

## 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 103160 元/吨，跌幅 1.26%，沪铜指数减仓 3505 手至 49.29 万手。
2. 现货：上海金属网 1# 电解铜均价 103175 元/吨，较上交易日下跌 885 元/吨，对 2606 合约报平水-升 80 元/吨。今日现货市场整体平稳，交割临近叠加进口窗口关闭，货源输送增幅有限，持货商维持挺价情绪，铜价跌幅有所扩大，下游刚需低采相对平稳但多采意愿有限，在刚需及惜售支撑下，现货升水继续小幅抬升。

##### 【重要资讯】

1. 美国 5 月 CPI 同比涨 4.2% 创三年新高，核心 CPI 同比涨幅加速至 2.9%，但环比涨幅放缓、低于预期。市场预测美联储年底前累计加息约 26 个基点，与数据公布前相比变化不大。
2. 特朗普加码威胁，放话“非常猛烈”袭击伊朗，伊军方警告更强力回应，以防长称对伊军事行动“远未结束”。
3. 海关总署 6 月 9 日公布的最新数据显示，中国 2026 年 5 月末锻轧铜及铜材进口量为 44.57 万吨，4 月份为 45.2 万吨，去年同期为 42.7 万吨；1-5 月末锻轧铜及铜材累计进口量为 201.28 万吨，同比减少 7.0%。
4. 海关总署 6 月 9 日公布，中国 2026 年 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 236.07 万吨，4 月份为 235.2 万吨，去年同期为 293.5 万吨；1-5 月铜矿砂及其精矿累计进口量为 1227.53 万吨，同比减少 1.0%。
5. 截至 6 月 11 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四减少 1.65 万吨至 21.78 万吨，总库存较去年同期的 14.48 万吨增加 7.3 万吨。

##### 【逻辑分析】

CPI 数据符合预期，美国非农就业数据超预期，加息预期增强。美伊局势短期恶化，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

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

法铜生产存在不确定性。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，LME价差冲高后回落，美国关税预期下降。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因素，铜价上涨趋势不变。短期铜价波动加剧，甲骨文资本开支超预期与公司新融资计划引发市场担忧，流动性不足对铜价形成压力，后期需关注下周美国、日本议息会议结果。

**【交易策略】**

- 1.单边：短期观望，宏观企稳后分批买入，有采购需求的，开始的头寸可考虑卖虚值看跌期权。
- 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。
2. 阿拉丁(ALD)调研了解，山西省近期持续强化非煤矿山(尾矿库)等重点领域风险隐患排查整治，受此影响，部分氧化铝企业生产运行预计将受到影响，尤其以传统赤泥库排放余量空间有限，新建赤泥库未投入使用企业为主，目前综合了解产能影响预计在200万吨左右。
3. 6月10日上期所氧化铝仓单注册量减少3605吨，总量410347吨。

**【交易逻辑】**

本周几内亚铝土矿出口管控政策传言再起，叠加昨日国内氧化铝产能预期外减产，氧化铝接连减仓反弹后高位震荡。上周铝土矿成交价窄幅提高、带动成本窄幅提高预期。6-8月到仓单合计近32万手但近月大量集中到期压力边际缓解。

**【交易策略】**

- 1.单边：供给端减产带动价格反弹。
- 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)

## 电解铝

**【相关资讯】**

- 1.当地时间 11 日凌晨，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发表声明称，鉴于本地区安全局势动荡，霍尔木兹海峡即日起对包括油轮和商船在内的所有类型船只关闭，任何试图通过该海峡的船只都将受到攻击。（央视）
- 2.美国劳工统计局（BLS）周三公布数据显示：5 月 CPI 同比上涨 4.2%，高于 4 月涨幅 3.8%，为 2023 年 4 月以来最高水平；5 月 CPI 环比上涨 0.5%，低于 4 月涨幅 0.6%，和环比涨幅均与市场预期一致
- 3.6 月 11 日 Mysteel 库存速递：中国铝锭现货库存总量为 131.7 万吨，较上期数据减少 4.6 万吨。

**【交易逻辑】**

中东地缘冲突加剧，美股最大 IPO 叠加美欧日加息预期收紧市场流动性，沪铝随 LME 下跌但跌幅相对缓和，叠加 LME 铝 0-3 升水接近收平，内外价差近日快速收敛。铝价下跌后，下游积极补货土地去库显著扩大，基差持续熟络。海外基本面整体预计维持短缺格局，国内铝材出口量继续增加。

**【交易策略】**

- 1.单边：流动性收紧压力仍在，宏观未能共振，铝价低位震荡。
- 2.套利：关注月差正套走势。
- 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.当地时间 11 日凌晨，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发表声明称，鉴于本地区安全局势动荡，霍尔木兹海峡即日起对包括油轮和商船在内的所有类型船只关闭，任何试图通过该海峡的船只都将受到攻击。（央视）
- 2.美国劳工统计局（BLS）周三公布数据显示：5 月 CPI 同比上涨 4.2%，高于 4 月涨幅 3.8%，为 2023 年 4 月以来最高水平；5 月 CPI 环比上涨 0.5%，低于 4 月涨幅 0.6%，和环比涨幅均与市场预期一致
- 3.6 月 11 日，Mysteel 调研了解：继安徽，湖北之后，江西部分地区已暂停反向开票业务，丰城地区同步严查反向开票真实性。此举对江西合金锭产量影响较大，预计整体合金锭市场供应将再度缩减。

**【交易逻辑】**

受流动性收紧预期影响，铝合金价格随铝价承压，但驱动主要在宏观及海外市场，叠加铝合金产量收紧，铝合金跟跌相对温和。

**【交易策略】**

- 1.单边：短期窄幅反弹。

2.套利：多 ad 空 al，宏观情绪好转后离场；

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：沪锌主力合约跌 2.44%至 24165 元/吨，沪锌指数持仓减少 9076 手至 19.70 万手。

2.现货市场：今日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24110~24325 元/吨；今日上午盘面锌价显著下滑至 24500 元/吨以下，市场贸易商积极出货报价，锌锭现货升水随之上涨，下游企业同样自昨夜开始积极点价接货，整体现货交投好转。

### 【相关资讯】

1.6月11日 SMM 讯：华中某锌冶炼厂于 5 月底开始检修，计划于 6 月 15 日恢复正常，整体影响 5000 吨左右。

2.据 SMM 沟通了解，截至 6 月 11 日，SMM 七地锌锭库存总量为 26.49 万吨，较 6 月 4 日增加 0.05 万吨，较 6 月 8 日减少 0.11 万吨。

### 【逻辑分析】

短期来看，锌价主要受宏观主导。昨夜美 CPI 数据公布，市场对美联储加息预期增强；叠加美伊冲突再起，有色板块整体承压。关注下周 FOMC 利率决策对市场影响。

中长期来看，锌精矿加工费持续下调，锌价重心回落，国内冶炼厂由小幅盈利转为小幅亏损。6 月除前期计划检修的冶炼厂外，预计部分高成本冶炼厂或有减产计划，国产精炼锌减量或超预期。

短期锌价宏观因素影响下，锌价承压。中长期维持逢低做多思路不变。

### 【交易策略】

1.单边：考虑短期锌价下跌后或区间震荡，逢低可分批布局多单并卖出比例虚值看涨期权。若锌价维持区间震荡，可赚取权利金差；若锌价上行，多单盈利可弥补期权损失。中长期来看，逢低布局远月多单；

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

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

## 铅

### 【市场回顾】

1.期货情况：沪铅主力合约涨 0.65%至 16220 元/吨，沪铅指数持仓减少 1597 手至 16.04 手；

2.现货市场：今日 SMM 再生精铅均价报 16100 元/吨，较 SMM1#铅均价升水 25 元/吨。今日早间沪铅盘面反弹带动再生精铅报价随之上调，主流报价较昨日上涨 75-100 元/吨，含税出厂价对 SMM1#铅均价维持平水至升水 25 元/吨，不含税精铅出厂价 15000 元/吨附近。但下游订单表现疲软，接货意愿较差，市场交易基本停滞，报价多随行就市，实际成交寥寥。

#### 【相关资讯】

1.6月11日 SMM 讯：进口窗口关闭后，海外粗铅流入量明显下滑。国产再生粗铅报价坚挺，下游铅合金企业采购意愿低。同时，近日锑、锑价格走势偏弱，持货商捂货惜售导致铅合金企业原料采购困难，个别企业目前减产 50%。由于铅酸蓄电池新订单销售情况差，电池厂对铅合金的需求弱，因此铅合金企业的减产暂未对铅价走势造成明显影响。

2.据 SMM 了解，截至 6 月 11 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.54 万吨，较 6 月 4 日减少 0.17 万吨；较 6 月 8 日增加 700 余吨。

#### 【逻辑分析】

当前铅价重心下移，而含铅废料价格高企，国内再生铅冶炼亏损扩大。据了解，国内再生铅冶炼企业减产规模或进一步扩大，或对铅价形成一定支撑。

#### 【交易策略】

- 1.单边：获利空单逐步了结离场；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(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)

## 镍

#### 【重要资讯】

1.霍尔木兹局势带来的货源紧张持续发酵，硫磺价格持续走高 截至 6 月 10 日，市场消息显示，国内硫磺现货成交价今日突破万元/吨。SMM 硫磺 (EXW 山东) 报价区间为 9307-10000 元/吨，SMM 硫磺 (CIF 印尼) 报价区间为 1250-1300 美元/吨，价格中枢继续上移。供应端紧缺态势未改，短期价格仍存上行压力。(SMM)

2.伊朗革命卫队：由于美国敌人一再违反停火条件，霍尔木兹海峡将暂时关闭，直到另行通知。我们警告任何船只不得从波斯湾和阿曼湾的锚地移动。靠近霍尔木兹海峡将被视为与敌人合作。(金十数据 APP)

3.当地时间周三，美国劳工部公布的数据显示，美国 5 月 CPI 通胀与市场预测基本一致，但由于中东战争推动油价大幅攀升，5 月份 CPI 较上月加速升温，消费者面临的价格压力有所加大，也进一步强化了美联储将利率维持高位、更长时间按兵不动的理由。(财联社)

4.港交所上市的力勤资源——作为最早在印尼推动高压酸浸（HPAL）技术用于电池级镍生产的中企之一——正就收购坦桑尼亚未开发的卡班加（Kabanga）进行深入谈判。知情人士称，力勤拟入股这一全球规模最大的未开发硫化镍矿床之一。据 Lifezone Metals 披露，卡班加项目初期开发需投入近 10 亿美元，预计六年左右实现年产约 5 万吨镍的设计产能。该公司周一回应媒体问询时表示，可参考其 4 月声明：由渣打银行牵头的战略投资谈判“已取得进展，并收到多个报价”。（51 不锈钢）

**【逻辑分析】**

美国 CPI 上行强化市场加息预期，6 月面临各国央行会议以及产业消费淡季，有色整体上方压力较大，镍自身仍面临较大过剩以及累库，跌破 14 万支撑后走势偏弱。印尼能矿部代表在 SMM 产业链大会上提出可能放松镍矿配额，加深对镍价打击，短期镍价可能跟随宏观弱势运行。不过后续仍然需要关注硫磺的短缺情况以及美联储定调后的宏观环境，可能出现预期差。

**【交易策略】**

- 1.单边：震荡走弱。
- 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

**【重要资讯】**

1. **【51 不锈钢网】** 调研统计，本周样本库存总量 43.96 万吨，环比上周库存减少 0.94 万吨，减幅 2.10%。其中 300 系库存量减至 24.37 万吨，环比上周库存减少 0.48 万吨，减幅 1.95%。（51 不锈钢）
- 2.据海关数据整理，2026 年 4 月印尼不锈钢出口总量 37.59 万吨，较上月增加 0.34 万吨，环比小幅回升，同比上涨 0.9%，其中 4 月印尼对中国出口不锈钢 10.18 万吨。2026 年 4 月印尼镍铁出口总量为 87.92 万吨，较上月减少 0.74 万吨，环比小幅回落。2026 年 1-4 月印尼镍铁累计出口 343.09 万吨，较 2025 年同期减少 18.95 万吨，累计同比下降 5.24%。2026 年 4 月印尼镍矿进口总量为 218.11 万吨，较上月大幅增加 76.65 万吨，环比增长 54.2%，同比激增 2.46 倍。（51bxg 快讯）

**【逻辑分析】**

近期印尼有放宽政策的言论，不锈钢成本支撑有所松动。铬矿率先下跌，镍矿回调也从菲律宾矿开始向印尼内贸价格传导。6 月国内钢厂检修减产，分货较之前放缓，供应虽有收紧，但需求偏弱，整体供需矛盾不突出，库存小幅波动。若后市印尼第二批 RKAB 审批追加配额，将打开向下空间。

**【交易策略】**

- 1.单边：偏弱震荡。

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 400160 元/吨，上涨 290 元/吨或 0.07%；沪锡持仓增加 520 手至 8.36 万手。

2.现货：上海金属网现货锡锭均价 398000 元/吨，较上一交易日涨 1500 元/吨。早盘沪期锡先涨后跌，近远月基差贴水小幅收敛，第二交易时段盘面震荡下行。盘价继续走低，冶炼厂价格调整，出货尚可。短线行情不排除继续震荡的可能，一些参与者保持谨慎，一些人则继续逢低刚需承接，目前下游接单情绪偏好，部分终端行业消费力度有所增加，据反馈南方焊锡加工企业订单不俗，近期需求稳步增多。

### 【相关资讯】

1. 美国 5 月 CPI 同比涨 4.2%创三年新高，核心 CPI 同比涨幅加速至 2.9%，但环比涨幅放缓至 0.2%、低于预期。市场预测美联储年底前累计加息约 26 个基点，与数据公布前相比变化不大。

2. 台积电 CFO：芯片价格可能会涨，但不是“四五倍”的暴涨。台积电 5 月营收同比增长 30%，AI 芯片需求旺盛支撑全年展望。

3. 6 月 9 日，彭博引述知情人士称，中国准备于未来 5 年斥资约 2 万亿元人民币，在全国各地修建数据中心，以发展国内人工智能(AI)产业。知情人士称，这份数据中心规划仍处于早期讨论阶段，细节可能会有所变化。

### 【逻辑分析】

美国 CPI 数据符合市场预期，但随后特朗普放话对伊朗“非常猛烈”袭击，油价再次反弹。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。现货方面，价格续跌触底引发采购升温，市场交投转活，谨慎情绪有所消退。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：宏观流动性担忧及多头集中止盈引发锡价大幅回落，基本面供应扰动犹存，预计短期锡价承压震荡。

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】**

6月8日，九江市政府网发布了江西双利佳得合成材料有限公司永修建设20000吨/年有机硅合成材料项目环境影响评价报批前公示。项目总投资10000.51万元，其中环保投资约90万元，占总投资的0.9%；

建设规模：4800t/a有机硅改性硅油、3000t/a水性Si-PU防水剂、4000t/a有机硅改性印花粘合剂、3000t/a硬挺剂、2200t/a有机硅改性多功能整理剂、3000t/a脂肪类柔软剂。

**【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，周度价格区间参考（8400，9000）。目前盘面价格已上涨到较高位置，行业会议利好有限，区间上沿有一定套保压力，建议多单及时止盈。

**【交易策略】**

单边:关注会议情况，多单及时止盈

期权:暂无

套利:暂无

(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)

**多晶硅**

**【重要资讯】**

日内多晶硅期货多个合约涨停，主要受市场消息影响：

传言的光伏文件政策三大利好【不保真，请理性参考】：

- 1.卡组件效率门槛，23.2%划了线，低于这个效率的组件产能要被淘汰，有业内估算大概30%的产能需要淘汰，被称为新一期的领跑者计划；
- 2.明确“反内卷”为当前第一优先级，先解决内卷问题；
- 3.呼唤很久的能耗管控很可能下周出新政策（这个可能对多晶硅影响较大）

（以上为市场传言，谨慎参考）

**【逻辑分析】**

此前我们一直坚持短空长多观点，价格区间参考（33000,42000）。早盘光伏股票走弱，期货

价格跟跌，日内市场传言发酵后，多晶硅期货价格大幅拉升至涨停。传言内容目前暂未证实，但当前期货交割压力可以通过月差转移至 2611 合约，短期期货价格具备一定的上行基础。从基本面来看，当前多晶硅高库存格局未改，下游企业库存较高，现货价格上涨后采购需求可能变弱，因而现货层面未必会跟随期货价格上涨。从技术和量价来看，短期多晶硅仍具备上行基础，但当前现货较弱，一旦传言证伪，期货价格可能大幅回落。价格区间仍参考 (34000, 42000)，主要考虑 40000 元/吨以上可能会有套保压力。且本轮上涨后供给侧预期越发明朗，低估值下投机空配的意愿减弱，期货底部可能有一定抬升。建议短线多单参与，及时止盈止损。

**【操作策略】**

- 1.单边：根据技术图形多单参与，及时止盈止损。
- 2.期权：买入跨式期权。
- 3.套利：PS2611-PS2612 合约反套。

(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)

**碳酸锂**

**【重要资讯】**

- 1.中国汽车工业协会 6 月 10 日发布信息显示，5 月，我国新能源汽车市场企稳回升，产销分别完成 155.4 万辆和 149.6 万辆，同比分别增长 22.4%和 14.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的比例进一步提升，达到 56.9%。1-5 月，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量比例为 47.5%。中汽协副秘书长陈士华预计，今年新能源汽车市场后续表现将优于前五个月。5 月，我国汽车出口量为 93 万辆，同比增长 68.7%，已连续两个月保持在 90 万辆以上。其中新能源汽车出口 44.6 万辆，同比增长 1.1 倍。我国拥有全球最完整的新能源汽车产业链，产能充足、成本可控，供应链抗风险能力强。(财联社)
- 2.澳大利亚硬岩锂矿企业 Co-re Li-t-h-i-um 公告，公司已与嘉能可国际签订一份具有约束力的销售采购协议，将向其出售 25,000 吨来自 Fi-n-n-i-ss 锂矿的细粉。这是继今年 4 月首笔约 20,000 吨细粉销售之后，Co-re 与嘉能可达成的第二笔细粉交易。(证券时报网)
- 3.天齐锂业(002466)6 月 10 日公告，6 月 9 日下午，公司收到控股子公司 TalisonLithium Pty Ltd(简称泰利森)报告，其位于澳大利亚的第三期化学级锂精矿工厂在检修期间发生局部火情，相关区域火情已被及时有效扑灭，所有现场人员均已安全撤离，无人员受伤报告；工厂个别设备受损，主要设备和产线未受影响。本次事件有可能导致泰利森第三期化学级锂精矿工厂爬产进度受到一定程度影响，具体影响待进一步评估后确定。泰利森其余在产锂精矿工厂运营不受本次事件影响。(文华财经)

**【逻辑分析】**

近期盘面有资金回流的迹象，16 万左右多头开始出现抵抗动作，利多消息也不断放出，价格呈现企稳态势。5 月智利出口骤降，意味着 6 月后中国碳酸锂进口也将相应减少，而供应缺乏其他来源的增量，需求却预期较为乐观，供需进一步收紧，维持去库，锂价向下空间有限，但向上驱动还需数据发酵，建议谨慎操作。

**【交易策略】**

- 1.单边：低多持有。
- 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11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	40	20	5	-10	-35	115	115
天津现货升贴水(元/吨)	-190	-230	-240	-260	-320	140	140
广东现货升贴水 (元/吨)	210	145	90	25	15	135	135
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-100	-100	-360	-170	-150	0	0
精废价差 (元/吨)	1587	1740	1645	1961	2276	-700	-700
上海仓单 (美元/吨)	59.00	59.00	64.00	64.00	64.00	-11.00	-11.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-49.27	-49.27	-41.66	-23.42	-29.18	-13	-13
沪伦比值	7.69	7.69	7.64	7.69	7.68	0	0
进口现货盈亏 (元/吨)	-187.05	-187.05	-330.62	-246.06	-634.23	202	202
进口期货盈亏 (元/吨)	54.84	54.84	27.23	21.86	-128.17	-7	-7
LME铜库存 (吨)	369575.00	369575.00	372650.00	376775.00	379225.00	-19850	-19850
COMEX铜库存 (短吨)	648843.00	648843.00	647761.00	646267.00	644546.00	8662	8662
上期所仓单 (吨)	96087.00	96087.00	95543.00	95044.00	95092.00	1591	1591

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11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2700	2700	2700	2705	2705	0	0
	河南	2705	2705	2705	2705	2705	0	0
	山东	2675	2675	2675	2680	2680	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	2896	2772	2779	2769	2342	2342
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-82	-83	-83	-87	-80	18	18
	基差 (山西地区现货为例)	-2536	-196	-72	-74	-64	-2342	-2342
	进口现货盈亏 (元/吨)	-32	-22	-29	-28	-66	34	34
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	-23	-23	-47	-57	-57	49	49
	山西氧化铝进口矿生产利润	-230	-230	-235	-245	-226	10	10
库存	上期所仓单·社会库存	#N/A	410347	413952	414852	420555	#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11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	23970	23780	23900	24000	24200	-240	-240
	基差 (上海对当月)	-10	-50	-70	-80	-100	70	70
	月差 (当月-3个月)	-85	-85	-105	-100	-70	-30	-30
	沪粤差 (上海-佛山)	110	100	110	110	120	20	20
内外比值	LME Cash-3M	0.13	0.13	15.17	47.85	54.89	-101.05	-101.05
	沪伦比值	6.86	6.86	6.84	6.70	6.76	0.23	0.23
	进口现货盈亏 (元/吨)	-5444.21	-5444.21	-6287.25	-6333.22	-6597.28	1412.32	1412.32
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	860	860	860	860	860	12.00	12.00
	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	2705	2705	0.00	0.00
	电解铝行业平均利润	7523	7650	7764	7964	7964	-123.86	-123.86
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	470	560	540	540	470	0.00	0.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	131.20	136.00	136.00	136.00	137.50	-8.90	-8.90
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	15.45	16.00	16.00	16.00	16.25	-2.70	-2.70
	LME铝库存 (吨)	324825	324825	327750	330950	333200	-13175	-13175
	上期所仓单	488487	488487	488605	489007	489031	2975.00	2975.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		6月11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5日	较上周末	较上月末
价格 价差 比值	上海现货价格	24160	24660	24595	24655	24750	-700	-700
	广州现货价格	24155	24660	24590	24640	24750	-725	-725
	天津现货价格	24110	24615	24550	24610	24710	-660	-660
	上海基差 (对主力)	-40	-55	-55	-55	-70	40	40
	广东基差 (对主力)	-45	-55	-60	-70	-70	15	15
	天津基差 (对主力)	-90	-100	-100	-100	-110	-10	-10
	期货月差 (L1-L3)	300	-90	-90	-100	-90	415	415
	LME升贴水(C-3M)	-16.77	-16.77	-16.64	-19.06	-19.75	4.88	4.88
进口	沪伦比值	6.96	6.96	6.95	6.97	6.94	0.05	0.05
	现货进口盈亏 (元/吨)	-3749.35	-3749.35	-3765.24	-3706.49	-3753.27	154.30	154.30
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	50	50	50	50	50	-100	-100
	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)	9622.00	9622.00	9570.00	9618.00	9594.00	190	190
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-3532.00	-3532.00	-3545.00	-3533.00	-3414.00	-390	-390
库存	国内七地库存(万吨)	26.46	26.57	26.57	26.57	26.41	0.37	0.37
	LME锌库存 (吨)	0	0	110650	110650	110650	-113300	-113300
	上期所仓单	112679	112679	108922	109250	109456	2948	2948

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		6月11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16075	15975	16000	16225	16225	-350	-350
	再生铅现货均价PB≥98.5	16100	16025	16050	16225	16225	-300	-300
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	-25	-50	-50	0	0	-50	-50
	上海升贴水SMM	0	0	0	0	-20	0	0
	期限结构 (L1-L3)	-30	-30	-5	-30	5	-55	-55
	LME升贴水 (美元/吨)	/	5.54	-7.27	-7.89	-11.09	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	-525.08	-525.08	-670.74	-475.04	-598.58	-87	-87
	进口期货盈亏 (元/吨)	-384.11	-384.11	-484.58	-389.51	-394.86	-26	-26
	出口现货盈亏 (元/吨)	-2463.28	-2463.28	-2463.28	-2463.28	-2463.28	120	120
成本利润	废电瓶铅价格 (安徽, 元/吨)	9825	9825	9825	9850	9850	-75	-75
	铅精矿TC(河南, 元/吨)	200	200	200	200	200	-50	-50
	原生铅生产利润	1341	1341	1341	1341	1341	-118	-118
	再生铅综合冶炼利润	-537	-537	-512	-517	-517	-178	-178
产量库存	原生铅开工率	66.58	66.58	66.58	66.58	66.58	4	4
	再生铅开工率	28.40	28.40	28.40	28.40	28.40	1	1
	社会库存 (万吨)	6.54	6.47	6.47	6.47	6.71	-0	-0
	LME期货库存	/	/	307225	308050	309250	/	#VALUE!
	注册仓单	58213	58213	58389	58666	56268	1067	1067

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	6月11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	134900	135650	137850	140100	138700	-9050	-9050
金川镍升贴水	1350	1150	1050	1000	950	650	650
俄镍升贴水	-350	-400	-400	-450	-450	300	300
沪镍次月-当月	-440	-420	-400	-380	-410	-70	-70
LME镍升贴水 (0-3M)	-234	-234	-234	-233	-221	-40	-40
进口现货盈亏 (元/吨)	-3119	-3119	-3510	-4547	-4156	-342	-342
进口期货盈亏 (元/吨)	-3246	-3246	-3670	-4637	-4275	-519	-519
LME镍库存 (吨)	274710	274710	274848	274218	274236	-2154	-2154
上期所仓单	91132	91132	89358	86813	86558	7874	7874

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	6月11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	397900	397000	398650	403300	424450	-27100	-27100
沪锡现货升贴水(元/吨)	850	650	650	650	350	600	600
期限结构 (L1-L3,元/吨)	-390	-390	-720	-570	-620	190	190
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-385	-385	-405	-378	-371	-196	-196
进口现货盈亏 (元/吨)	12	12	5771	1122	2407	-3159	-3159
LME锡库存 (吨)	8920	8920	8970	9020	9020	90	90
上期所仓单 (吨)	10664	10664	11047	11736	11905	2878	2878

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11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5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	9200	9300	9450	9450	9500	0.55%	-1.60%
	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	9150	9200	9350	9350	9400	0.55%	0.55%
	华东421现货价格	9650	9700	9800	9800	9800	2.66%	2.66%
	昆明421现货价格	10000	10000	10000	10000	10000	1.52%	1.52%
其他重要现货价格 (元/吨)	天津99硅价格	9150	9150	9200	9350	9350	0.55%	0.55%
	新疆99硅价格	8750	8750	8750	8750	8900	1.16%	1.16%
下游产品价格	多晶硅致密料价格 (元/kg)	52.3	52.3	52.3	52.3	52.3	52.26%	52.26%
	DMC价格 (元/吨)	13600	13600	13600	13650	13350	-6.53%	-6.53%
	铝合金ADC12价格 (元/吨)	21600	21600	21700	21700	21700	-8.86%	-8.86%
期货价格、基差 (元/吨)	工业硅主力合约收盘价	8780	8595	8690	8645	8470	2.27%	2.27%
	天津99硅基差	370	555	510	705	880	-28.16%	-28.16%
	新疆99硅基差	-30	155	60	105	430	-146.15%	-146.15%
仓单数据	注册仓单量	30459	30459	30387	30387	30394	1.50%	1.50%

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表9: 多晶硅日度数据表

日期		6月11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型棒状硅	52.3	52.3	52.3	52.3	52.3	52.26%	52.26%
	N型颗粒硅	50	50	50	50	50	#DIV/0!	49.25%
	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	37710	36100	34280	35400	35675	2.38%	2.38%
	P型硅片-182mm - 平均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
光伏硅片价格 (元/片)	N型硅片-183mm - 平均价	1.18	1.18	1.15	1.15	1.15	32.58%	32.58%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	24.37%	24.37%
	N型硅片价格指数 - 平均价	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	32.58%	32.58%
	P型硅片价格指数 - 平均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶PERC-182mm - 平均价	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	#DIV/0!	#DIV/0!
光伏电池片价格 (元/W)	单晶PERC-210mm - 平均价	0.745	0.745	0.745	0.745	0.745	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶Topcon-183mm - 平均价	0.805	0.805	0.805	0.805	0.805	147.69%	147.69%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	269.92%	269.92%
	单晶Topcon-210R - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
分布式项目组件价格 (元/W)	Topcon组件-182mm - 平均价	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210mm - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210R - 平均价	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 - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	N型210mm组件 - 平均价	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	28,930	27,505	25,590	26,755	27,205	2.41%	2.41%

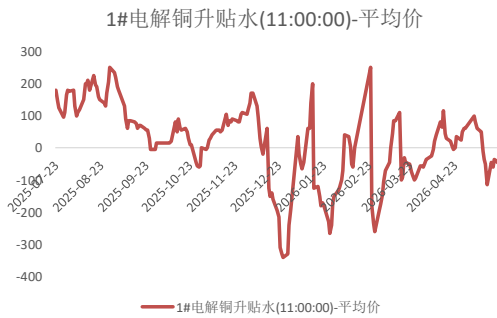
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		6月11日	6月10日	6月9日	6月8日	6月5日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	2458	2447	2428	2423	2418	-4.4%	-4.4%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	5175	5065	4975	4975	4975	-6.2%	-6.2%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	169100	167260	165200	164320	162220	-6.2%	-6.2%
	SMM电池级碳酸锂现货平均价	166500	165750	163750	163750	163000	-6.2%	-6.2%
	SMM工业级碳酸锂现货平均价	162500	161750	159750	159750	159250	-6.6%	-6.6%
	SMM电池级氢氧化锂现货平均价	152500	152000	150000	150000	150000	-6.7%	-6.7%
	SMM工业级氢氧化锂现货平均价	140000	139500	137500	137500	137500	-7.6%	-7.6%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)	-2600	-1510	-1450	-570	780	1230	1230
	期货月差 (2411-2412)	-1860	-1860	-1960	-2420	-1780	121.4%	121.4%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	4000	4000	4000	4000	3750	500	500
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-14000	-13750	-13750	-13750	-13000	0	0

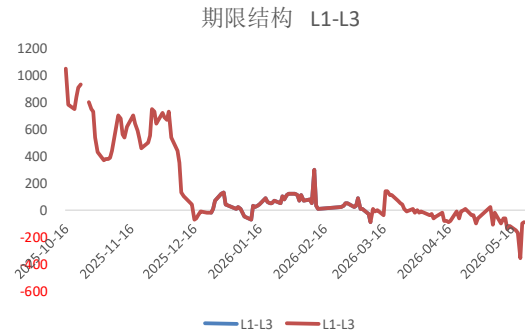
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1: 铜现货升水



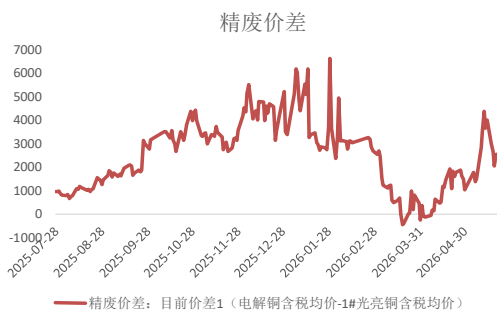
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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

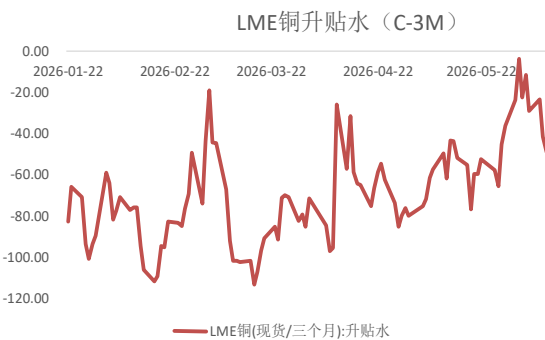
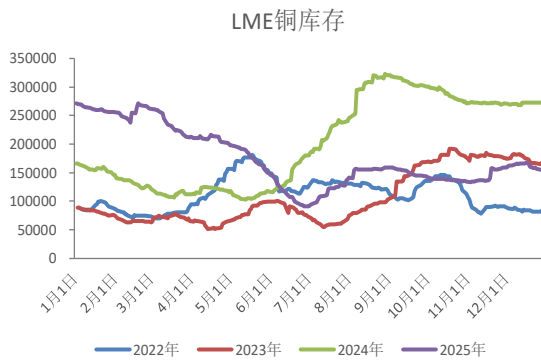
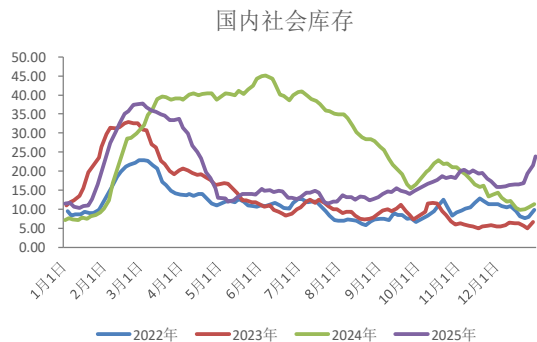


图 6: LME 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

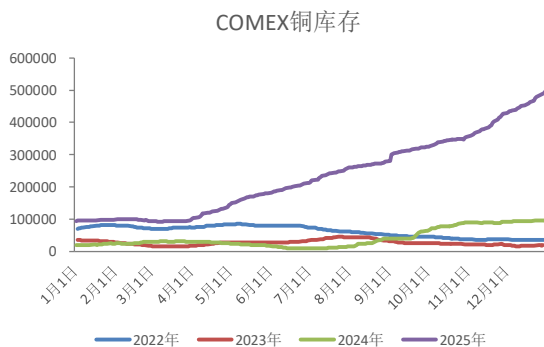
图 7：国内社会库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

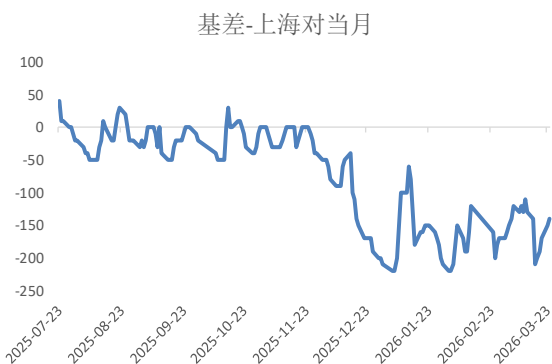
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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: 铝锭现货进口利润



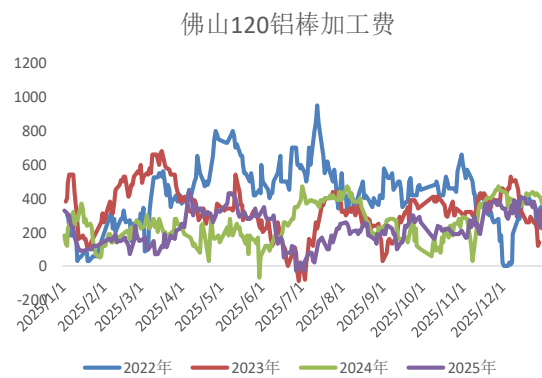
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 13: 铝平均生产利润



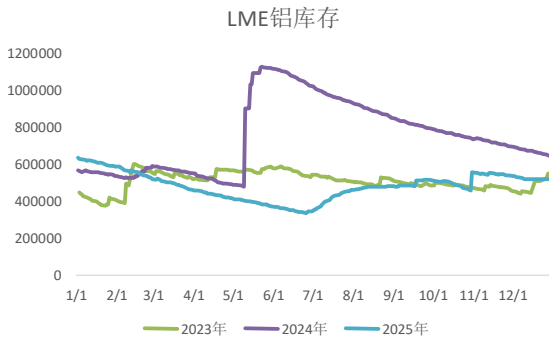
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



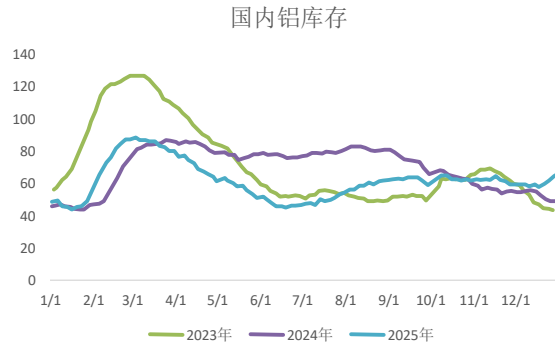
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 15: LME 铝库存



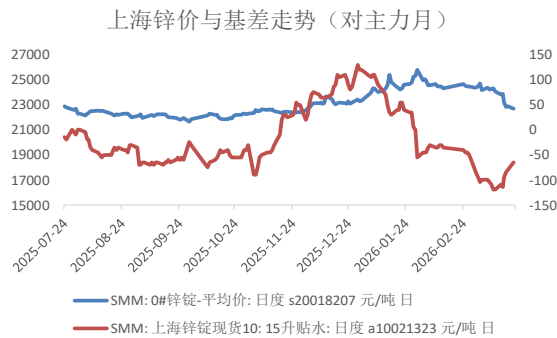
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



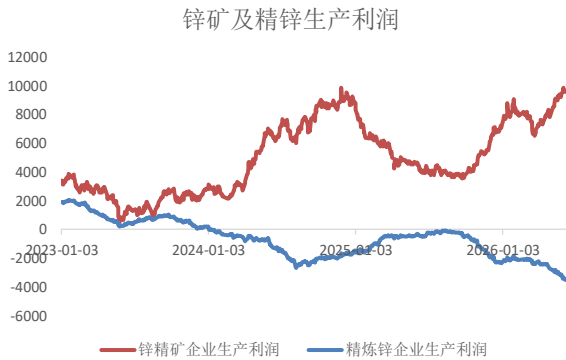
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



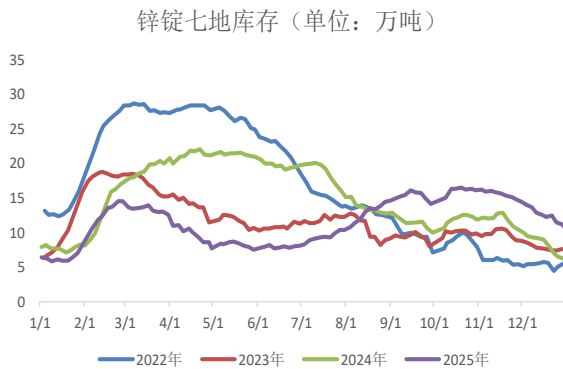
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 21: 锌生产利润



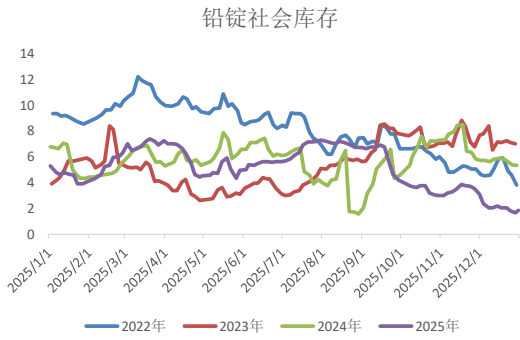
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 22: 锌库存



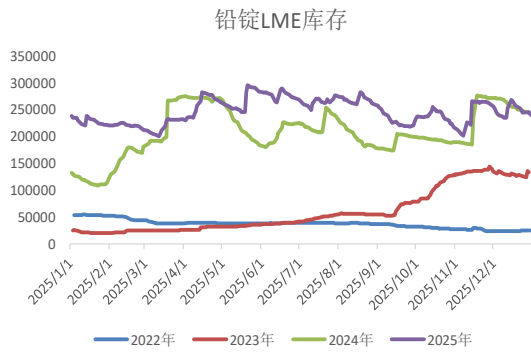
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 23: 铅社会库存



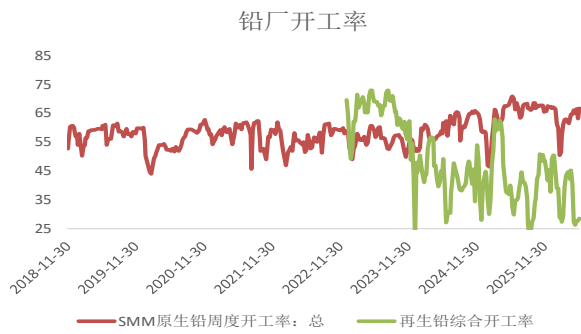
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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

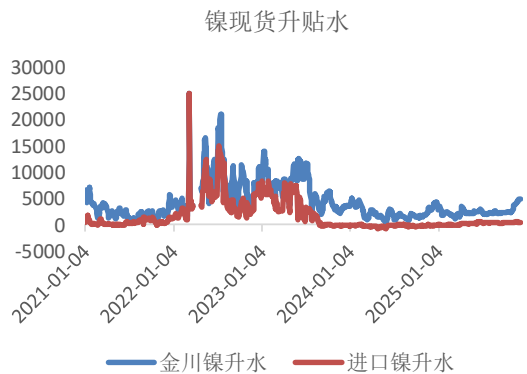


图 28: 铅冶炼利润



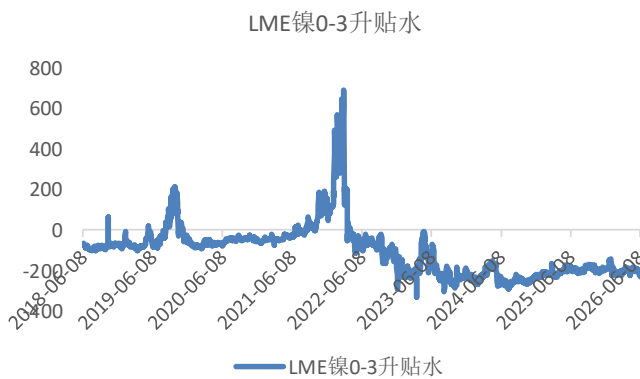
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 29：镍现货升贴水



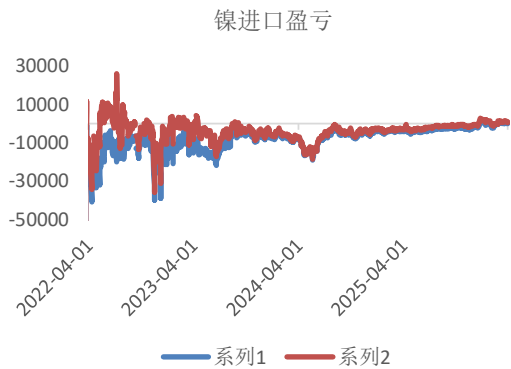
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 30：LME 镍 0-3 升贴水



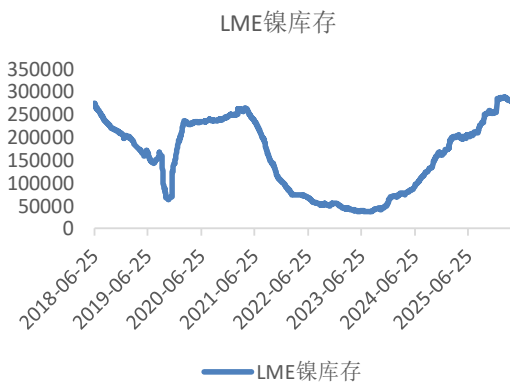
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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

数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 33: 工业硅 533 价格

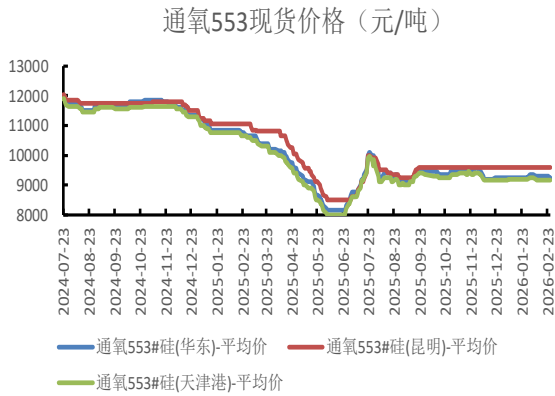
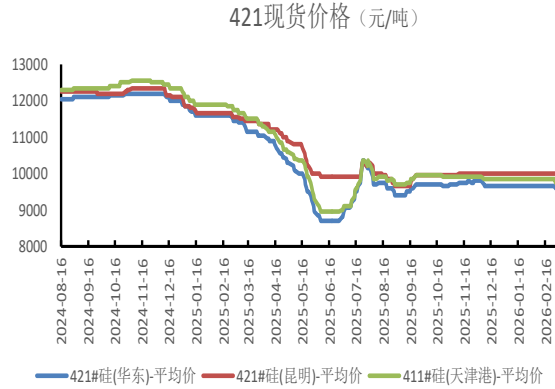


图 34: 工业硅 421 价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 35: 99 硅现货价格

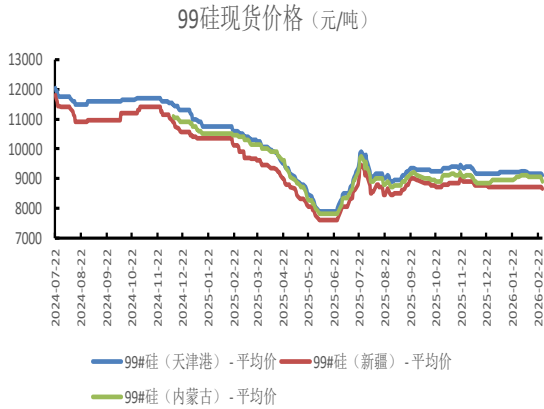


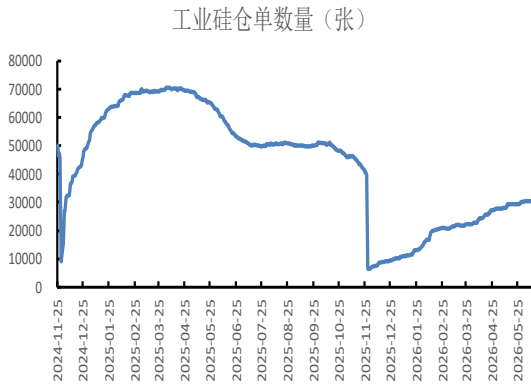
图 36: 工业硅期货价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

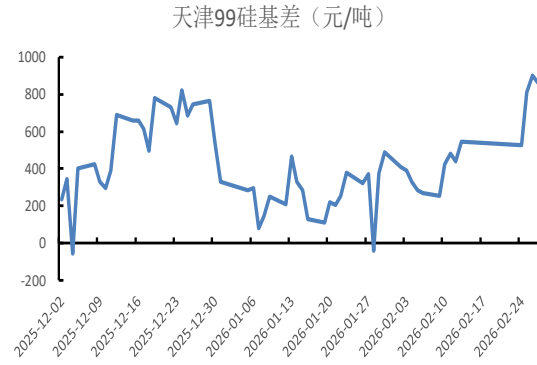
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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

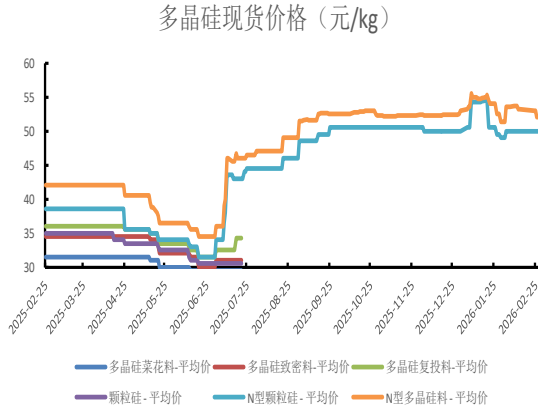


图 40: 多晶硅-工业硅价差



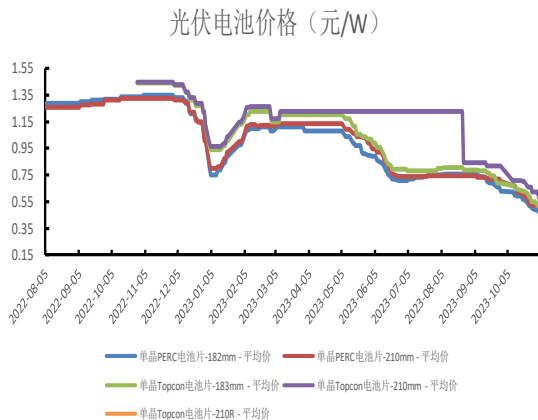
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 41：多晶硅现货价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

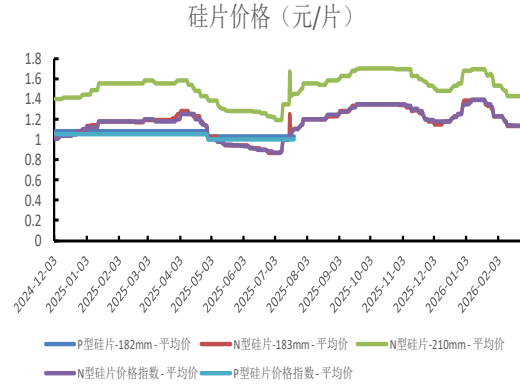
图 43：光伏电池价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

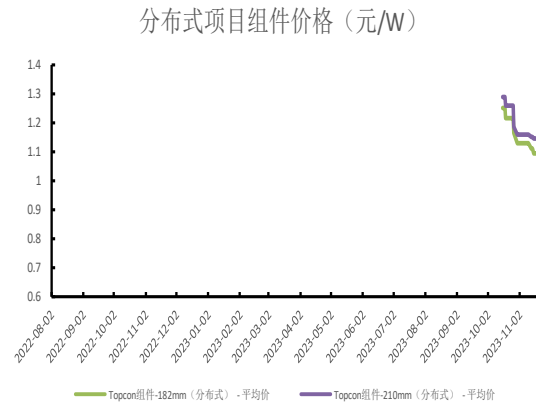
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 42：硅片价格



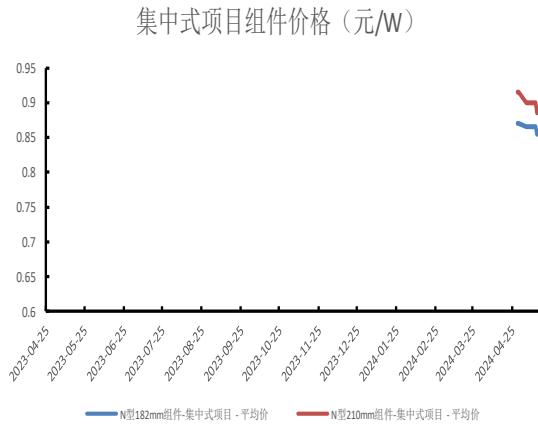
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 44：分布式项目组件价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

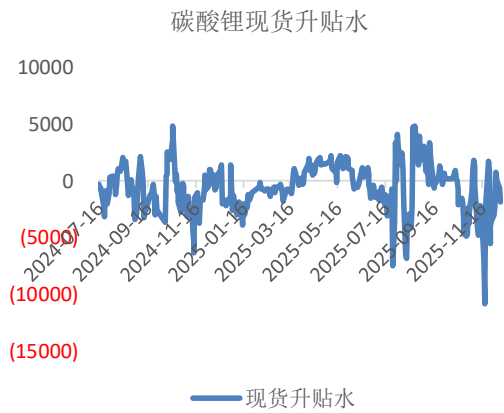
图 45: 集中式项目组件价格



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



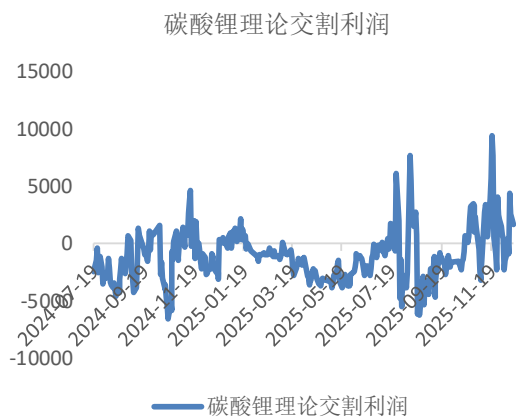
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



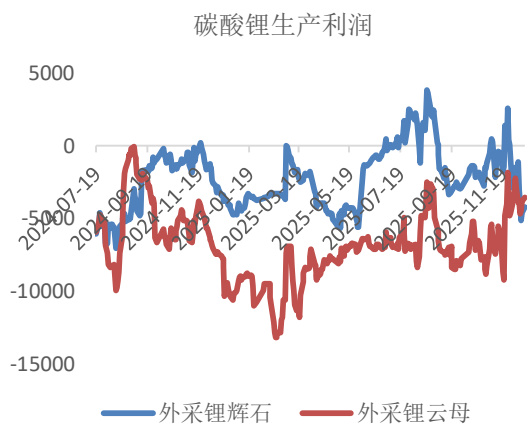
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799