

有色金属日报

产业服务总部

有色金属团队

2025-06-12

基本金属

◆ 铜:

截至6月11日收盘,沪铜主力07合约上涨0.2%至79290元/吨。中美经贸磋商机制首次会议进入第二天,尚未取得任何突破,但美方信息偏于乐观。市场预期美国将在对钢铝收关税后对铜也加征关税推动铜流向美国,LME铜库存过去三个月里减少了一半,美国COMEX期铜较LME期铜的升水达到每吨1067美元,但近期市场对于纽伦套利交易兴趣有所下降。国内现货市场,铜价震荡上涨,下游消费难有明显提升,但社库维持低位运行,现货升水于平水附近拉锯,BACK月差收敛,持货商低价出货意愿有限。铜矿冶炼TC负值低位对供应前景带来持续压力,中美经贸谈判带来希望,近期国内经济数据继续萎靡,旺季转淡以及低库存等因素交织,铜价或继续维持高位震荡运行。技术上看,沪铜短期维持偏强震荡,整体运行于77500-80000之间,建议区间谨慎交易。

◆ 铝:

截至6月11日收盘,沪铝主力07合约上涨1.25%至20250元/吨。几内亚AXIS矿区被划入战略储备区域、禁止开采,博法地区两家矿企发货中断,另一家矿企仅依靠码头剩余库存维持发货。几内亚矿端扰动尚未对当下铝土矿供应宽松的局面造成直接冲击,其影响要等到7月份才能体现在进口铝土矿的到港量上。氧化铝运行产能周度环比增加135万吨至9065万吨,全国氧化铝库存周度环比减少2.9万吨至313.3万吨。随着检修式减产产能的逐步复产,以及部分新产能的逐步释放,氧化铝运行产能逐步回升。不过几内亚矿端扰动尚未体现到氧化铝的生产,影响仍不可忽视。电解铝运行产能周度环比持平于4413.9万吨。四川省内铝企复产基本完成,贵州安顺铝厂剩余6万吨产能仍在复产,云铝溢鑫置换产能投产中,百色银海技改项目12万吨产能将于三季度通电复产。需求方面,国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.5%至60.9%。光伏抢装机退坡和淡季逐步到来,铝下游开工率呈走弱态势。库存方面,周内铝锭、铝棒社库去化,表现仍然顽强。美国经济数据整体呈走弱态势,232钢铝关税从25%提高至50%已于6月4日生效,且光伏抢装机退坡和淡季的影响将逐步显现。中美会谈传出乐观信息推动低库存的铝的价格上涨,关注中美会谈结果,建议加强观望。

◆ 镍:

截至6月11日收盘,沪镍主力07合约上涨0.11%至121790元/吨。宏观面,美国PMI扩张且超预期,欧元区PMI萎缩,特朗普减税案众议院通过。国内下调LPR,经济数据保持韧性。镍矿方面,印尼镍矿市场依然偏紧,短期内镍矿升水维持在高位,矿价边际坚挺,菲律宾发往印尼镍矿增加。镍下游镍铁利润亏损,对高价镍矿接受度有限,价格缺乏上行动力。精炼镍方面,纯镍过剩格局仍存,内外价差维持收窄,LME库存重回增量,关注国内出口。镍铁方面,由于高镍生铁价格下跌,部分生产线可能会调整生产负荷或转产高冰镍,下游不锈钢需求表现一般,

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业

务资格:鄂证监期货字{2014}1号

有色金属团队

研究员:

李旒

咨询电话:027-65777105

从业编号:F3085657

投资咨询编号:Z0017083

汪国栋

咨询电话:027-65777106

从业编号:F03101701

投资咨询编号:Z0021167

联系人:

张桓

咨询电话:027-65777106

从业编号:F03138663

多以刚需采购为主。不锈钢方面，5月不锈钢厂粗钢排产348.99万吨，300系177.6万吨，同比增加7.45%，当前市场淡季下游刚需采购。硫酸镍方面，原料端中间品维持偏高系数，成本推涨下价格表现偏强。下游三元对高价硫酸镍接受程度不高，需求较为平淡，下游采购有限。综合来看，镍成本坚挺下行空间有限，但中长期镍供给过剩，预计偏弱震荡运行。

◆ **锡：**

截至6月11日收盘，沪锡主力07合约上涨0.69%至265530元/吨。据上海有色网，5月国内精锡产量为1.46万吨，环比减少2.4%，同比减少11.2%。4月锡精矿进口4400金属吨，同比增加27%。印尼4月出口精炼锡4866吨，环比下降16%，同比增加58%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望逐渐复苏，4月国内集成电路产量同比增速为4%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，较上周减少1308吨。锡矿供需缺口趋于改善，刚果金锡矿复产后首批锡精矿发运，近期缅甸锡矿出口许可获审批，印尼精锡出口恢复至高位。锡矿供应改善有限，美国关税政策抑制电子产品终端需求，需要关注关税政策对下游消费预期的影响，预计锡价震荡运行，建议区间交易，参考沪锡07合约运行区间25.5-27.5万元/吨，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

现货成交综述

铜

国内现货铜价格微涨，长江现货 1#铜价报 79420 元/吨，涨 50 元，升水 170–升水 210，涨 20 元；长江综合 1#铜价报 79350 元/吨，涨 55 元，升水 70–升水 170，涨 25 元；广东现货 1#铜价报 79310 元/吨，涨 90 元，贴水 20–升水 180，涨 60 元；上海地区 1#铜价报 79320 元/吨，涨 20 元，升水 50–升水 130，跌 10 元。

持货商降价抛售意愿不强，下游逢高观望，买卖双方陷入僵持拉锯。

铝

长江现货成交价格 20270–20410 元/吨，涨 230 元，升水 65–升水 105，涨 15 元；广东现货 20200–20250 元/吨，涨 200 元，贴水 105–贴水 55，跌 15 元；上海地区 20370–20410 元/吨，涨 240 元，升水 65–升水 105，涨 25 元。

现货铝市成交回暖，低库存背景下到货补充有限，持货商挺价惜售情绪浓厚，下游追涨采购意愿偏低。但长单交易支撑交投活跃度，午后盘面持续走强，市场呈现接多出少、有市无价态势。

氧化铝

6 月 11 日氧化铝华南地区每吨报 3280–3330 元之间，与前一交易日报价持平；华东地区氧化铝每吨报 3270–3310 元之间，与前一交易日报价持平；西南地区氧化铝每吨 3290–3330 元之间，与前一交易日报价持平；西北地区氧化铝每吨报 3550–3590 元之间，与前一交易日报价持平。

现货市场交投清淡，持货商维持挺价策略，但下游企业观望情绪浓厚，入市拿货意愿偏低。午后盘面延续震荡格局，持货商调价动力不足，买方仅维持刚需缺乏支撑，成交较差。

锌

ccmn 长江综合 0#锌价报 22120–22220 元/吨，均价 22170 元，跌 450 元，1#锌价报 22040–22140 元/吨，均价 225090 元，跌 450 元；广东南储 0#锌报 21830–22130 元/吨，均价 21980 元，跌 420 元，1#锌价 21760–22060 元/吨，均价 21910 元，跌 420 元。现货锌市场报价 0#锌在 22110–22220 元/吨之间，1#锌在 22040–22140 元/吨之间。对比沪期锌 2506 合约 0#锌升水 0–升水 110 元/吨，1#锌贴水 70–升水 30 元/吨。对比沪期锌 2507 合约 0#锌升水 245–升水 355 元/吨，1#锌升水 175–升水 275 元/吨。

现货市场成交清淡，持货商被迫降价出货，但接货方仅维持刚需补库，整体采购意愿低迷。

铅

ccmn 长江综合 1#铅价报 16680–16780 元/吨，均价报 16730 元/吨，较前一日价格上涨 30 元；广东现货市场 1#铅报 16610–16710 元/吨，均价 16660 元，较前一日价格上涨 25 元。现货铅市场报价在 16575–16780 元/吨之间；

对比沪期铅 2505 合约贴水 255-贴水 50 元/吨，沪期铅 2506 合贴水 275-贴水 70 元/吨。

现货市场成交整体平淡，贸易商报价贴水较前一日收窄，多等待价格回调后补库，再生铅企业出货意愿较强，下游对高价再生铅接受度一般，成交集中于低价货源。

镍

6 月 11 日 ccmn 长江综合 1#镍价 121750 元/吨-124150 元/吨，均价报 122950 元/吨，较前一日价格下跌 150 元/吨，长江现货 1#镍报 121800 元/吨-124200 元/吨，均价报 123000 元/吨，较前一日价格下跌 100，广东现货镍报 124200 元/吨-124600 元/吨，均价报 124400 元/吨，较前一日价格下跌 150。

现货市场交投，谨慎观望，成交偏淡。

锡

6 月 11 日 ccmn 长江综合 1#锡价报 264100 元/吨-267100 元/吨，均价报 265600 元/吨，较前一日价格上涨 1000；长江现货市场 1#锡价报 264750 元/吨-266750 元/吨，均价报 265750 元/吨，较上一交易日价格上涨 1000。

现货市场交投，谨慎观望，成交偏淡。

数据来源：长江金属网 长江期货有色产业服务中心

仓单库存报告

SHFE 仓单报告

铜期货仓单 33373 吨, 较前一日减少 373 吨;

铝期货仓单 47468 吨, 较前一日减少 75 吨;

锌期货仓单 3075 吨, 较前一日持平;

铅期货仓单 42597 吨, 较前一日增加 399 吨;

镍期货仓单 21113 吨, 较前一日增加 72 吨;

锡期货仓单 6810 吨, 较前一日减少 56 吨。

LME 库存报告

铜库存 119450 吨, 减少 950 吨

锡库存 2365 吨, 减少 50 吨

铅库存 273525 吨, 减少 4500 吨

锌库存 132575 吨, 减少 1975 吨

铝库存 357600 吨, 减少 2300 吨

镍库存 197508 吨, 减少 618 吨

数据来源: SHMET 长江期货有色产业服务中心

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777106

网址：<http://www.cjfc.com.cn>