

有色金属日报

产业服务总部

有色金属团队

2025-06-13

基本金属

◆ 铜:

截至 6 月 12 日收盘, 沪铜主力 07 合约下跌 0.72% 至 78610 元/吨。关税对铜价影响再度提升, 中美元首通话也带来利多预期, 铜价偏强, 振幅扩大。基本上, 国内硫酸市场多区域上行趋势明显, 炼厂生产得以维持, 精铜产量依然保持高位, 但供应端的扰动及极低的 TC 依然对铜价有潜在支撑。目前铜社会库存低位企稳, 市场消费呈现下滑趋势, 炼厂则考虑安排出口。市场高升水、高月差在铜价上涨之后有所转弱。整体来看, 下游消费逐渐由旺转淡, 基本面的支撑相较此前有所减弱, 铜价上行空间将受到限制。但基于目前库存仍维持低位, 供应端扰动仍存, 下跌空间同样有限。沪铜近期或仍维持震荡格局。

◆ 铝:

截至 6 月 12 日收盘, 沪铝主力 07 合约上涨 1.12% 至 20395 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

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

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%已经于 6 月 4 日生效，光伏抢装机退坡和淡季的影响将逐步显现。

◆ 镍：

截至 6 月 12 日收盘，沪镍主力 07 合约下跌 1.24%至 120000 元/吨。镍矿方面，6 月印尼镍矿价格整体维稳，苏拉威西镍矿区降雨影响镍矿供应紧缺仍存。菲律宾天气影响减弱装船效率回升。下游铁厂成本倒挂，对镍矿原料采购压价下镍矿价格波动有限。精炼镍方面，镍产业过剩格局仍存，内外价差驱动有限。镍铁方面，镍铁成本支撑仍存，但节后不锈钢市场表现较为平淡，主流钢厂对原材料价格的接受意愿不高，镍生铁价格承压。不锈钢方面，进入传统消费淡季下游仅维持刚需采购，当前不锈钢企业成本倒挂，减产后的供给仍处于历史高位，社会库存持续高企。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，需求维持弱势背景下硫酸镍压力持续。综合来看，镍成本坚挺下行空间有限，但中长期镍产业供给过剩，预计偏弱震荡运行。

◆ 锡：

截至 6 月 12 日收盘，沪锡主力 07 合约下跌 0.02%至 265150 元/吨。

原料供应偏紧，价格延续震荡。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

国内现货铜价格下跌，长江现货 1#铜价报 79190 元/吨，跌 230 元，升水 180-升水 220，涨 10 元；长江综合 1#铜价报 79100 元/吨，跌 250 元，升水 60-升水 160，跌 10 元；广东现货 1#铜价报 79040 元/吨，跌 270 元，贴水 50-升水 150，跌 30 元；上海地区 1#铜价报 79070 元/吨，跌 250 元，升水 40-升水 120，跌 10 元。

现货市场方面，持货商早间尝试挺价，但下游采购疲弱，成交清淡。六月淡季叠加铜价高位震荡，下游订单持续走弱，开工率边际降。

铝

长江现货成交价格 20630-20670 元/吨，涨 260 元，升水 55-升水 95，跌 10 元；广东现货 20450-20500 元/吨，涨 250 元，贴水 125-贴水 75，跌 20 元；上海地区 20620-20660 元/吨，涨 250 元，升水 45-升水 85，跌 20 元。

现货铝市成交平平，现货流通偏紧支撑持货商挺价信心，但下游畏高买兴不足。跨区域套利者积极接货，大户提价收货，需求略有回暖。午后铝价快速上涨后，下游追高乏力，交投氛围转淡。

氧化铝

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 3260-3300 元之间，与前一交易日报价跌 10 元；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。

现货市场成交氛围继续降温，持货商虽维持挺价姿态，但局部地区价格出现松动迹象，整体流通性一般。下游电解铝企业备库意愿显著降温，仅维持刚需采购，全天成交活跃度大幅走弱。

锌

长江综合 0#锌价报 22280-22380 元/吨，均价 2233 元，持平，1#锌价报 22200-22300 元/吨，均价 22250 元，持平；广东南储 0#锌报 22010-22310 元/吨，均价 22160 元，涨 10 元，1#锌价 21940-22240 元/吨，均价 22090

元，涨 10 元。今日现货锌市场报价 0#锌在 22270-22380 元/吨之间，1#锌在 22200-22300 元/吨之间。对比沪期锌 2506 合约 0#锌贴水 110-升水 0 元/吨，1#锌贴水 180-贴水 80 元/吨。对比沪期锌 2507 合约 0#锌升水 220-升水 330 元/吨，1#锌升水 150-升水 250 元/吨。

现货市场交投清淡，现货转为贴水格局，持货商小幅调价，下游仅逢低采购，午后盘面拉升但成交稀少，整体交易冷清。

铅

长江综合 1#铅价报 16700-16800 元/吨，均价报 16750 元/吨，较前一日价格上涨 20 元；广东现货市场 1#铅报 16660-16760 元/吨，均价 16710 元，较前一日价格上涨 50 元。今日现货铅市场报价在 16600-16800 元/吨之间；对比沪期铅 2505 合约贴水 255-贴水 55 元/吨，沪期铅 2506 合贴水 300-贴水 100 元/吨。

现货交投升贴水持稳，整体交投氛围偏淡。

镍

长江综合 1#镍价 121000 元/吨-123300 元/吨，均价报 122150 元/吨，较前一日价格下跌 800 元/吨，长江现货 1#镍报 121050 元/吨-123250 元/吨，均价报 122150 元/吨，较前一日价格下跌 850，广东现货镍报 123350 元/吨-123750 元/吨，均价报 123550 元/吨，较前一日价格下跌 850。

现货交投偏淡，升贴水承压，俄镍贴水维持低位，部分贸易商为促成交让利出货，整体交投氛围偏弱。

锡

长江综合 1#锡价报 263600 元/吨-266600 元/吨，均价报 265100 元/吨，较前一日价格下跌 500；今日长江现货市场 1#锡价报 264250 元/吨-266250 元/吨，均价报 265250 元/吨，较上一交易日价格下跌 500。

市场交投氛围偏淡，下游企业多维持按需采购，高价接货意愿有限。

仓单库存报告

SHFE 仓单报告

铜期货仓单 32785 吨, 较前一日减少 588 吨;
铝期货仓单 46344 吨, 较前一日减少 1124 吨;
锌期货仓单 5133 吨, 较前一日增加 2058 吨;
铅期货仓单 43731 吨, 较前一日增加 1134 吨;
镍期货仓单 21041 吨, 较前一日减少 72 吨;
锡期货仓单 6842 吨, 较前一日增加 32 吨。

LME 库存报告

铜库存 116850 吨, 减少 2600 吨
锡库存 2365 吨, 持平
铅库存 268750 吨, 减少 4775 吨
锌库存 132025 吨, 减少 550 吨
铝库存 355600 吨, 减少 2000 吨
镍库存 197634 吨, 增加 126 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>