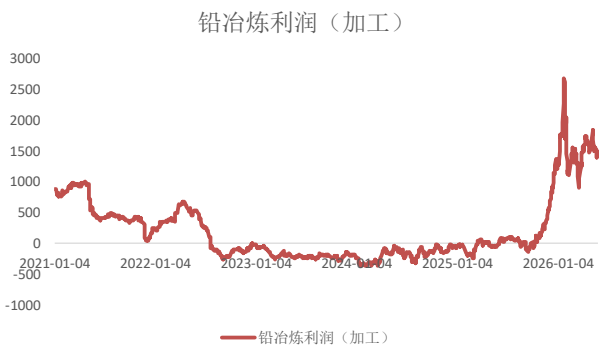
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 27: 铅再生冶炼利润



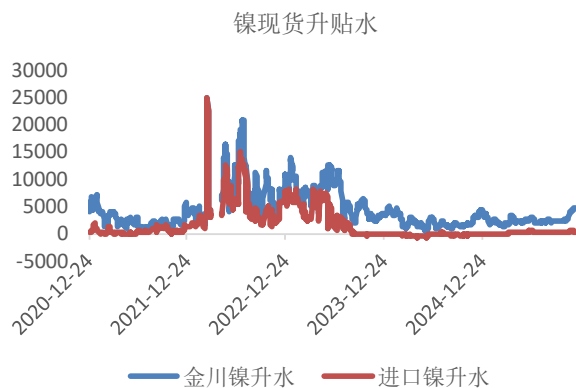
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 28: 铅冶炼利润



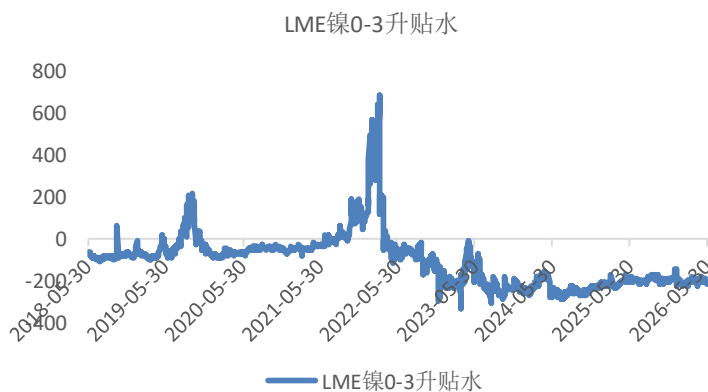
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 29: 镍现货升贴水



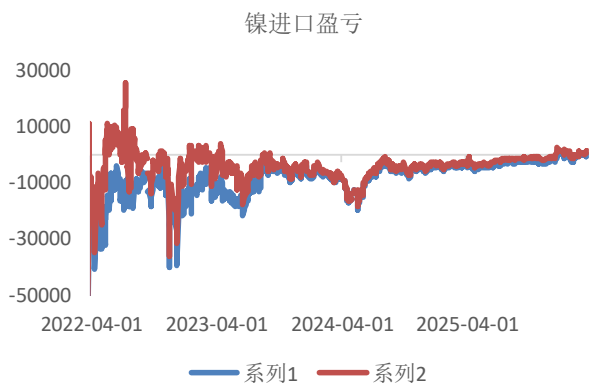
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 30: LME 镍 0-3 升贴水



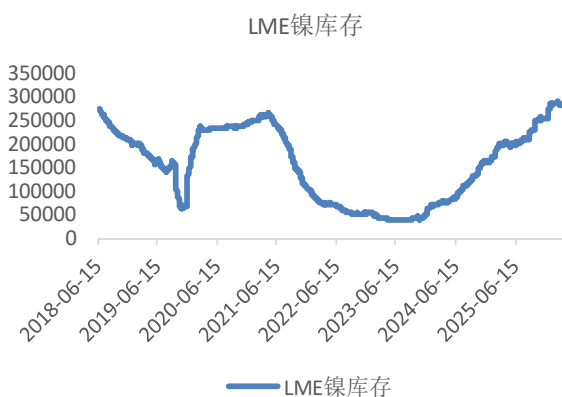
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 31: 镍进口盈亏



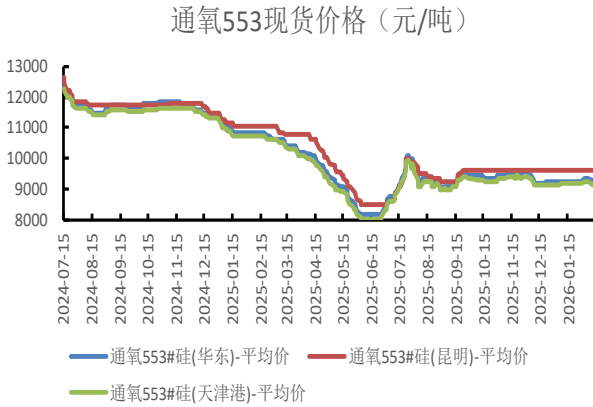
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 32: LME 镍库存



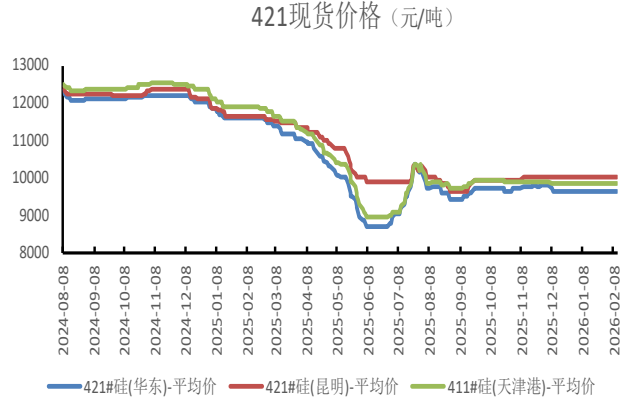
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 33: 工业硅 533 价格



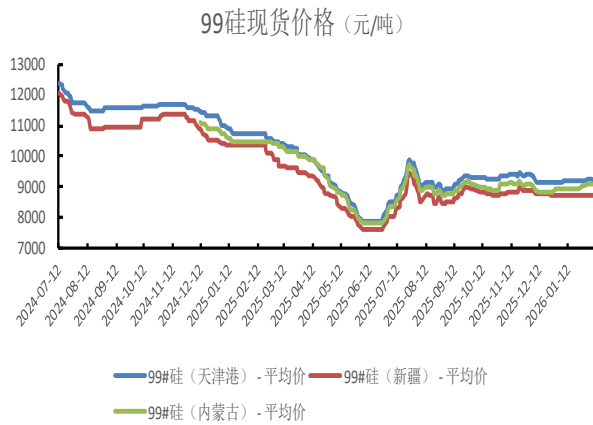
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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



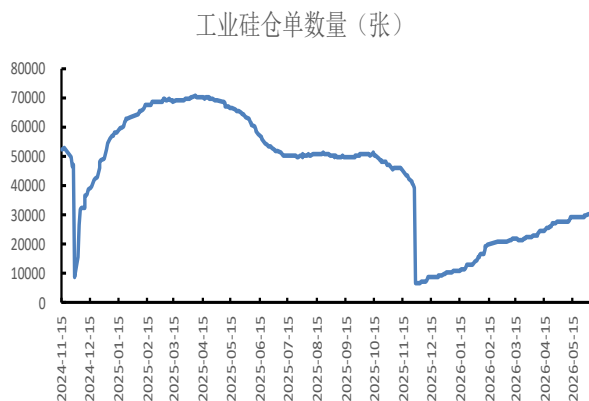
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 36: 工业硅期货价格



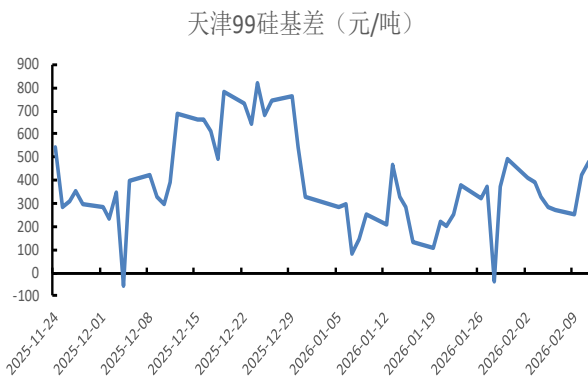
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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



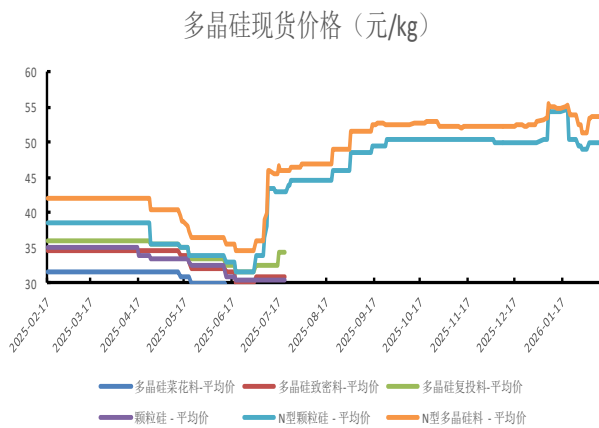
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 40: 多晶硅-工业硅价差



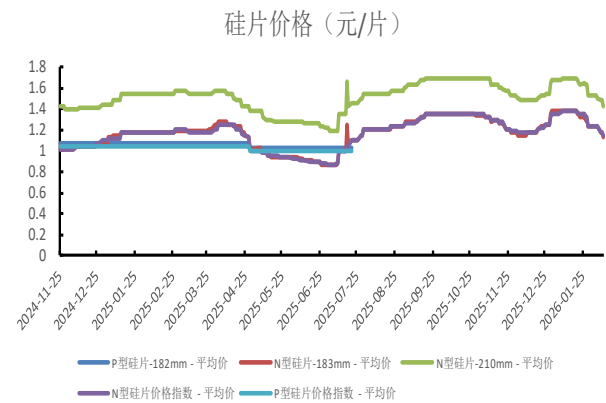
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 41: 多晶硅现货价格



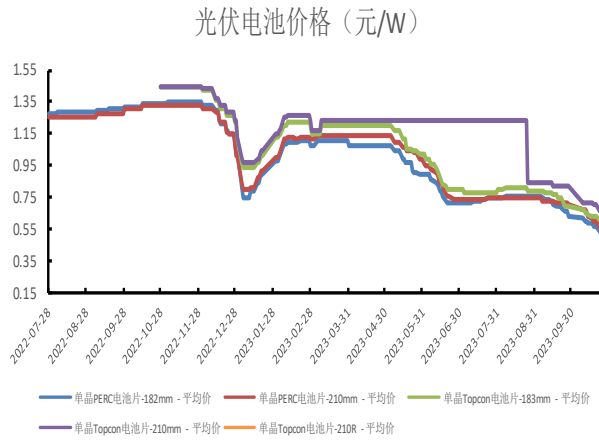
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 42: 硅片价格



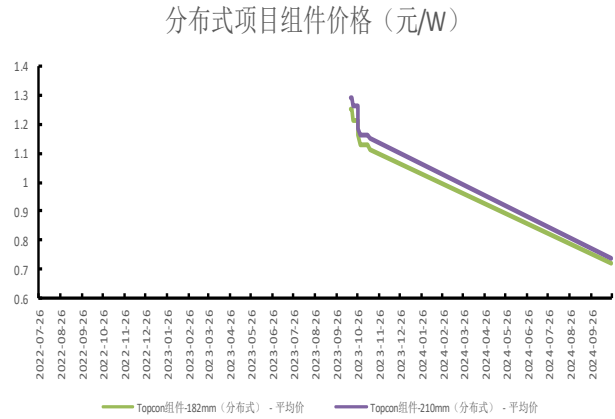
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 43: 光伏电池价格



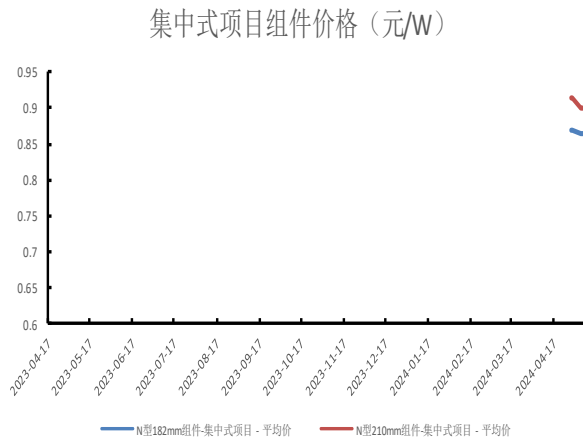
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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

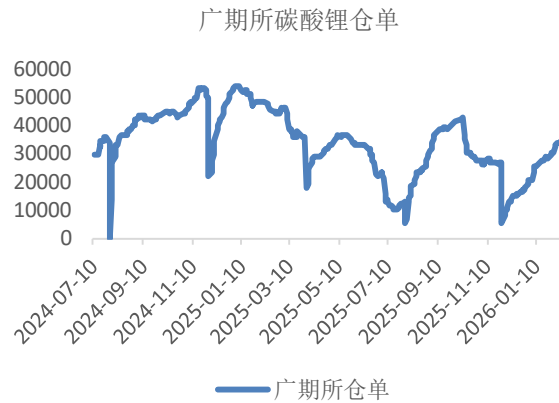
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



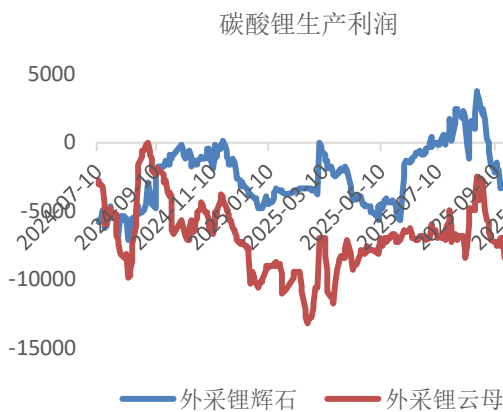
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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