



美国就业数据大超预期，有色承压回落

有色与能源金属周报

2026-06-08

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

产业服务总部 | 金属与新能源产业中心

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

主要品种观点综述



走势状态		行情观点	操作建议
铜	高位震荡	宏观方面，美伊谈判仍处于僵局，美伊“边谈边打”推升能源通胀，强美元压制铜价。美国通胀走高叠加就业数据好于预期强化加息预期，金属价格承压。基本上，矿端紧缺未出现实质性修复，铜精矿现货加工费继续刷新历史低位-116美元/吨，自由港Grasberg矿区全面复产不达预期，预计2027年底前实现全面复产。赞比亚莫帕尼冶炼厂计划性停产，铜精矿出口豁免但IRH拒绝出口。临近美国精炼铜关税评估时间节点（6月30日），市场对铜关税落地的担忧情绪持续发酵，COMEX-LME价差的高位波动。需求端看，受铜价持续走高影响，下游企业价格承接乏力，市场新增订单整体不及预期。周内铜价下跌刺激消费，国内铜社会库存继续去化。整体来看，供应端不断发生的扰动为铜价提供下方支撑，铜价长期向好的逻辑未改，短期内宏观利空压力与产业供给支撑博弈，铜价或延续高位震荡，建议低位持多。	低位持多 滚动操作
铝	震荡偏弱	国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比上涨1.2美元/干吨至68.2美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比上升40万吨至9465万吨，全国氧化铝库存周度环比增加2万吨至562.2万吨。广西氧化铝新投产产能持续释放产量，但是几内亚官方近期可能正式发布矿端出口限制政策，目前位置氧化铝可以考虑适度布局多单。电解铝运行产能周度环比增加4万吨至4511.6万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.1至64%。下游板块表现分化显著，原生铝合金开工率周度环比上升，铝板带、铝箔开工周度环比下降，铝线缆与铝型材开工率周度环比持平。库存方面，铝锭社会库存逐步去化。再生铸造铝合金方面，受需求走弱和反向开票政策进一步收紧影响，再生铝厂开工走弱。美国就业数据大超预期，而PMI数据显示通胀压力仍存，叠加博世财报不及预期，美元大幅走强、美股大跌、风偏走弱，有色金属承压回调。美联储换届改革和美伊谈判都在进行中，短期行情或多有反复，但中期逻辑仍在，仍然建议滚动布局多单。	可考虑布局多单
氧化铝	底部震荡		区间交易
铝合金	震荡偏弱		可考虑布局多单
锌	高位震荡	上周锌价冲高回落。矿端紧缺预期支撑锌价走高，宏观避险情绪升温多头获利离场，价格承压回调。供应端，矿端扰动频发，秘鲁正式发布能源紧急状态法令，哈萨克斯坦Kazinc锌厂因事故降负荷运行，TC加工费维持历史低位，进口TC主流报价-60美元/干吨以下，国产TC降至150元/金属吨及以下。锌精矿加工费低位下6月国内集中检修增多，产量预期环比小幅收缩。需求端国内消费淡季逐渐来临，镀锌及压铸锌合金开工周环比小幅调减，企业畏高情绪浓厚，采购以刚需为主。截至6月5日，国内锌锭社会库存为27.8万吨，周内仅微降0.05万吨，库存仍处历史同期高位。短期内矿端紧缺格局加剧，对锌价形成支撑，但宏观美国就业数据超预期加息预期走高压制金属价格，预计锌价高位震荡，建议区间交易。	区间交易
铅	底部震荡	上周主力收于16435元/吨，空头走势。供应方面，LME和COMEX铅库存31.17万吨，较上周减少0.37万吨，上期所铅库存6.22万吨，较上周增加0.14万吨。需求方面，铅精矿价格较上周下跌150元/吨，铅锭价格较上周下跌250元/吨，废旧电池回收价较上周下跌225元/吨，铅价大幅走弱，下游企业接货意愿减弱，短期内铅价仍将呈震荡走势，16200-16800之间，区间操作。	区间交易

主要品种观点综述



走势状态		行情观点	操作建议
镍	冲高回落	上周沪镍大幅下跌。美联储加息预期升温、美元指数偏强运行对有色板块形成压制。镍矿方面，菲律宾雨季结束后出货量持续增长，菲矿价格承压。印尼矿端供应偏紧，价格仍相对坚挺。精炼镍方面，成本端硫磺价格仍处高位，支撑湿法冶炼成本稳固，但镍市场库存持续累积对镍价形成压制，国内社库维持高位，供需表现整体一般。镍铁方面，高镍生铁价格高位，印尼镍铁减产预期及国内港口库存去化对价格形成支撑，但钢厂采购意愿偏弱，废不锈钢价格走弱增强替代效应，价格上行承压。不锈钢方面，国内产能置换增加不锈钢，部分钢厂逐步减产，6月份排产环比下降，但同比往年增加明显。不锈钢价格小幅下跌，淡季下游多刚需采买，库存重新累增。硫酸镍方面，成本端支撑稳固，原料 MHP 折扣系数维持高位，三元前驱体及正极材料企业采购仍以刚需为主。综合来看，印尼矿端收紧及镍铁减产预期对价格形成底部支撑，但美联储政策偏鹰预期宏观利空金属价格承压，叠加需求偏弱库存累积镍价上涨动能有限，预计镍价偏弱震荡运行，建议区间交易；不锈钢，建议区间交易。	区间交易
不锈钢	冲高回落		区间交易
锡	冲高回落	宏观压力主导，价格偏弱震荡。据上海有色网，5月精炼锡产量为1.52万吨，4月锡精矿进口5135吨，环比减少6%，同比增长17%。印尼4月出口精炼锡2255吨，环比减少52%，同比减少54%，5月交易所交割量环比回升。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，4月国内集成电路产量同比增速为22.1%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周增加3200吨。缅甸佤邦初步全面复产，非洲疫情爆发，但刚果金矿区影响范围有限，锡精矿供应紧张局势边际缓和。锡矿供应呈紧张状态，下游消费电子和光伏消费维持刚需采购，新能源汽车消费偏强，需要关注海外原料供应扰动。宏观鹰派预期升温，市场定价年内加息一次，预计锡价延续宽幅震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。	区间交易
工业硅	底部震荡	工业硅：周度产量环比增加0.25万吨至7.72万吨；厂库周度环比增加0.18万吨至23.41万吨，三大港口库存周度环比增加0.02万吨至19.22万吨。工业硅开炉大幅增加，主要是西南地区丰水期到来，复产规模扩大并且还将持续。6月多晶硅产量预计增至9.2万吨左右。下游需求端整体表现偏弱，整体以刚需补库为主。光伏产业链方面，随着国内外终端电站项目缓慢启动，硅片、电池片和组件6月排产预计继续环比上升。有机硅中间体周度产量环比减少0.02万吨至4.39万吨。前期重启装置平稳运行，行业依旧坚守减产共识，延续低负荷运行。工业硅基本面仍然弱势，预计维持区间震荡态势；多晶硅基本面仍未实质改善，但可考虑低位布局多单机会。	区间交易
多晶硅	底部反弹回落		考虑低位布局多单
碳酸锂	冲高回落	进口锂辉石精矿CIF价周度环比大幅下跌260元/吨至2300元/吨。宁德视下窝矿山仍未复产，江西宜春四矿换证停产扰动反复。津巴布韦锂矿已发运，预计6月底至7月初到港。部分澳矿计划重启，但2025年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。锂矿价格随碳酸锂价格下跌而回落，但下游刚需托底、海外锂矿供货收紧、库存低位、成本支撑强劲，市场看涨氛围浓厚。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加585吨至27890吨，锂盐厂周度开工率环比下降1.32%至56.91%。锂盐厂整体生产平稳，6月排产环比继续上升，同时预计后续南美锂盐进口将对供应形成补充。需求端，产业链处于供需两旺格局。6月正极材料行业排产预计环比增长5%。下游材料厂当前原料库存相对充足，价格连续下跌后成交略有好转。6月中国电池企业总排产预计266.5GWh，环比增加10.76%，全球锂电池整体排产预计环比增加9%至257GWh。储能电芯维持高景气周期，新能源车终端需求稳步恢复。库存方面，碳酸锂整体呈现去库状态，工厂库存减少150吨，市场库存减少1621吨，期货库存减少912吨。下游排产维持高位且预计环比增长，行业维持低位去库趋势，碳酸锂可以考虑逢低适度持多。	逢低适度持多

有色金属走势对比图

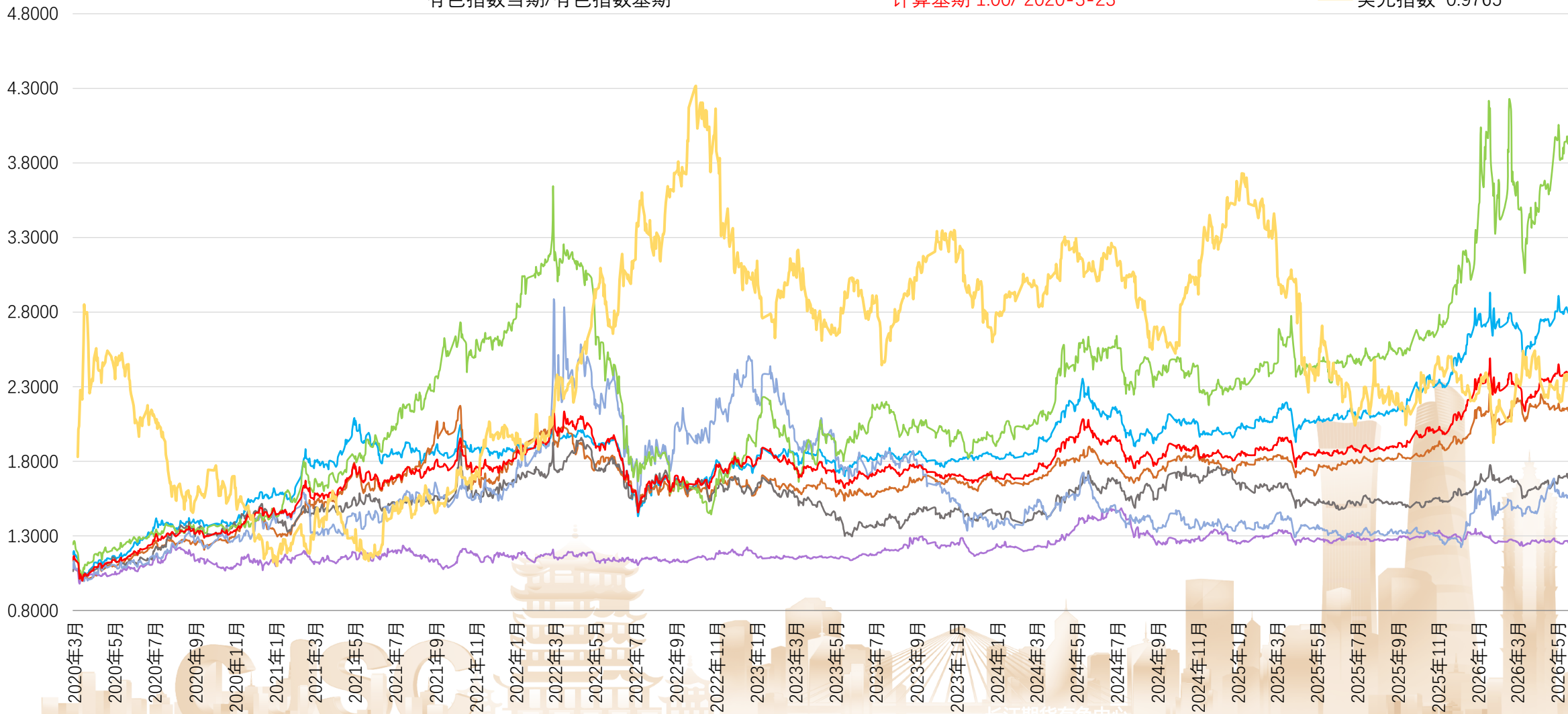


有色金属比值参考图

— 沪铜 2.8220
— 沪铅 1.2412
— 有色指数当期/有色指数基期

— 沪铝 2.1380
— 沪镍 1.5116
计算基期 1.00/ 2020-3-23

— 沪锌 1.6970
— 沪锡 3.9039
— 美元指数 0.9765



有色金属库存



数据时间 2026年6月5日

【长江金属】工业金属数据库

有色金属周度库存跟踪(单位: 万吨)

		最新值	上周值	同期五年均值	周环比		月环比		年同比
铜	全球库存汇总	125.90	127.23	67.57		-1.04%		0.56%	146.13%
	COMEX库存合计	58.47	58.08	17.10		0.68%		3.79%	256.83%
	LME库存合计	37.92	38.94	18.74		-2.62%		-5.05%	153.03%
	中国保税区库存	4.50	4.00	11.42		12.50%		42.86%	-23.08%
	沪铜库存	16.95	17.64	14.52		-3.91%		-6.52%	60.23%
	社会铜库存总量	25.01	26.21	20.31		-4.58%		-2.95%	79.54%
铝	全球库存汇总	244.84	249.39	183.81		-1.82%		-7.58%	106.23%
	COMEX库存合计	0.06	0.10	1.88		-38.03%		-46.88%	-95.01%
	LME库存合计	33.32	33.80	56.34		-1.42%		-6.35%	-10.56%
	铝锭棒合金锭国内库存合计	211.46	215.49	125.58		-1.87%		-7.75%	163.75%
	沪铝库存	52.45	51.64	25.52		1.58%		6.45%	321.50%
	6063铝棒库存合计	16.60	19.00	15.55		-12.63%		-38.52%	20.29%
社会铝库存总量	137.80	140.10	82.00		-1.64%		-7.14%	165.51%	
锌	全球库存汇总	54.27	54.19	44.52		0.15%		4.50%	87.81%
	锌海外库存合计	11.49	11.77	13.84		-2.42%		0.31%	-19.04%
	上期所库存合计	15.58	15.43	10.83		0.95%		6.13%	268.14%
	冶炼厂成品库存	4.12	4.14	4.56		-0.48%		11.65%	-14.52%
	社会库存合计	23.09	22.85	15.29		1.05%		4.39%	307.95%
铅	全球库存汇总	45.49	45.20	29.54		0.64%		10.00%	23.93%
	海外库存合计	31.16	31.52	17.51		-1.16%		16.69%	8.41%
	上期所库存合计	6.22	6.08	5.84		2.24%		-3.89%	33.68%
	社会库存合计	6.78	6.63	5.37		2.26%		7.45%	329.11%
镍	全球库存汇总	47.89	47.59	20.69		0.63%		6.99%	77.78%
	LME库存合计	27.42	27.69	13.40		-0.95%		-1.28%	37.54%
	上期所库存合计	8.77	8.46	2.92		3.60%		22.30%	223.81%
	社会库存合计	11.70	11.45	4.38		2.24%		19.21%	172.58%
锡	全球库存汇总	3.40	2.70	2.47		25.93%		18.39%	60.37%
	LME库存合计	0.82	0.83	0.41		-1.27%		-3.20%	205.22%
	社会库存合计	1.34	1.04	1.37		29.21%		24.04%	29.17%



01

宏观

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

6/1-6/7当周宏观重要经济数据

			公布值	预测值	前值
		中国5月RatingDog制造业PMI	51.8		52.2
周一		欧元区5月制造业PMI终值	51.6	51.4	51.4
		欧元区4月失业率	6.30%	6.20%	6.20%
		美国5月标普全球制造业PMI终值	55.1	55.3	55.3
		美国5月ISM制造业指数	54	53	52.7
		欧元区5月核心调和CPI同比初值	2.5%	2.4%	2.2%
周二	17:00	欧元区5月调和CPI环比初值	0.1%	0.1%	1.0%
		欧元区5月调和CPI同比初值	3.2%	3.2%	3.0%
	22:00	美国4月JOLTS职位空缺(万人)	761.8	686.6	688.7
周三	9:45	中国5月RatingDog服务业PMI	54.4		52.6
		中国5月RatingDog综合PMI	54		53.1
		欧元区5月综合PMI终值	48.5	47.5	47.5
	16:00	欧元区5月服务业PMI终值	47.7	46.4	46.4
		欧元区4月PPI同比	4.9%	4.9%	2.1%
	20:15	美国5月ADP就业人数变动(万人)	12.2	12	10.9
		美国5月标普全球综合PMI终值	51.5	51.7	51.7
	21:45	美国5月标普全球服务业PMI终值	50.7	51	50.9
		美国4月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值	-1.0%		-1.1%
		美国4月扣除运输类耐用品订单环比终值	1.1%	1.1%	1.1%
	22:00	美国4月耐用品订单环比终值	8.0%	7.9%	7.9%
	美国5月ISM非制造业指数	54.5	53.8	53.6	
	美国4月扣除运输的工厂订单环比	1.3%	0.6%	1.8%	
	美国4月工厂订单环比	4.8%	4.6%	1.8%	
周四	17:00	欧元区4月零售销售同比	1%	0.3%	1.2%
	20:30	美国5月30日当周首次申请失业救济人数(万人)	22.5	21.4	21.5
周五	17:00	欧元区一季度GDP同比终值	0.30%	0.8%	0.8%
		美国5月劳动力参与率	61.80%	61.8%	61.8%
		美国5月失业率	4.30%	4.3%	4.3%
	20:30	美国5月平均每小时工资同比	3.40%	3.4%	3.6%
		美国5月非农就业人口变动(万人)	17.2	8.5	11.5

- 5月标普中国制造业PMI回落但仍位于荣枯线以上，服务业PMI加速扩张

6月1日，标普全球与RatingDog联合发布中国最新采购经理人指数（PMI）显示，5月RatingDog制造业PMI为51.8，连续第六个月站稳荣枯线上方，扩张势头延续。制造业5月维持扩张，但节奏有所放慢，需求增长的持续回落及出口订单走软是需要关注的主要风险。价格端是本期调查最值得关注的变化。投入品价格指数与产出品价格指数分别迎来六个月和七个月以来的首次环比下降，显示通胀压力边际减退，为近期成本持续攀升后制造商提供一定喘息空间。不过，投入品价格涨幅仍高于长期历史均值，原材料与能源成本上升、供应链扰动及国际局势影响仍是主要推手。6月3日，标普全球与RatingDog联合发布中国最新采购经理人指数（PMI）显示，RatingDog中国通用服务业商业活动指数5月升至54.4，高于4月的52.6，为三个月来最强扩张速度。需求端改善尤为显著。新业务增速加快至三个月高点，海外新订单在3月和4月小幅收缩后重返扩张区间。业务积压量增加带动服务业企业时隔四个月重新扩大用工规模。服务业的扩张势头得到就业与新业务的广泛支撑，可控的成本环境也为企业维持稳定定价策略提供了空间。综合产出指数升至54.0，为今年2月以来最快增速，且为近两年第二快。

● 美国就业数据大超预期，服务业PMI显示通胀压力仍存

美国劳工统计局周二公布的数据显示，4月JOLTS职位空缺数跃升至762万，创下近两年来最高水平，远超预期687万。同时，4月辞职与裁员人数均低于预期。4月美国辞职人数297.7万，预期313.8万，为2020年以来的最低水平。裁员169.2万，预期184.2万，招聘人数骤降41.9万人，至489.9万人。即便企业正在应对能源成本上升压力，劳动力市场整体仍保持稳定。周三数据显示，美国ISM服务业指数升至三个月高点54.5，预期53.8，前值53.6。然而涵盖更多中小企业的标普全球美国服务业采购经理人指数从4月份的51.0降至5月份初值的50.9，再降至5月份终值的50.7，回落至3月份的低点附近。美伊战争推高了能源和运输成本，并扰乱了全球供应链，企业面临的服务和材料成本继续攀升。ISM的支付价格指标上月升至71.3，为2022年8月以来最高水平。美国劳工统计局周五公布数据显示，5月非农就业人口新增17.2万人，几乎是市场预期8.8万人的两倍，也远高于4月的11.5万人。同时，3月和4月就业数据合计上修9.3万人，令过去三个月就业增速创逾两年来最强表现。失业率维持在4.3%不变，时薪环比上涨0.3%，同比上涨3.4%，均符合预期。

● 美伊局势反复

6月1日，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，计划彻底封锁海峡；伊最高领袖军事顾问：伊方耐心有限，绝不允许海上封锁继续；伊外交部：美对以违反黎以停火协议负直接责任。特朗普：以和黎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，延长停火并重开海峡。黎巴嫩总统办公室：真主党已承诺停止打击以色列。以总理：以军将继续按计划在黎南部开展行动。6月2日，伊媒称伊美沟通“已暂停数日”，特朗普称美伊对话持续进行，鲁比奥称未以解除制裁换海峡重开。6月3日，特朗普：与伊朗谈判进展非常顺利，距签协议已非常接近，海上封锁或持续到9月。美国务院：经美国主导的谈判，以与黎已同意实施停火。以总理称与特朗普有战术分歧但核心目标一致，鲁比奥重申美对伊军事行动结束。6月4日，特朗普表示，不愿重启对伊朗的全面战争。6月5日，伊媒：沙特媒体有关伊朗已同意将其部分浓缩铀储备转移至第三国的报道不实。

6/8-6/14当周宏观重要经济数据

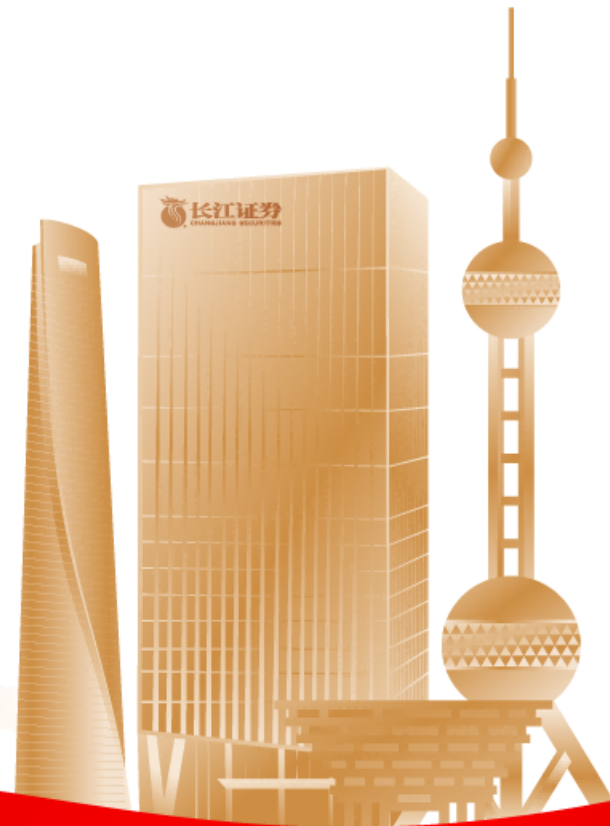
			公布值	预测值	前值
		中国1至5月社会融资规模增量(亿人民币)			
周二	待定	中国1至5月新增人民币贷款(亿人民币)			
		中国5月进口同比(按美元计)			25.3%
		中国5月出口同比(按美元计)			14.1%
	9:30	中国5月CPI同比			1.2%
		中国5月PPI同比			2.8%
周三	20:30	美国5月核心CPI同比		3.0%	2.8%
		美国5月CPI同比		4.2%	3.8%
		美国5月核心CPI环比		0.3%	0.4%
		美国5月CPI环比		0.5%	0.6%
	20:15	欧元区欧洲央行边际贷款利率			2.4%
		美国5月核心PPI同比			5.20%
		美国5月PPI同比			6%
周四	20:30	美国5月核心PPI环比			1%
		美国5月PPI环比		0.7%	1.4%
		美国6月6日当周首次申请失业救济人数(万人)			
周五	22:00	美国6月密歇根大学消费者信心指数初值		47	44.8



02

铜

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

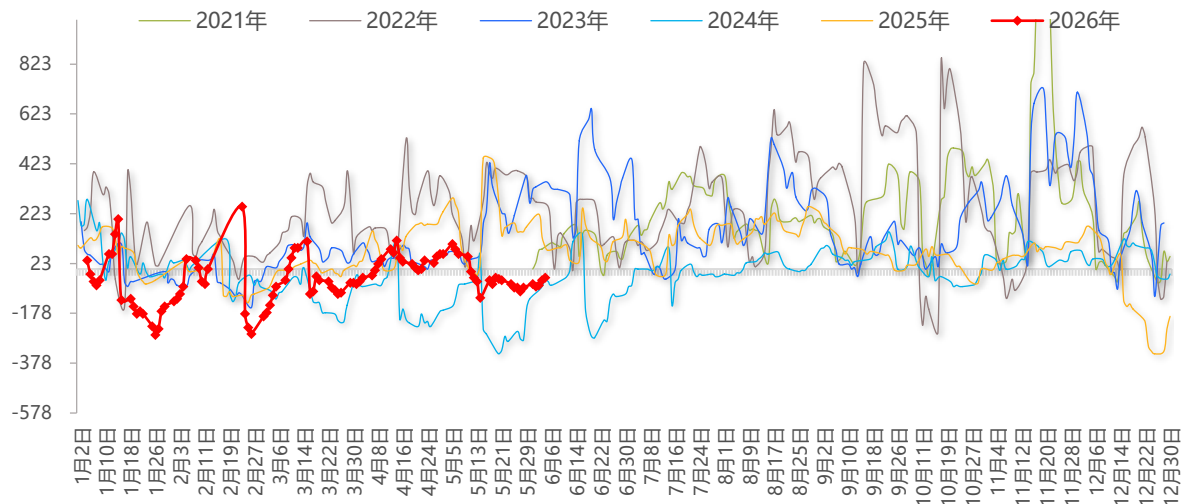
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 铜基本面情况

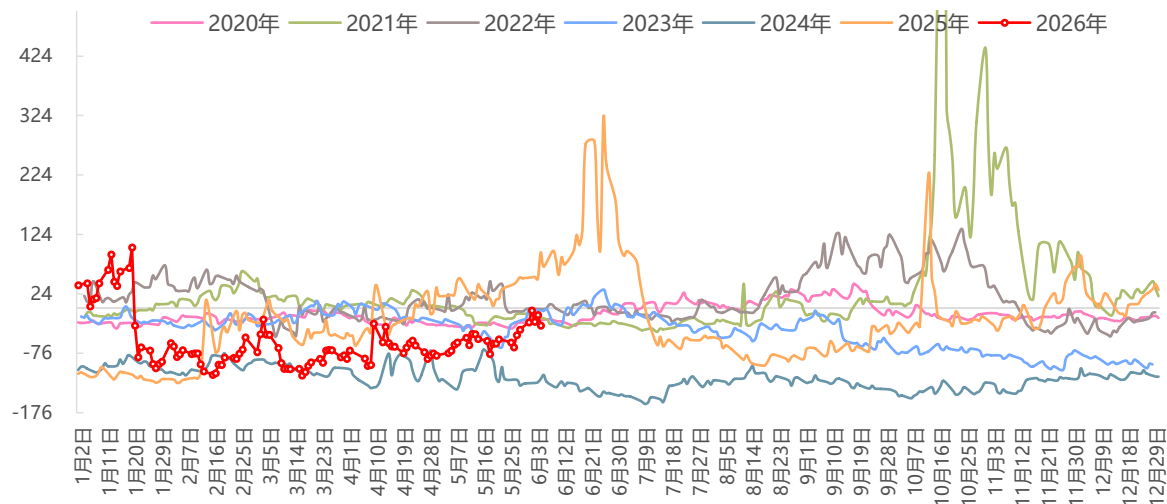


- **基本面：**矿端扰动未修复延续紧缺预期，铜精矿加工费刷新低位。截至6月5日，铜精矿现货粗炼费为-116.3美元/吨，继续下跌并刷新历史低位。截至6月5日，国内铜精矿港口库存48.8万吨，同比-9.63%。5月电解铜产量116.94万吨，环比下滑0.81%，同比上升2.73%。由于硫磺仍较为紧缺，硫酸价格总体保持上行，5月采购铜精矿现货冶炼收益（含硫酸）仍较为可观。5月铜价走高令精废价差继续走扩，阳极板供应相对宽松，部分冶炼厂产量较上个月走高。虽然冶炼厂检修影响仍存，但新投产冶炼厂增速尚可，整体产量下修幅度有限。5月粗铜市场整体呈现偏紧状态，粗铜加工费企稳。截至6月4日，国内主要精铜杆企业周开工率为65.87%，环比增加4.82个百分点，同比下降9个百分点。本周开工抬升主要依托前期在手订单集中排产支撑，但市场新增订单整体不及预期。受铜价持续走高影响，下游线缆企业价格承接乏力，点价采购意愿大幅走弱。
- **库存：**国内铜库存继续去化，COMEX高位累库。截至6月5日，上海期货交易所铜库存16.95万吨，周环比-3.91%，交易所库存继续去库。截至6月4日，SMM全国主流地区铜库存23.43万吨，较5月28日周度减少1.09万吨，周环比-4.45%，较去年同期的14.88万吨增加8.55万吨，国内社会库存继续去化。截至6月5日，LME铜库存37.92万吨，周环比-2.62%，LME库存小幅去库。截至6月5日，COMEX铜库存64.45万短吨，周环比0.68%，COMEX库存高位继续累库。

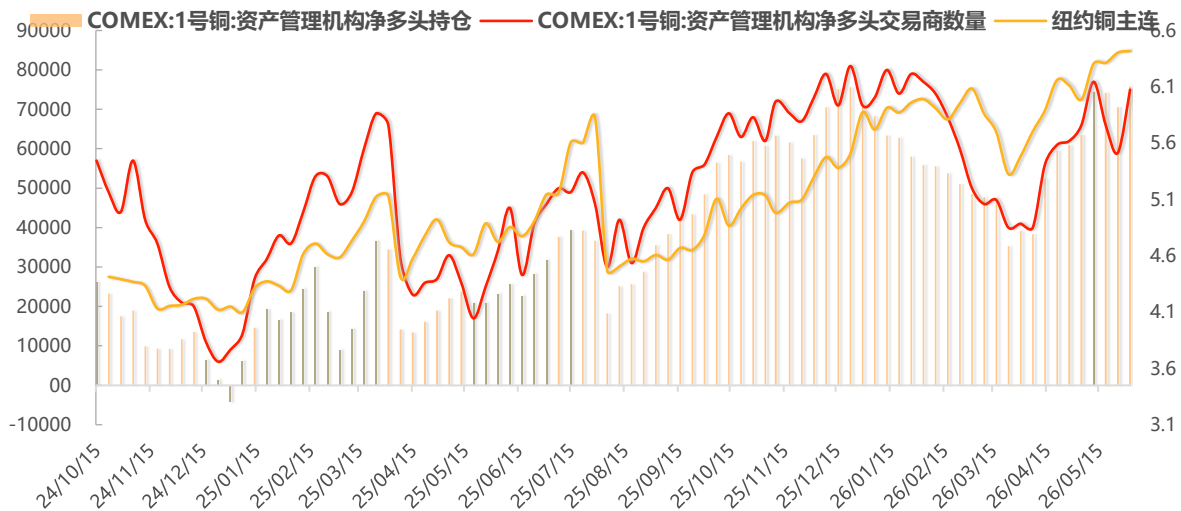
现货升贴水:1#电解铜



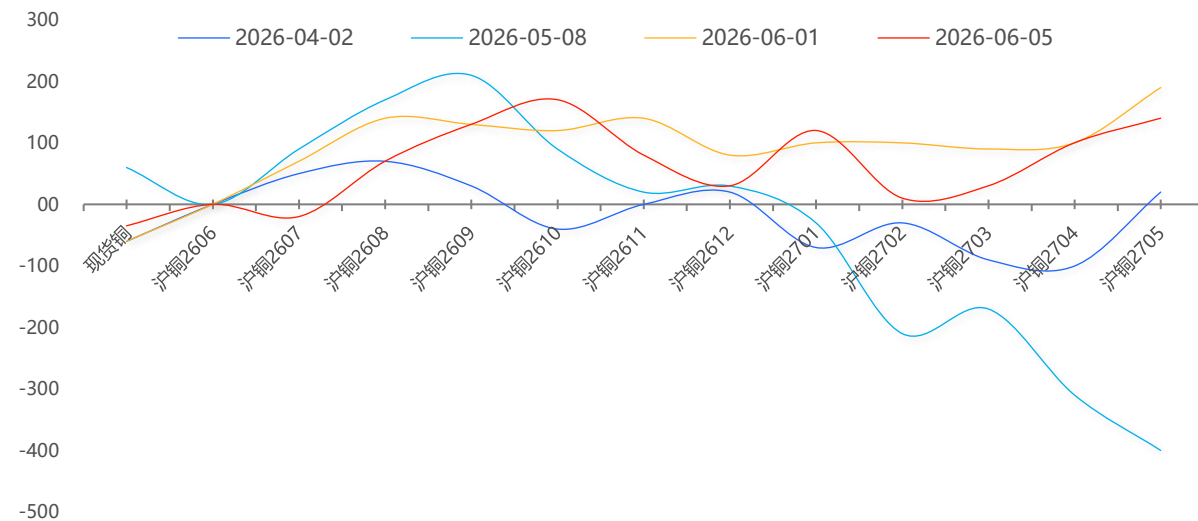
LME铜(现货/三个月):升贴水



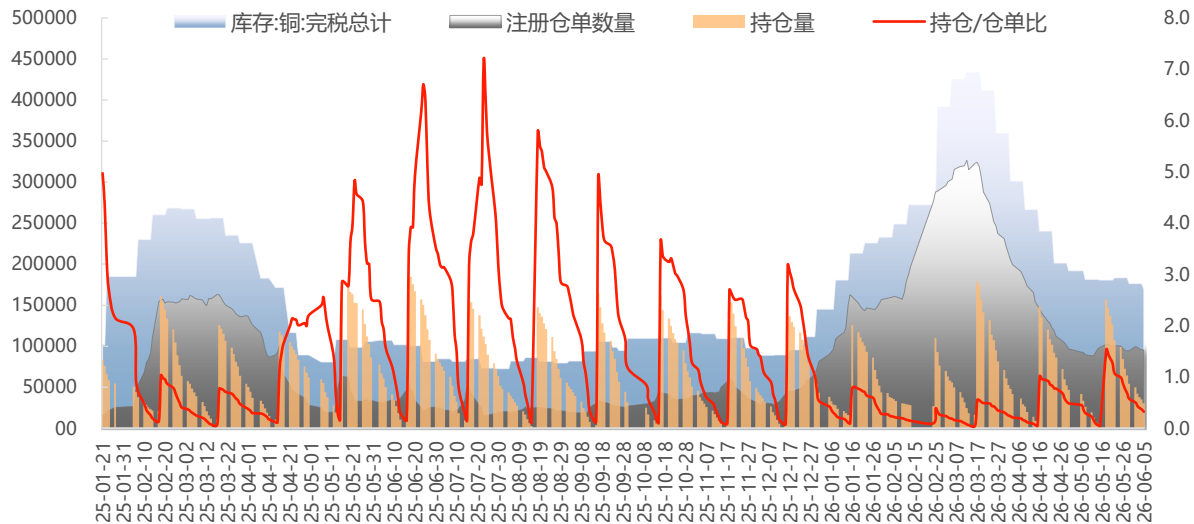
COMEX机构持仓



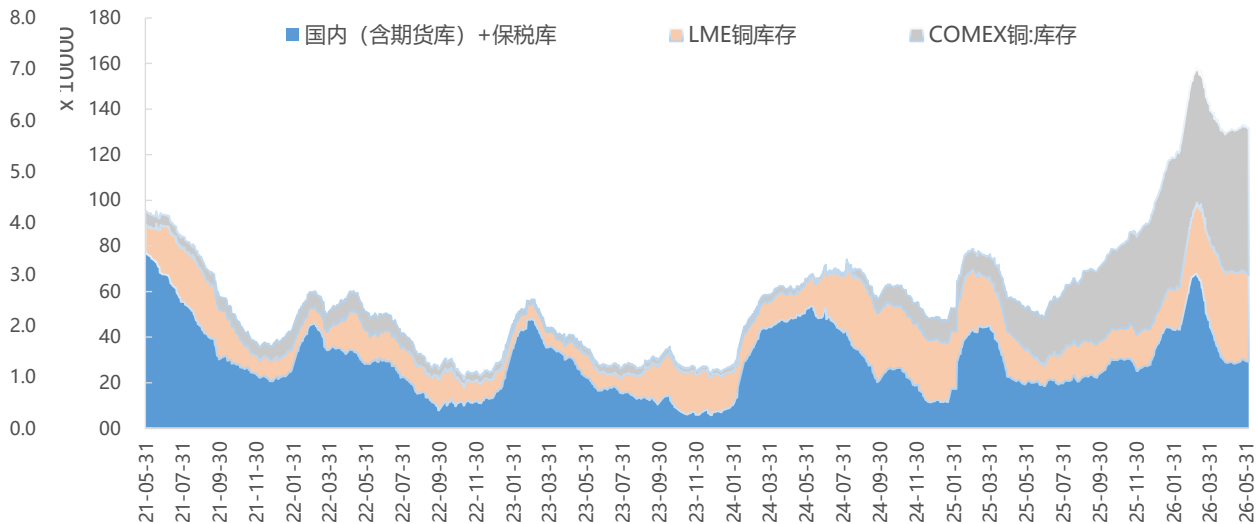
沪铜:跨期价差曲线(远期—现货月)



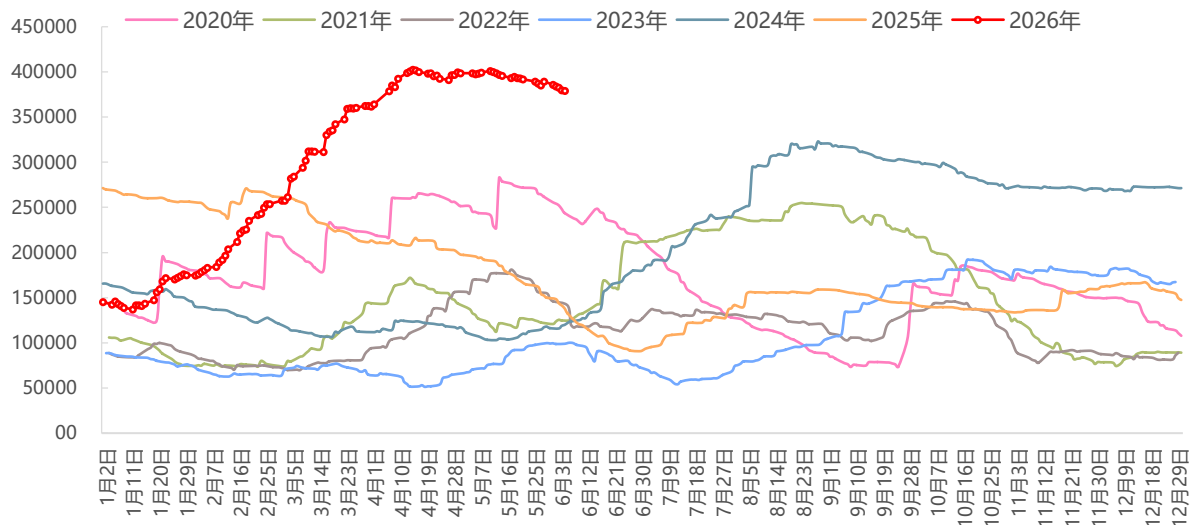
沪铜持仓及仓比



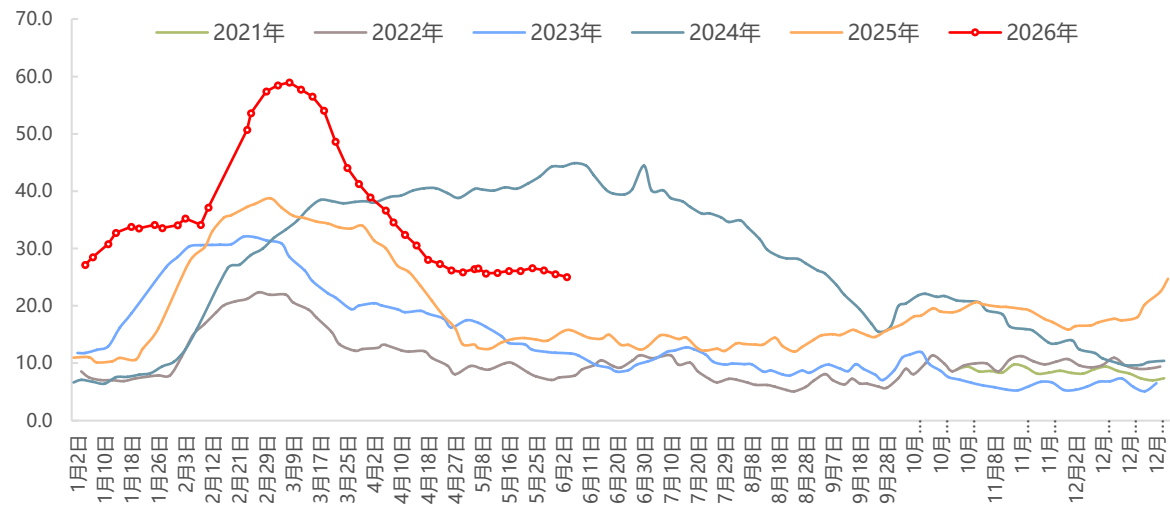
全球显性库存:铜



LME铜库存



国内现货铜库存（万吨）





03

氧化铝—铝—铝合金

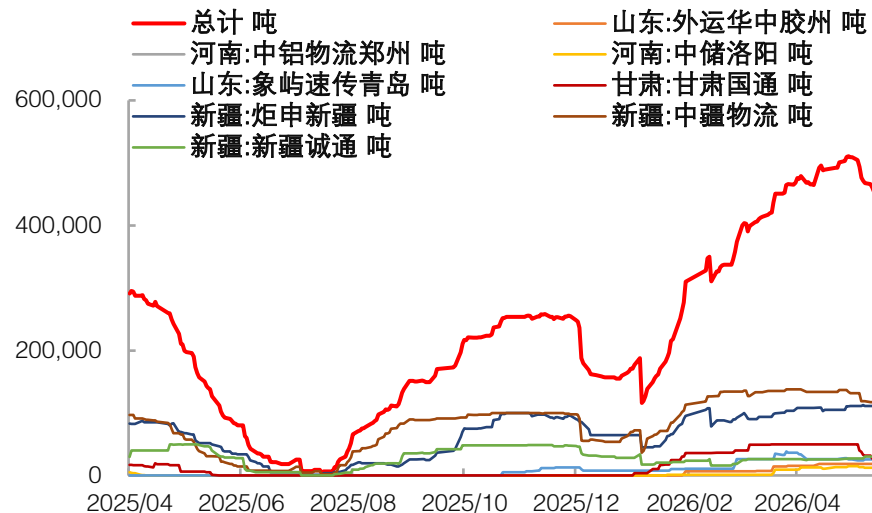
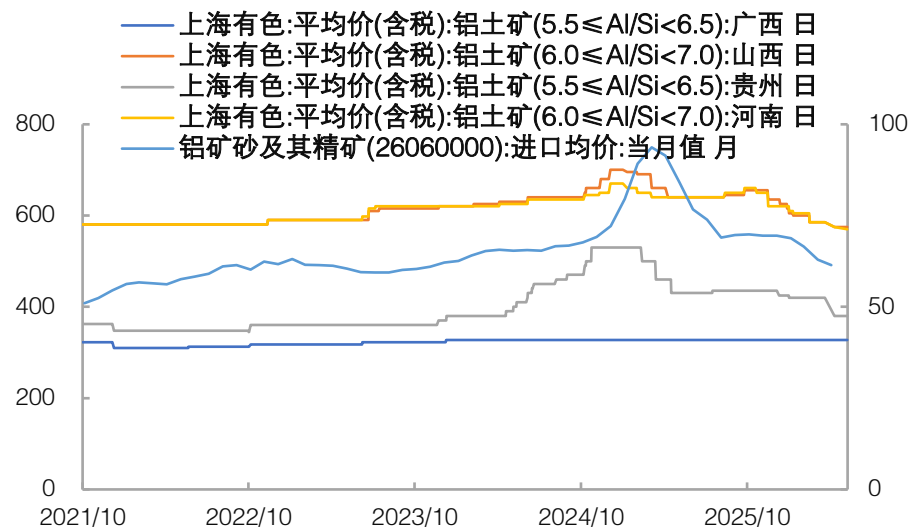
*Changjiang
Securities*



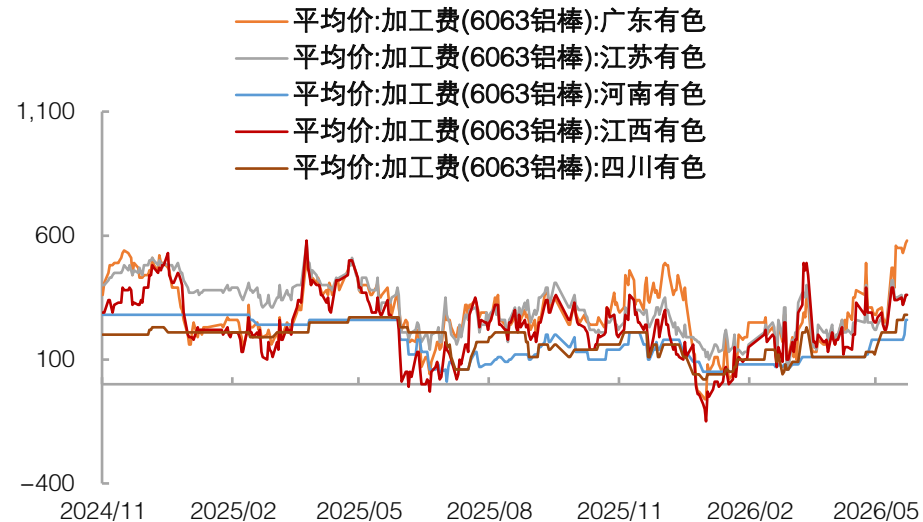
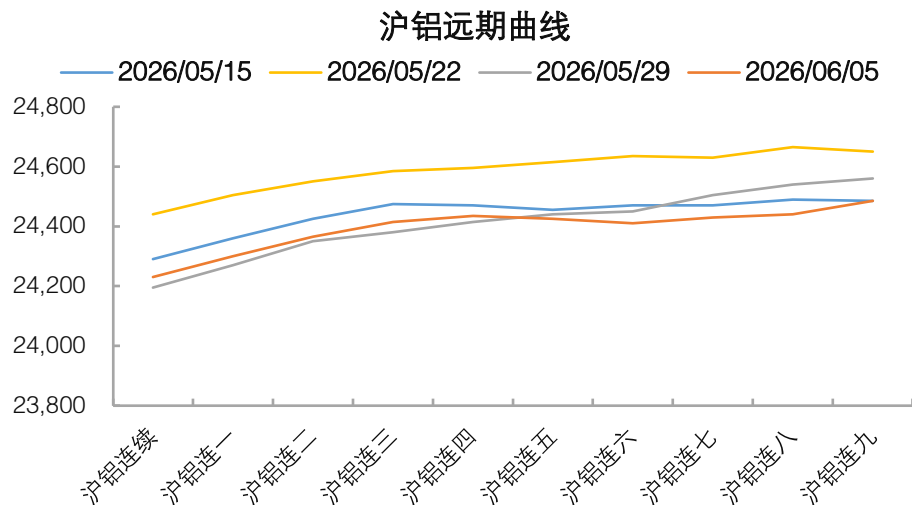
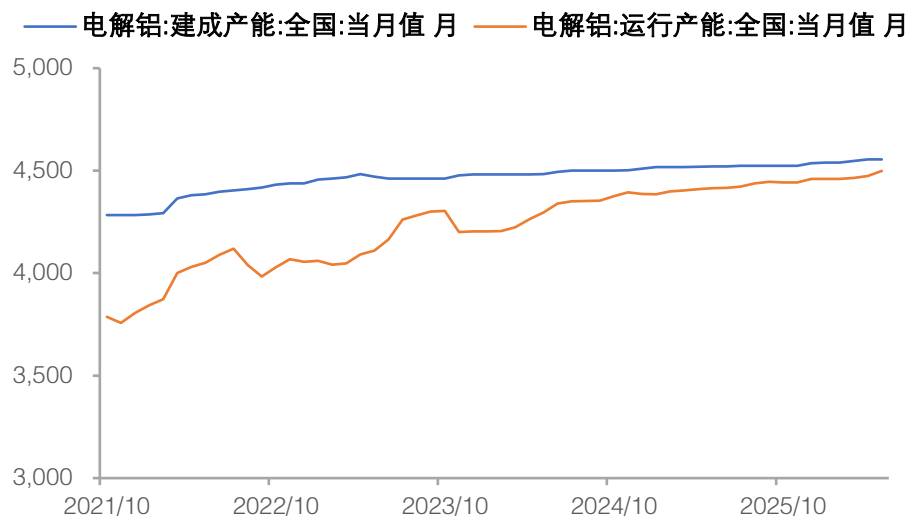
汇聚财智 共享成长

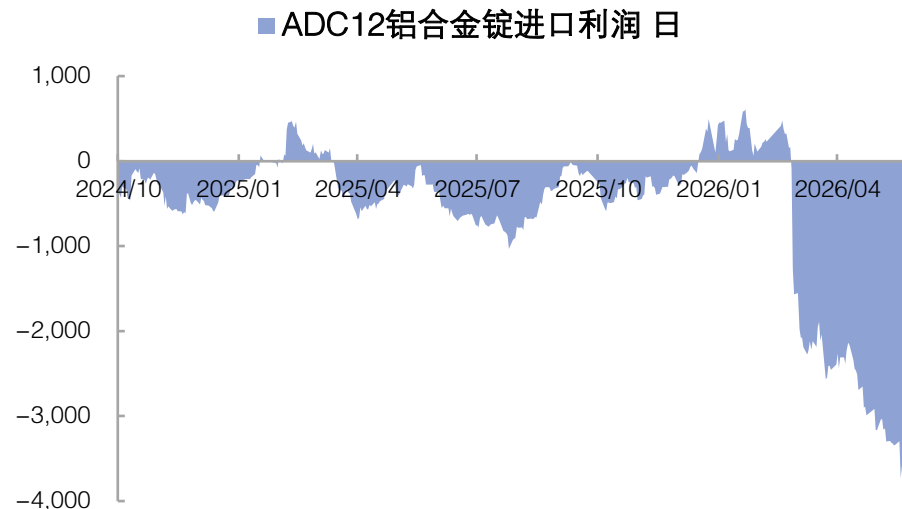
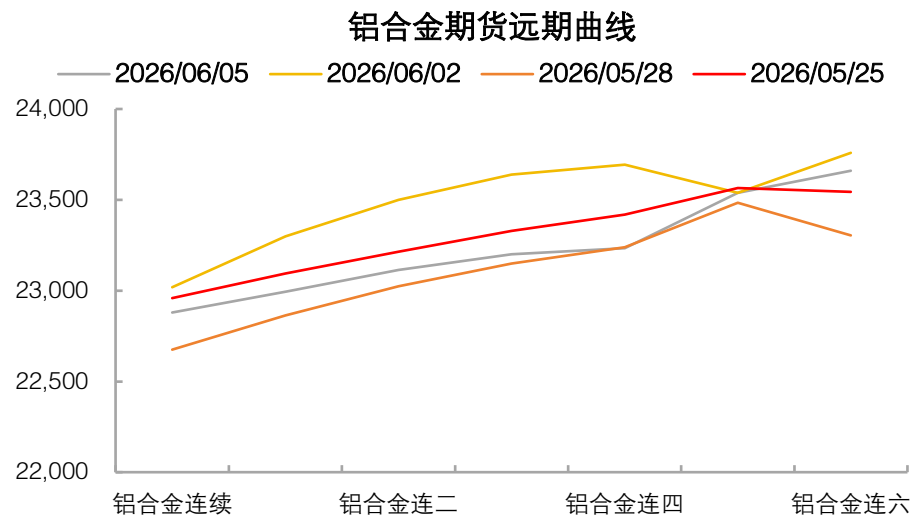
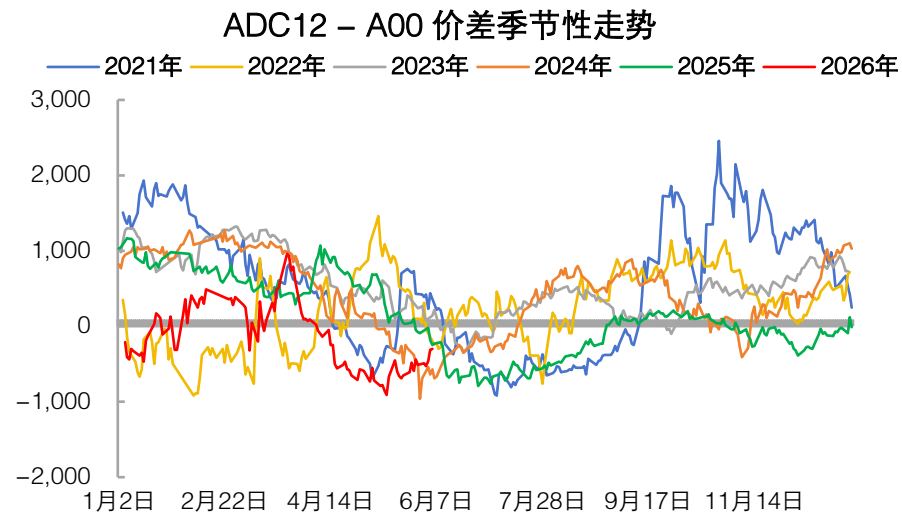
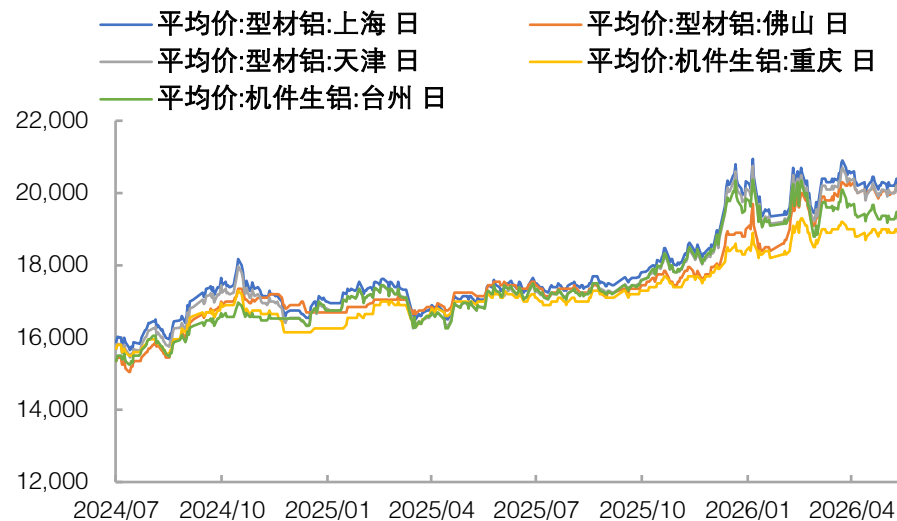
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比上涨1.2美元/干吨至68.2美元/干吨。山西地区在发生煤矿事故后，对洞采矿山开展了安全检查；同时，今年6月是第25个全国安全生产月，全国对非煤矿山安全生产的要求更加严格。
- 目前几内亚Cape船运费下跌1.5美元/吨至37美元/吨。当前运费水平对矿商而言仍难以承受，矿商理论上要承担约30美元/干吨的FOB价格，高运费已明显压制了铝土矿对Cape型船的需求。
- 截至上周五，氧化铝建成产能11852万吨，周度环比持平，运行产能9465万吨，周度环比增加40万吨，开工率79.8%；国产现货加权价格2704.4元/吨，周度环比持平。
- 全国氧化铝库存562.2万吨，周度环比增加2万吨。减复产方面，贵州某氧化铝企业复产后负荷逐步提升，北方区域个别氧化铝企业因煤气炉检修，产能略有回落但中期产量基本不受影响；4月18日广西某大型氧化铝企业因锅炉故障的停产恢复不及预期；河北某氧化铝大厂二期因政策影响焙烧端处于全部停运状态。新投产能方面，广西防城港中丝路第一条线120万吨产能3月中旬投产、目前满产，第二条线120万吨产能预计6月中投产；广西广投北海200万吨产能第一条线100万吨产能4月中旬投产、目前满产，计划6月下旬投第二条线100万吨产能；广西南宁隆安和泰一期120万吨4月下旬投产；广西北海东方希望240万吨产能预计6月或7月开始投产。基本面过剩严重，但几内亚铝土矿出口限制政策将出台，目前位置氧化铝可以考虑适度布局多单。

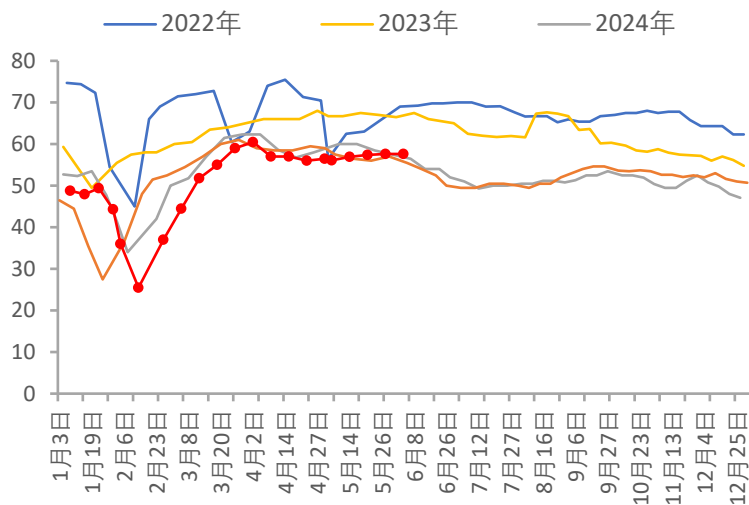


- 截至上周五，电解铝建成产能4566.2万吨，周度环比增加3万吨；运行产能4511.6万吨，周度环比增加4万吨。
- 我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。新投产能方面，扎铝35万吨投产中，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中。复产方面，辽宁象屿铝业30万吨3月中旬开始复产，广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能。海外方面，霍尔木兹海峡封控将逐步影响地区电解铝的生产，同时欧洲天然气价格大涨引发欧洲铝厂减产的担忧。华通安哥拉一期12万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；印尼泰景铝业电解铝项目一期30万吨进入通电调试阶段；斯洛伐克政府将寻求重启已封存的产能约20万吨的Slovalco铝厂；冰岛Grundartangi铝厂的约20万吨产能4月下旬开始复产；美国Mount Holly铝厂的5.7万吨闲置产线4月中旬正式复产；3月底巴林铝业和阿联酋铝业受到袭击，阿联酋铝业表示受损复产将需要1年；卡塔尔铝业决定停止进一步削减产能，将维持在约60%的运行水平；莫桑比克Mozal铝厂58万吨产能进入维护和保养状态。
- 国内铝下游加工龙头企业开工率64%，周度环比微降0.1个百分点。细分板块开工率表现分化显著，原生铝合金开工率周度环比上升，铝板带、铝箔开工周度环比下降，铝线缆与铝型材开工率周度环比持平。
- 再生铝龙头企业开工率周度环比下降1%至53.9%。再生铝厂开工受到成本端与需求端的双重压制。成本方面，票据监管持续趋严，且覆盖范围进一步扩大，合规进项发票紧缺迫使部分再生铝厂减产，开工意愿受到明显抑制。需求方面，6月后下游消费进一步转淡，压铸新增订单表现偏弱。

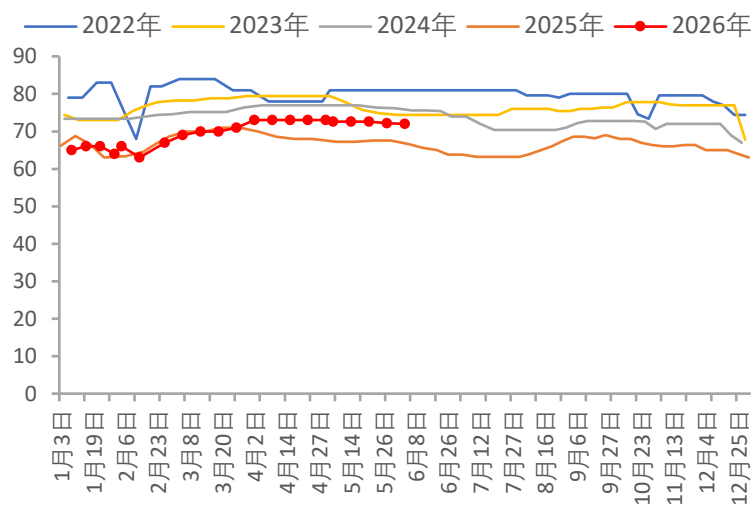




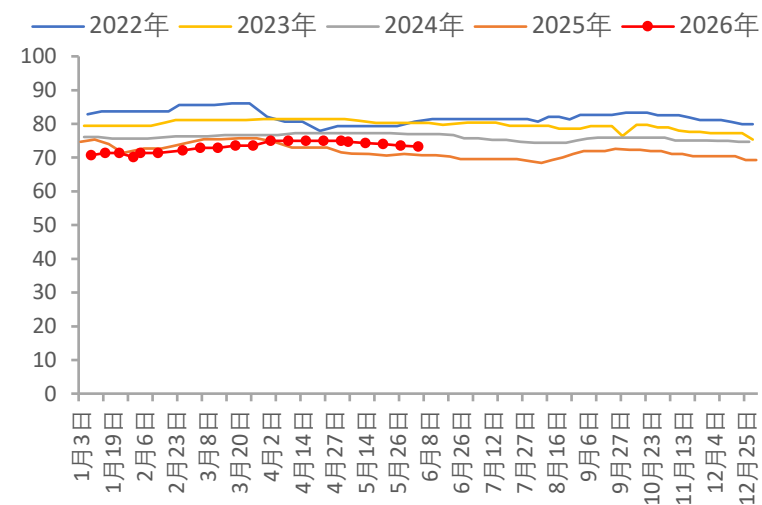
铝型材龙头企业开工率



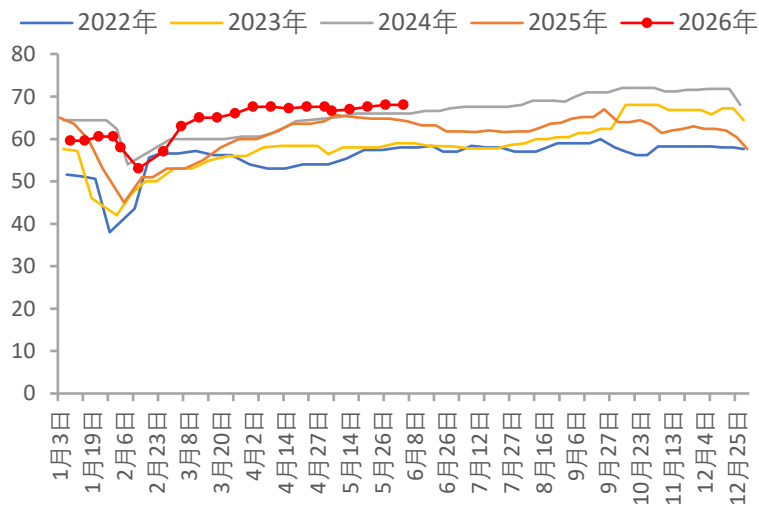
铝板带龙头企业开工率



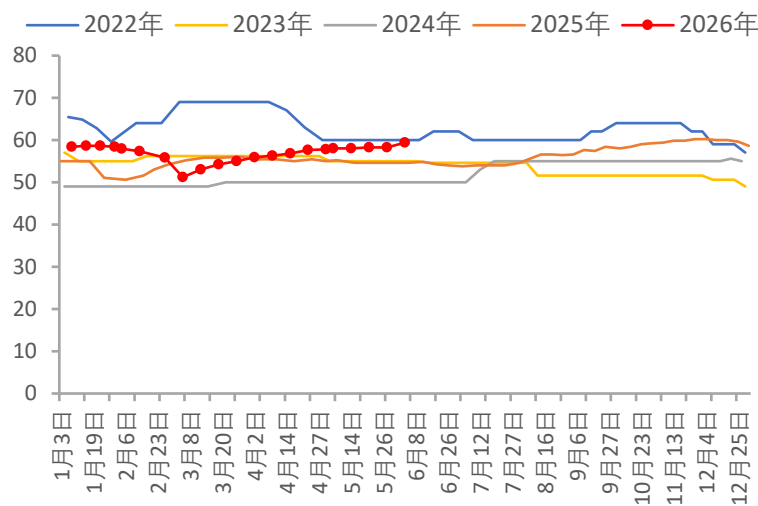
铝箔龙头企业开工率



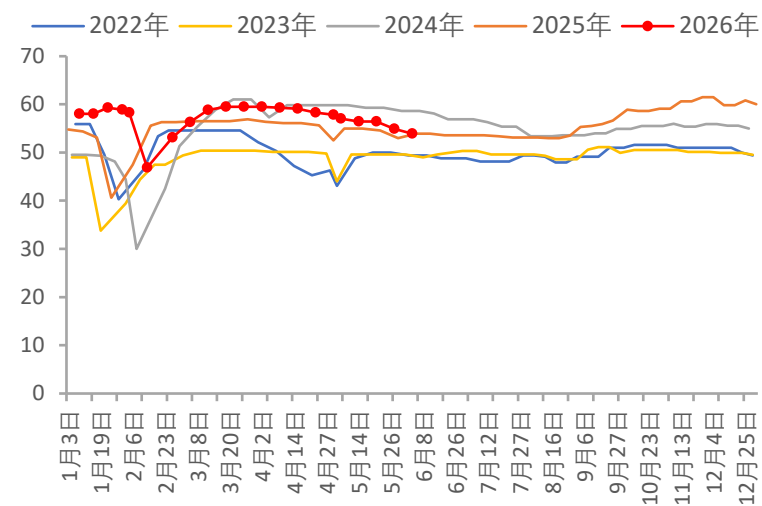
铝线缆龙头企业开工率



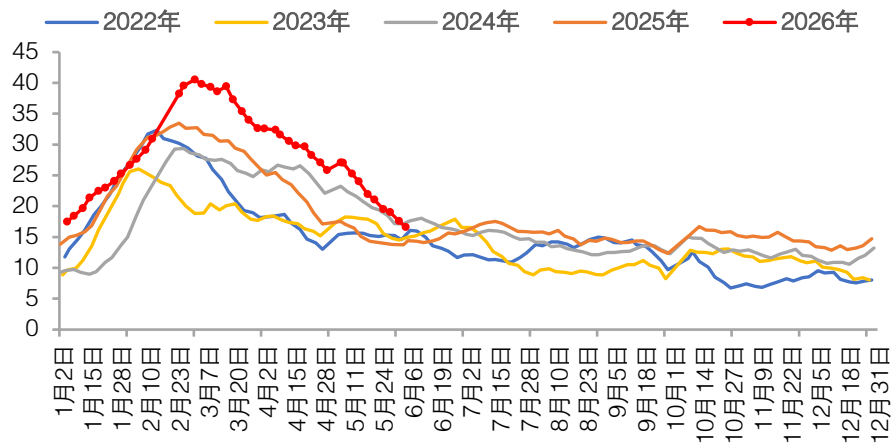
原生铝合金龙头企业开工率



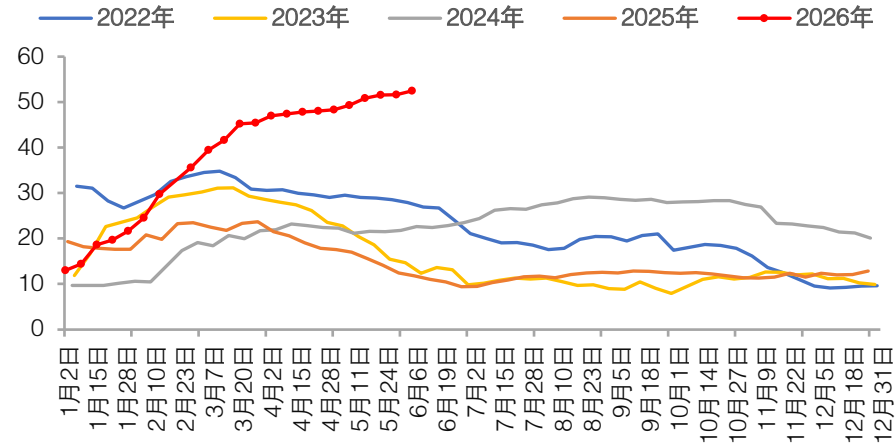
再生铝合金龙头企业开工率



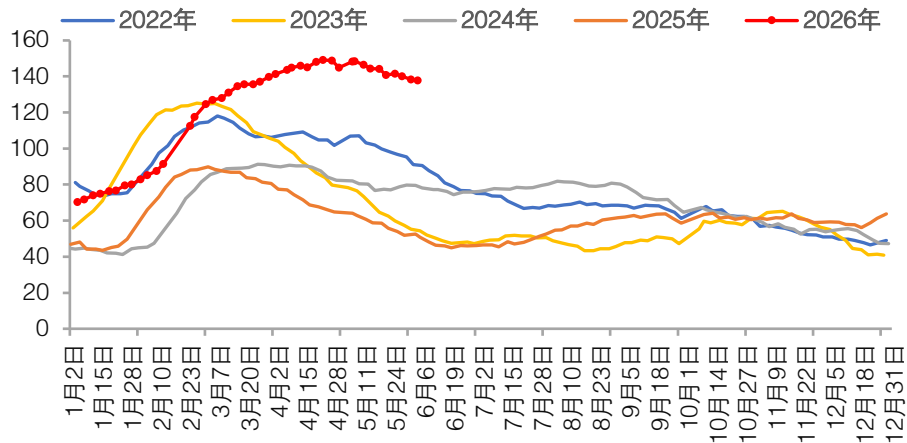
Mysteel 铝棒社会库存



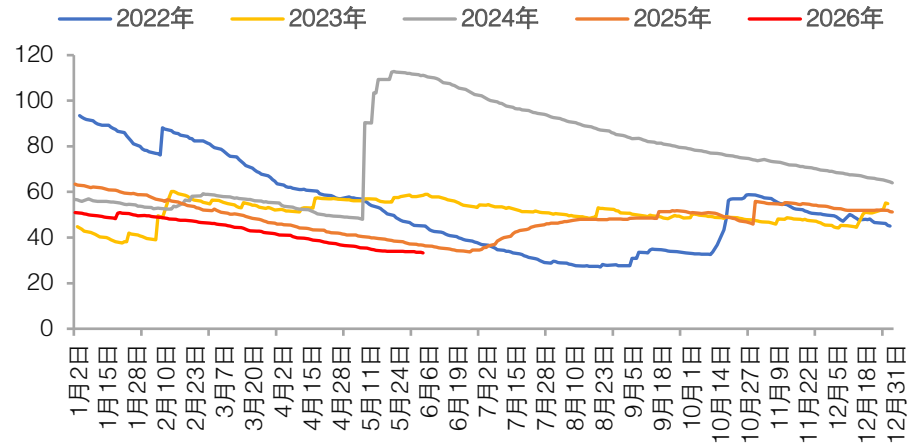
上期所铝期货库存



Mysteel 铝锭社会库存



LME铝库存





04

锌

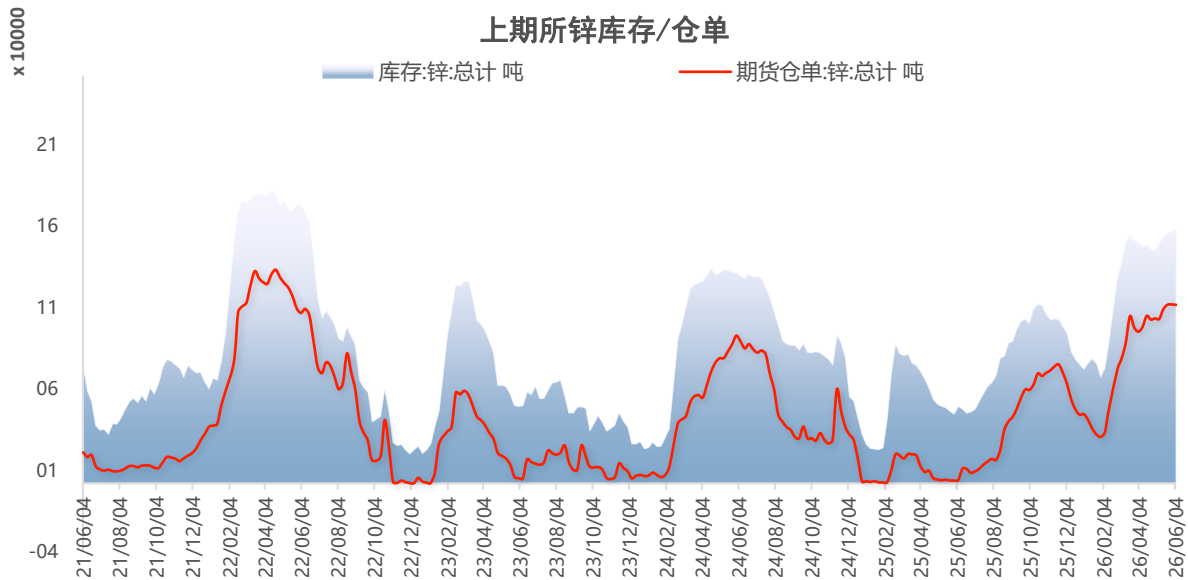
*Changjiang
Securities*



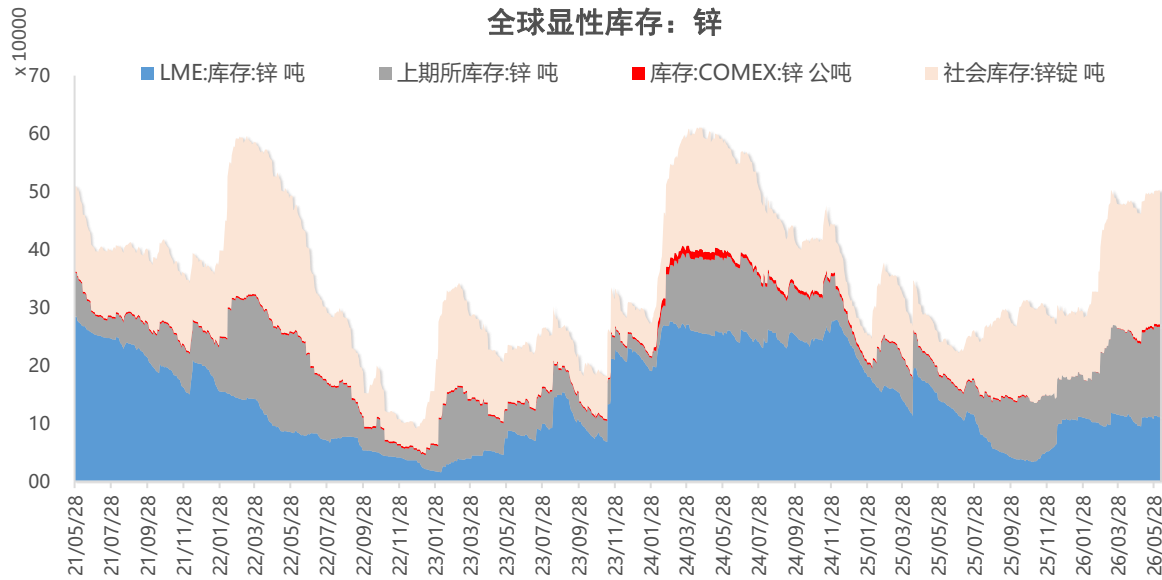
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

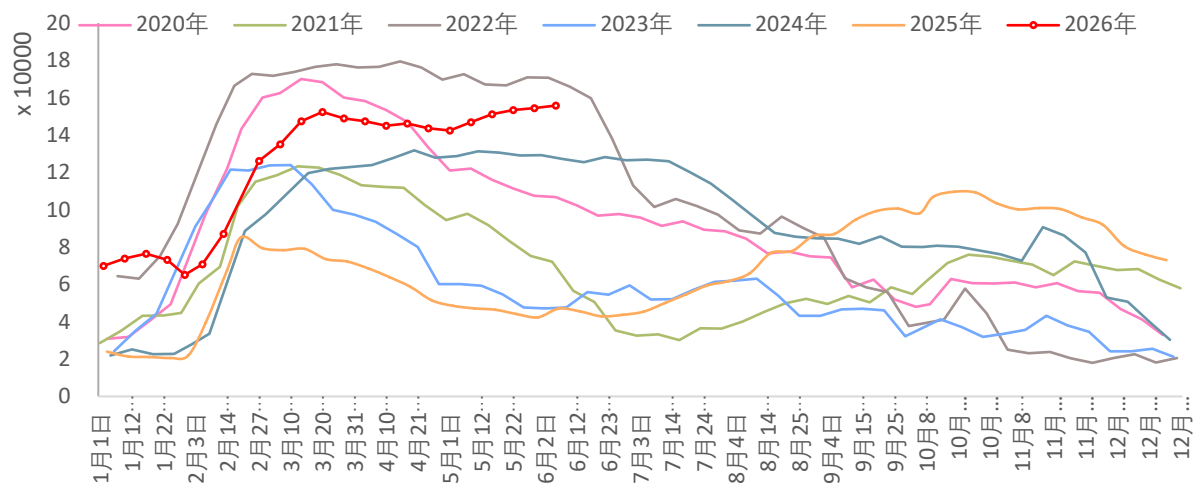
上期所锌库存/仓单



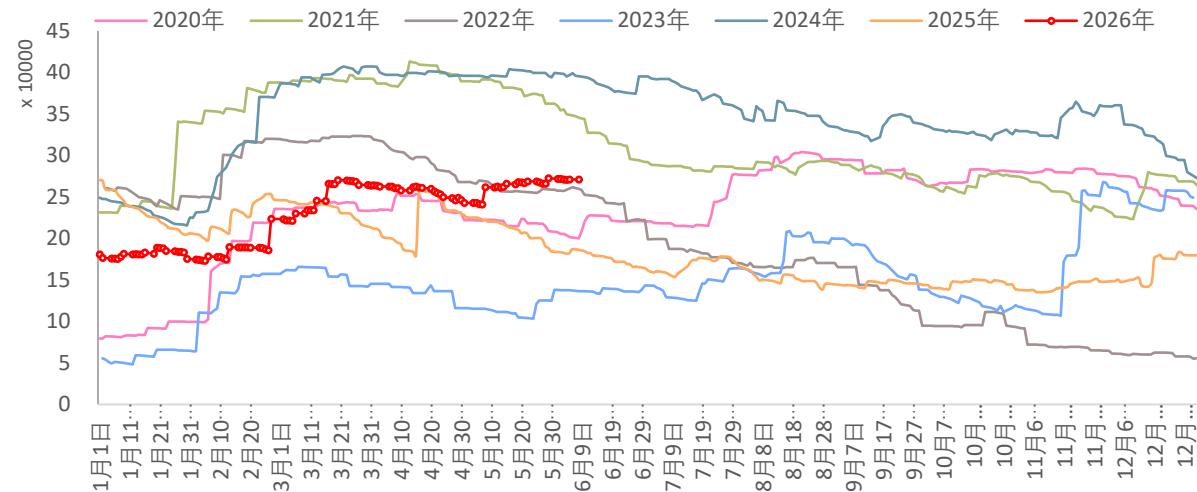
全球显性库存: 锌



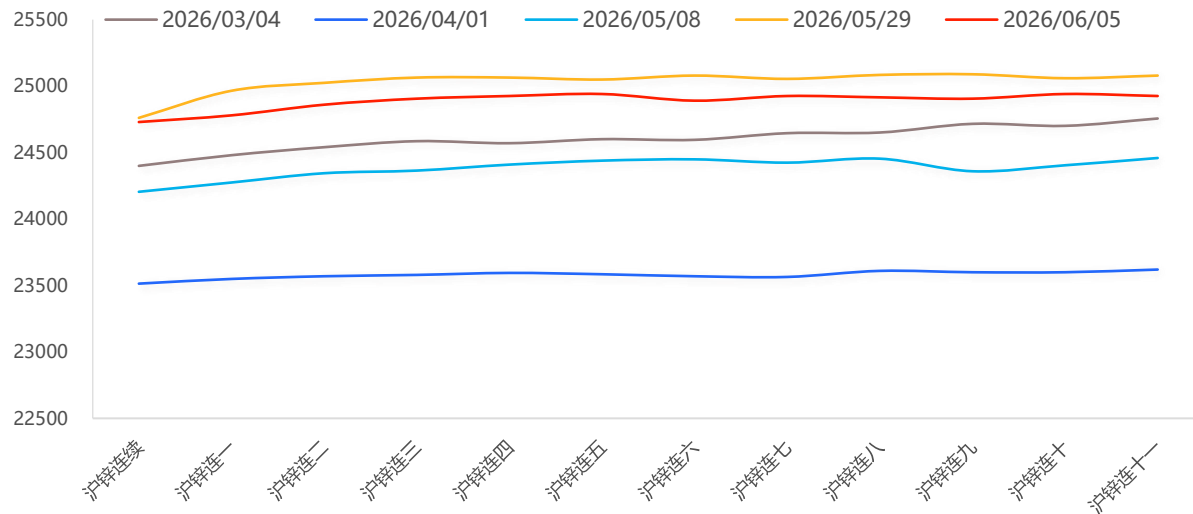
上期所库存: 锌



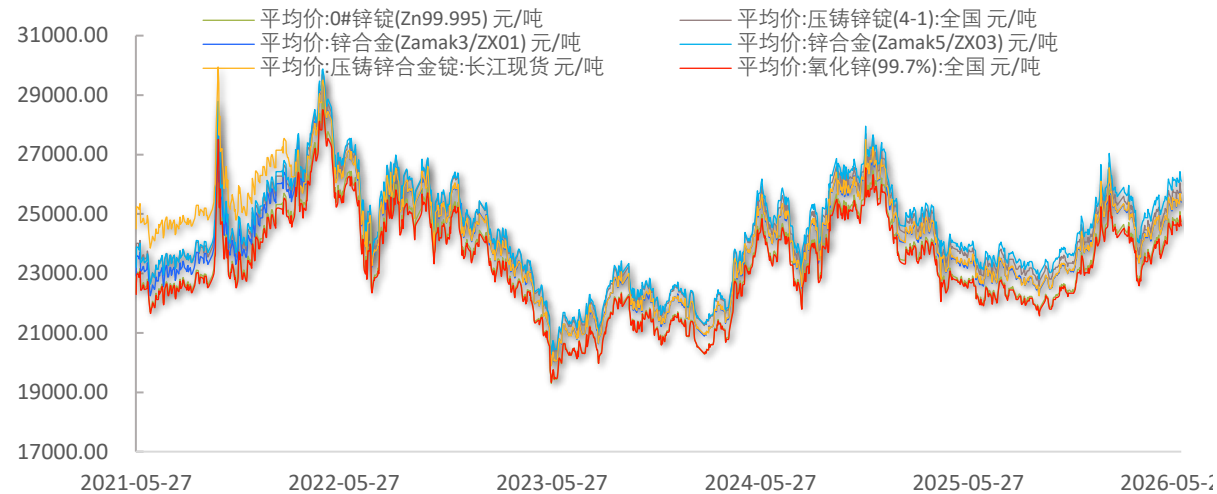
全球显性库存: 锌



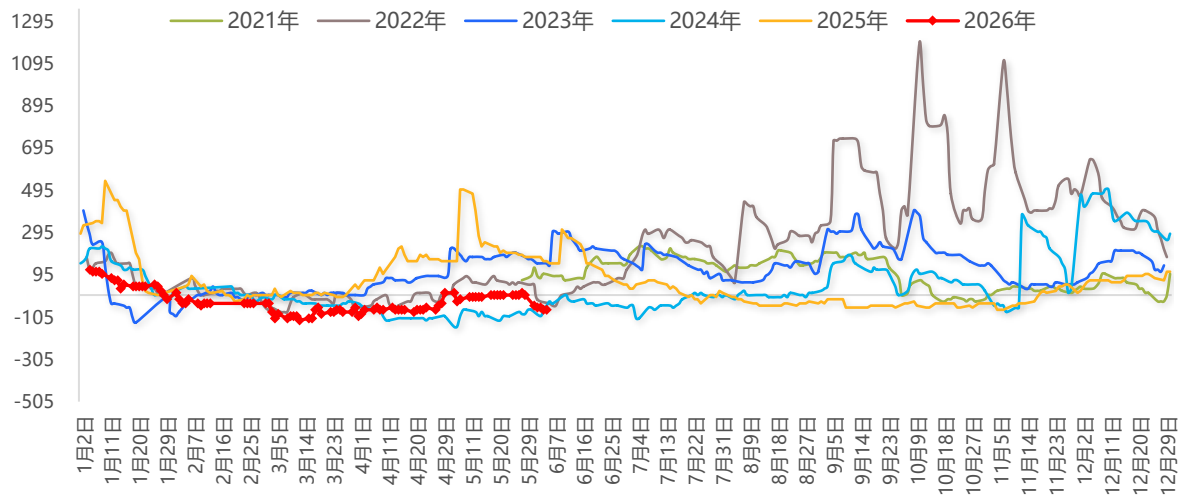
锌远期曲线



锌相关品价格



平均价:0#锌锭升贴水(99.995%):上海



锌下游: 轮胎开工率





05

铅

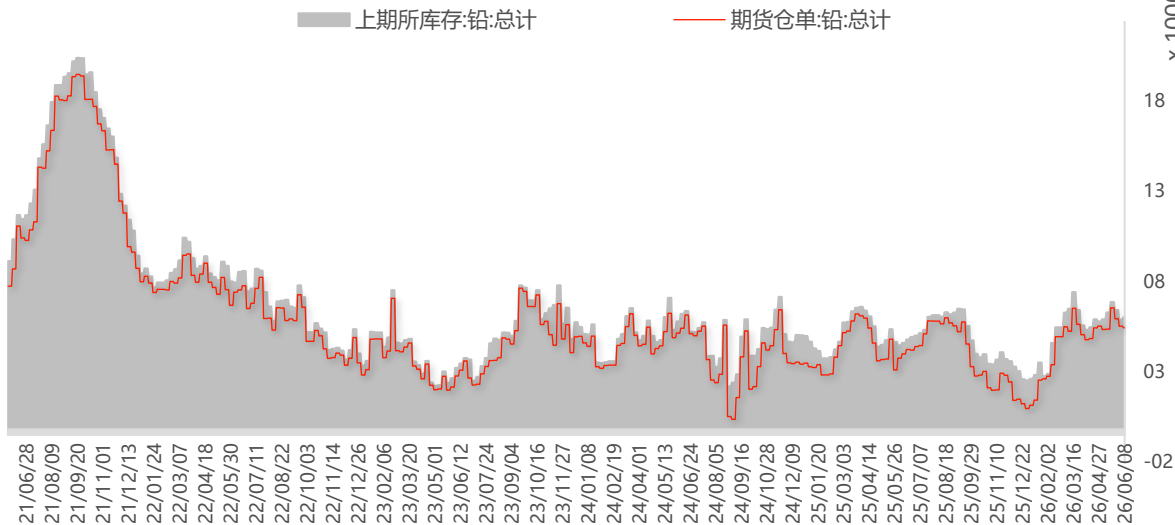
*Changjiang
Securities*



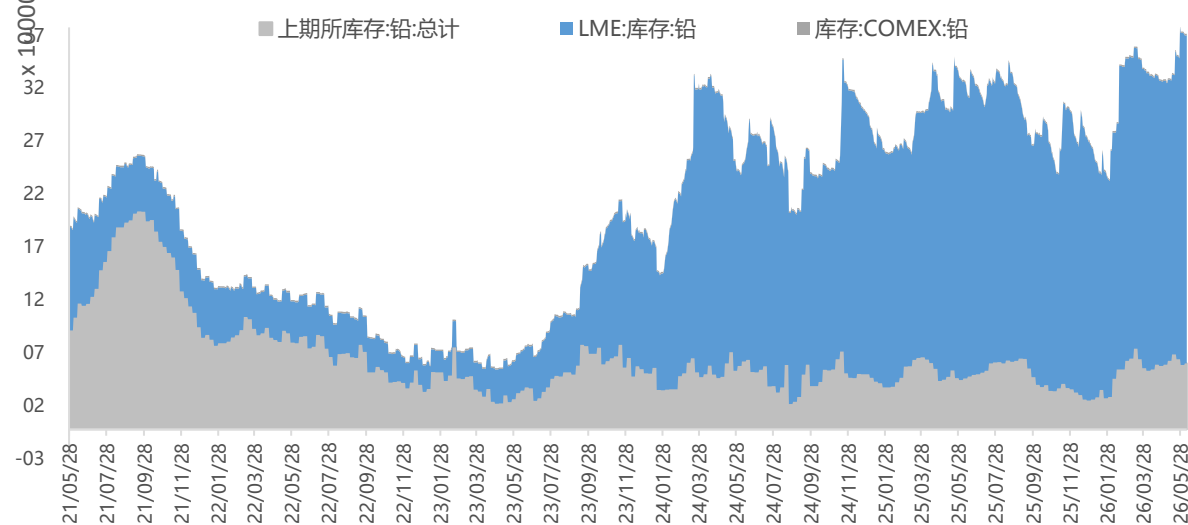
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

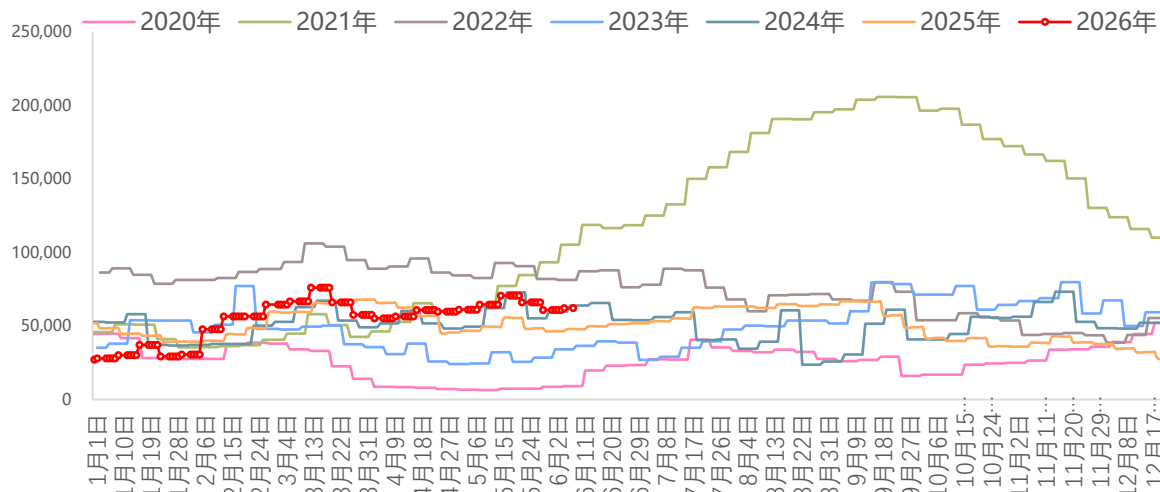
上期所铅库存/仓单



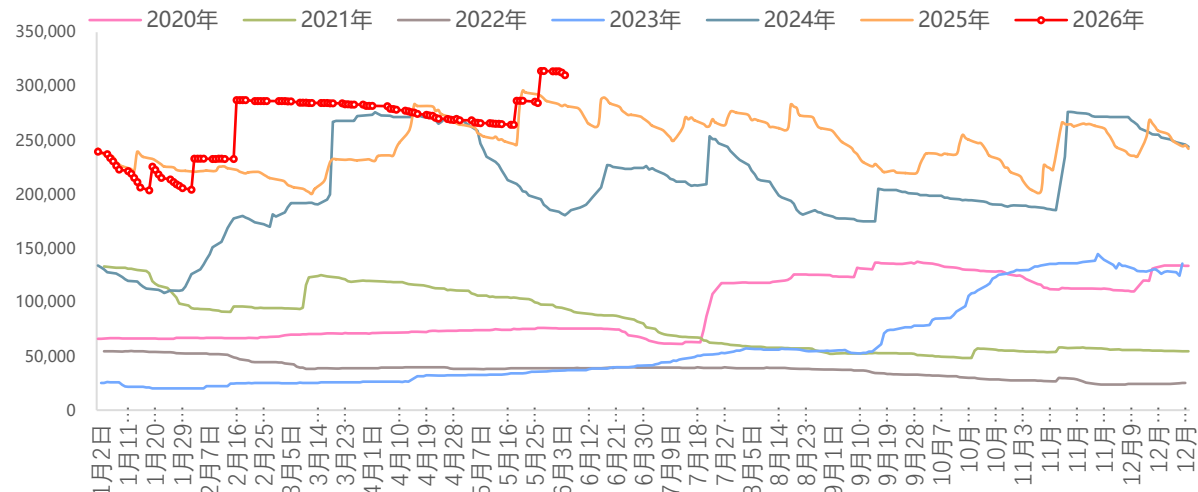
全球铅库存合计: 吨



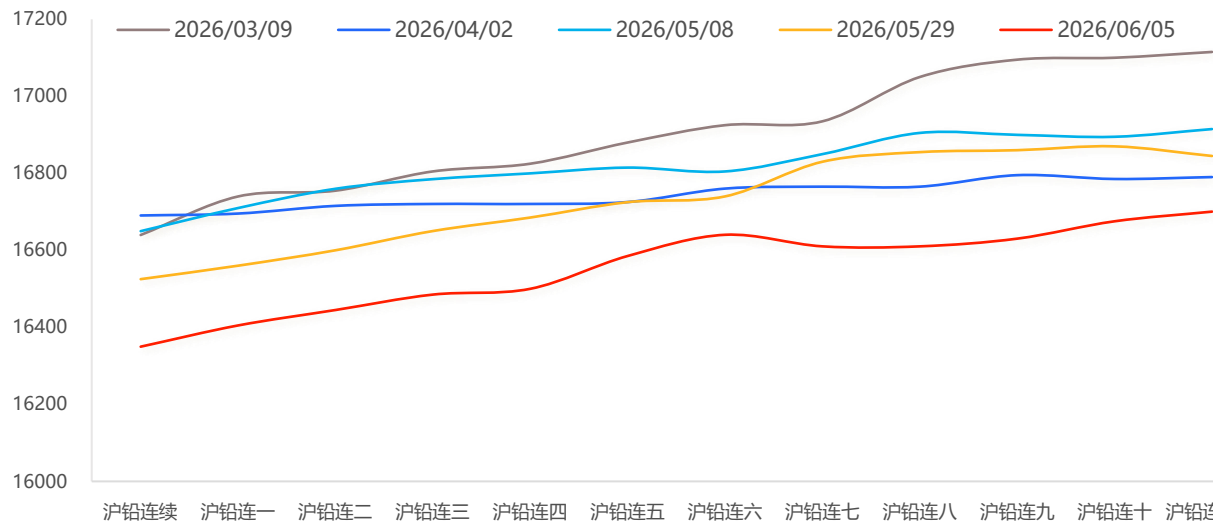
上期所库存:铅:总计



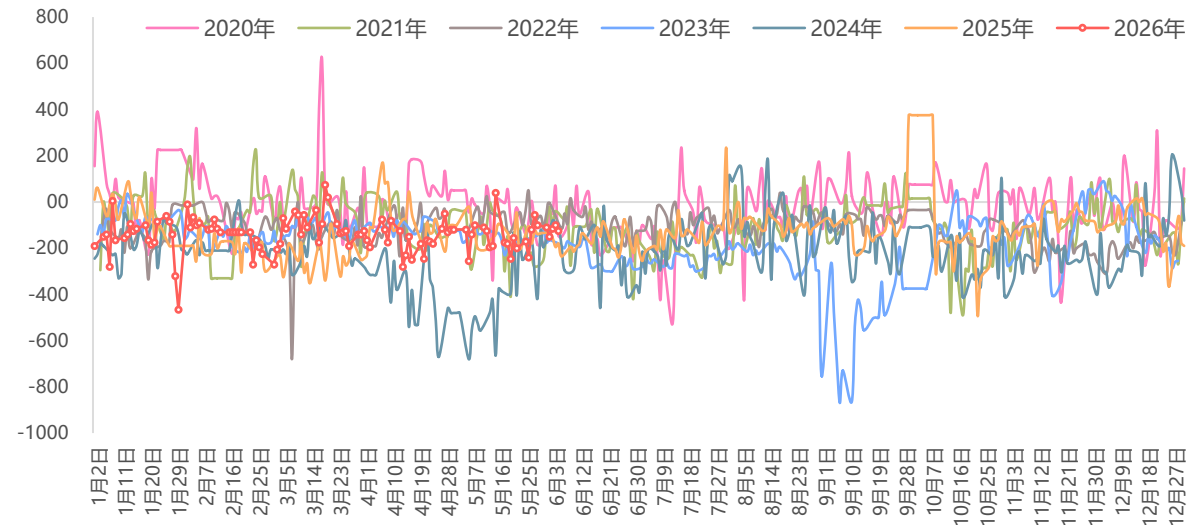
LME: 库存: 铅



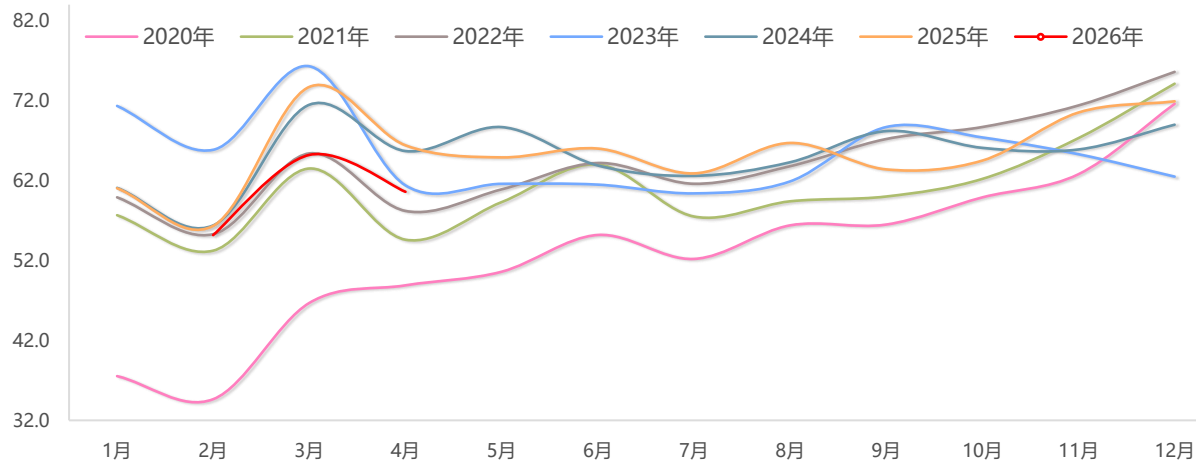
铅远期曲线



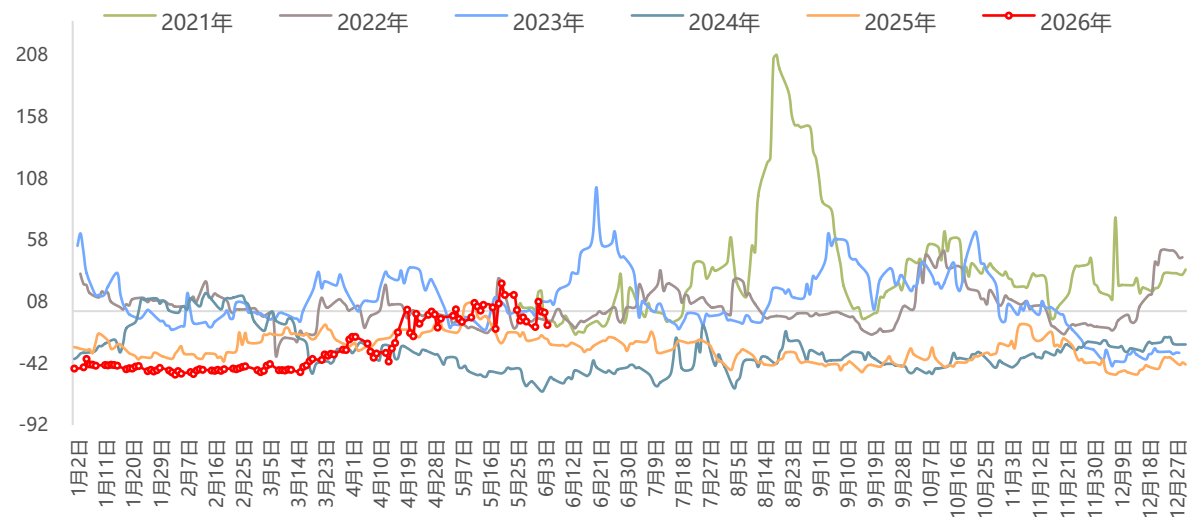
铅现货升贴水：上海



原生铅:产量:当月值



LME铅(现货/三个月):升贴水

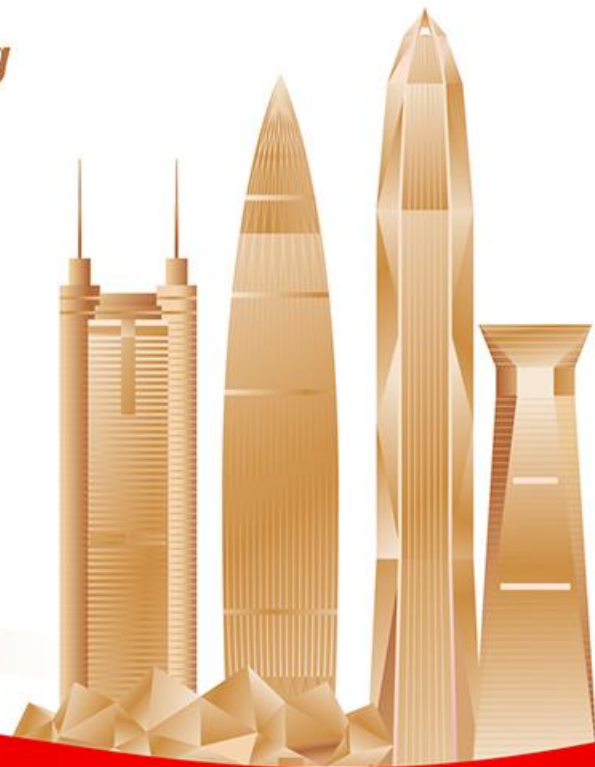




06

镍

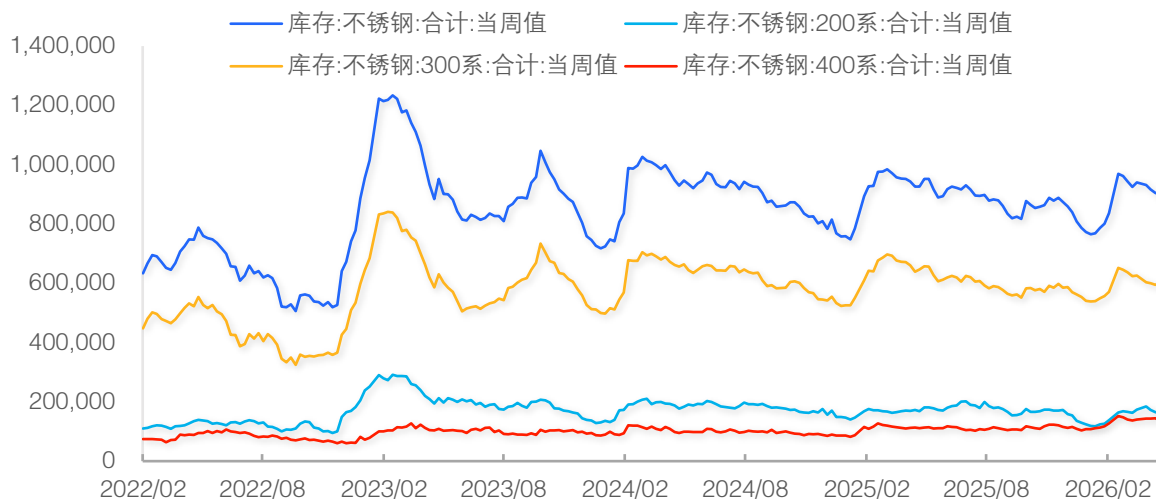
*Changjiang
Securities*



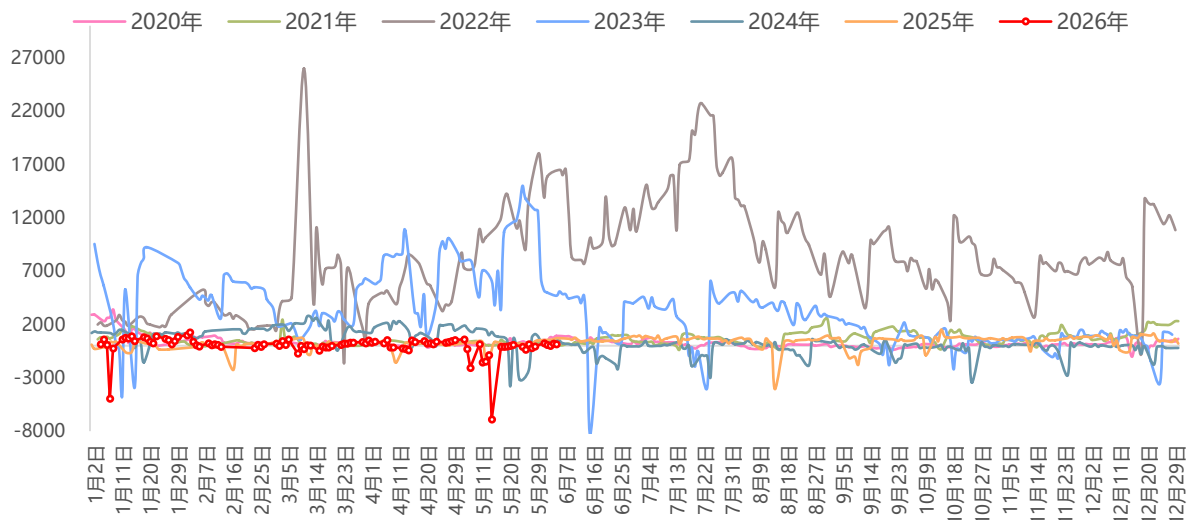
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

不锈钢库存 (吨)



俄镍升贴水



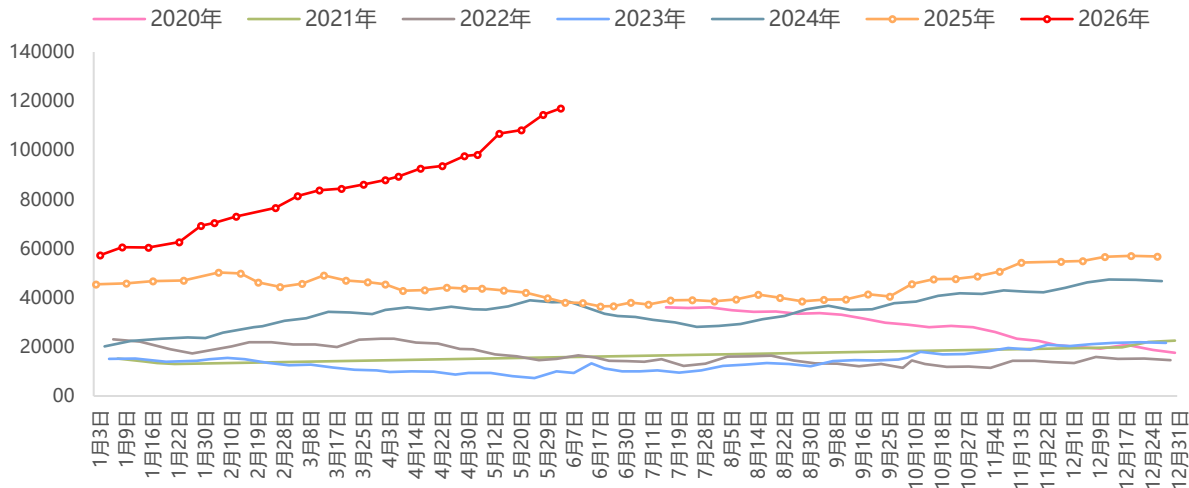
高镍铁与金川镍板价格



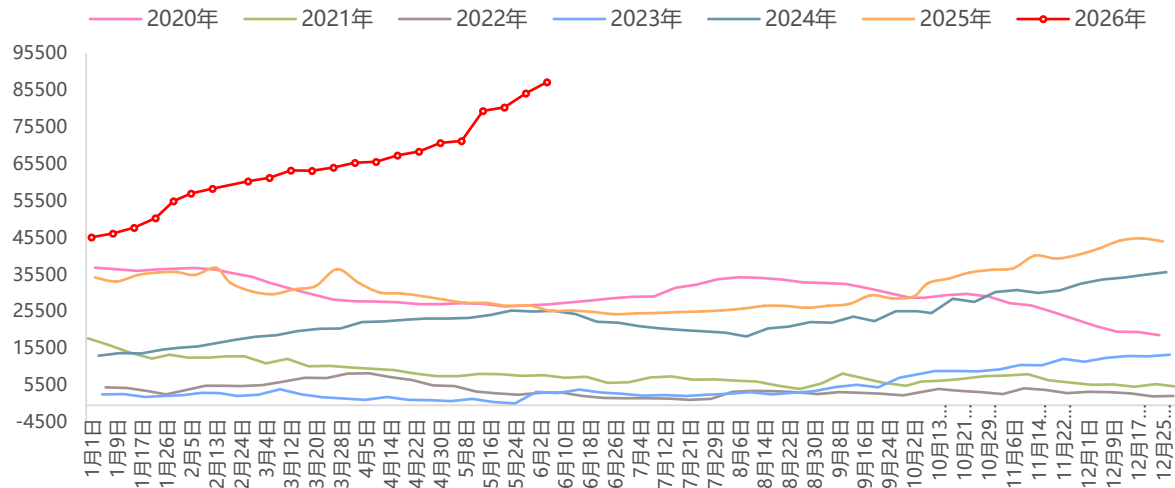
镍及硫酸镍价格



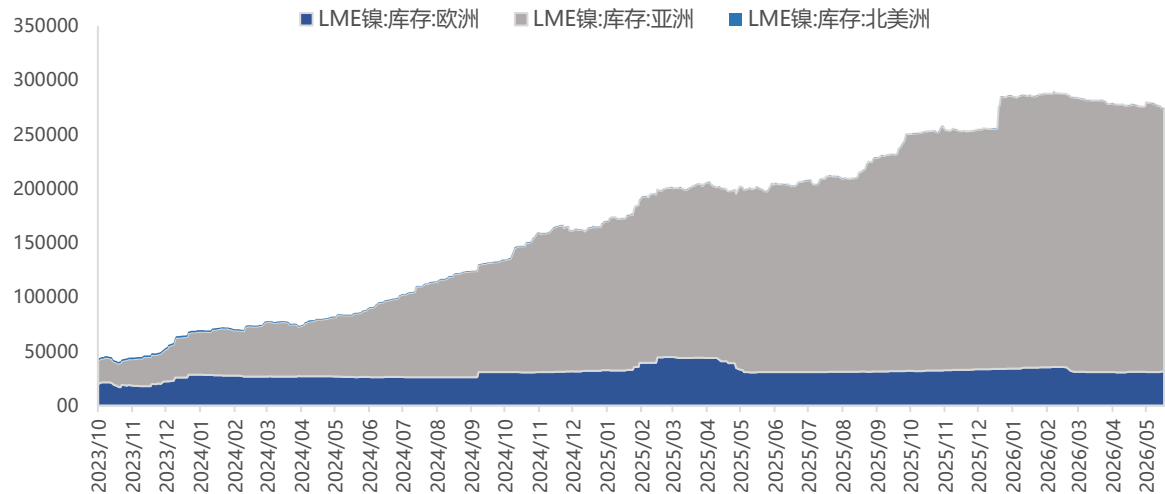
27库社会库存:总计:期末值



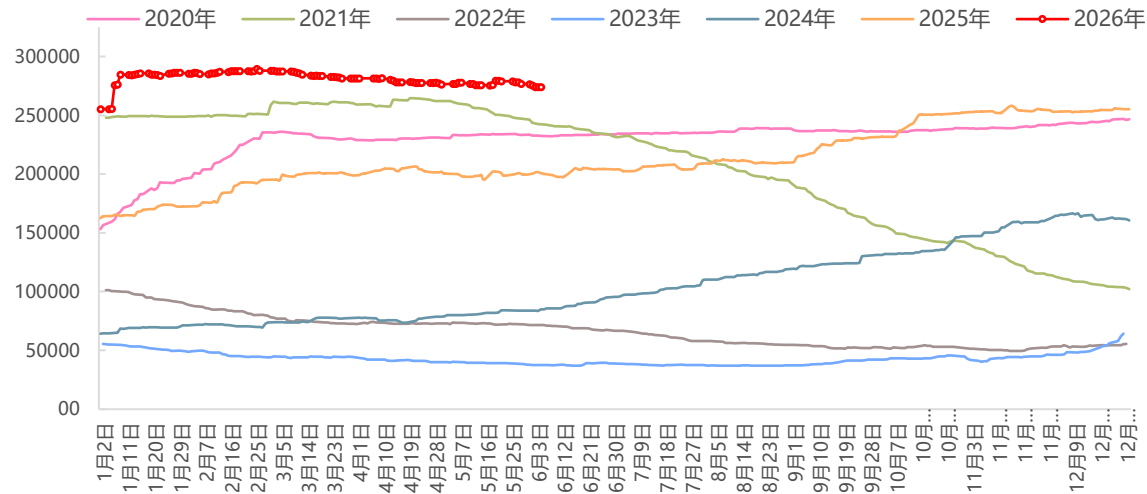
上期所库存:镍:合计



LME镍:库存:全球



LME镍:库存:全球





07

锡

*Changjiang
Securities*



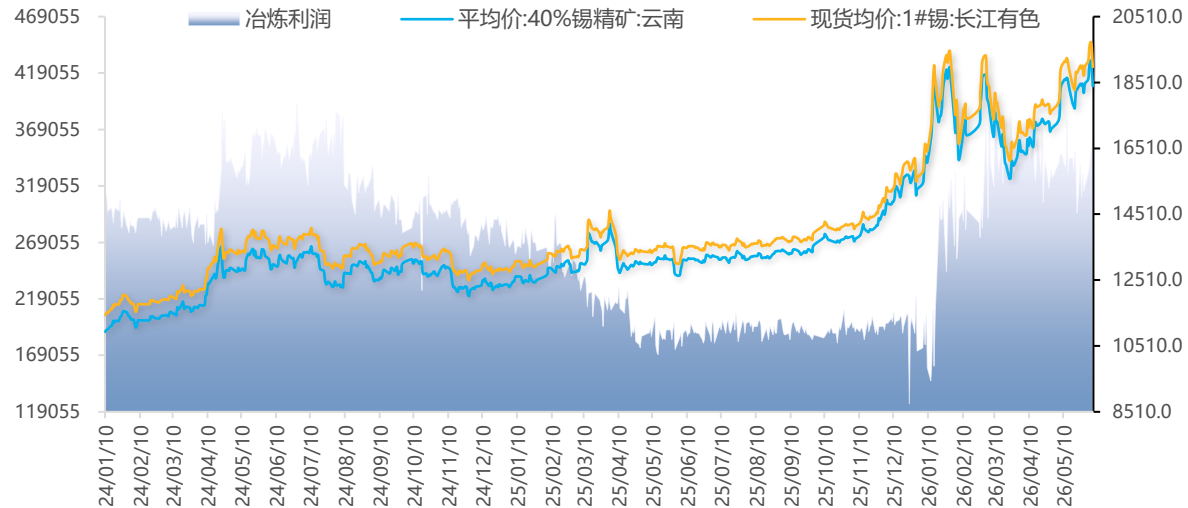
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

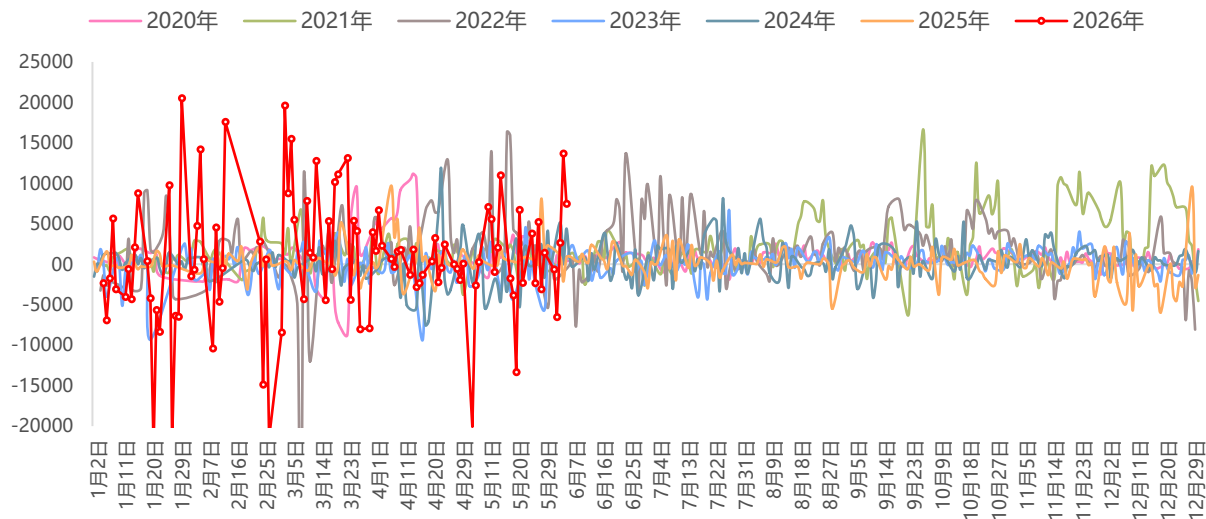
内外盘锡价



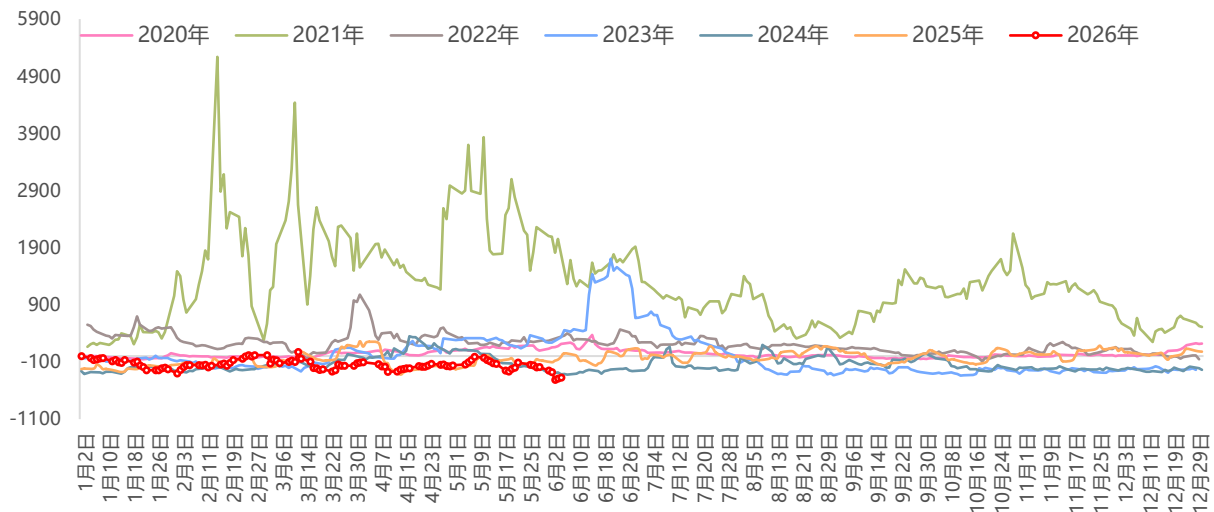
冶炼利润



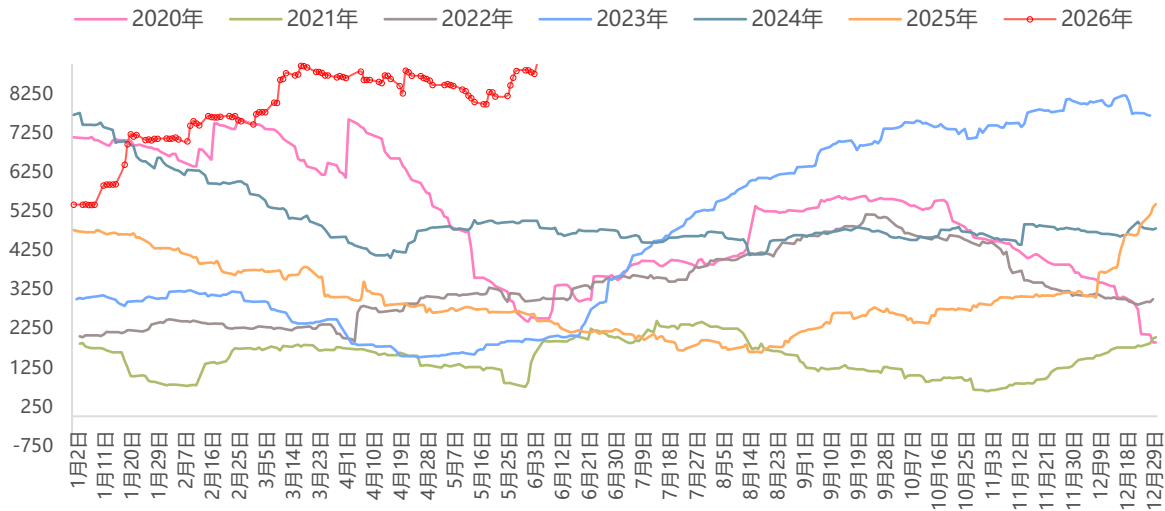
沪锡升贴水



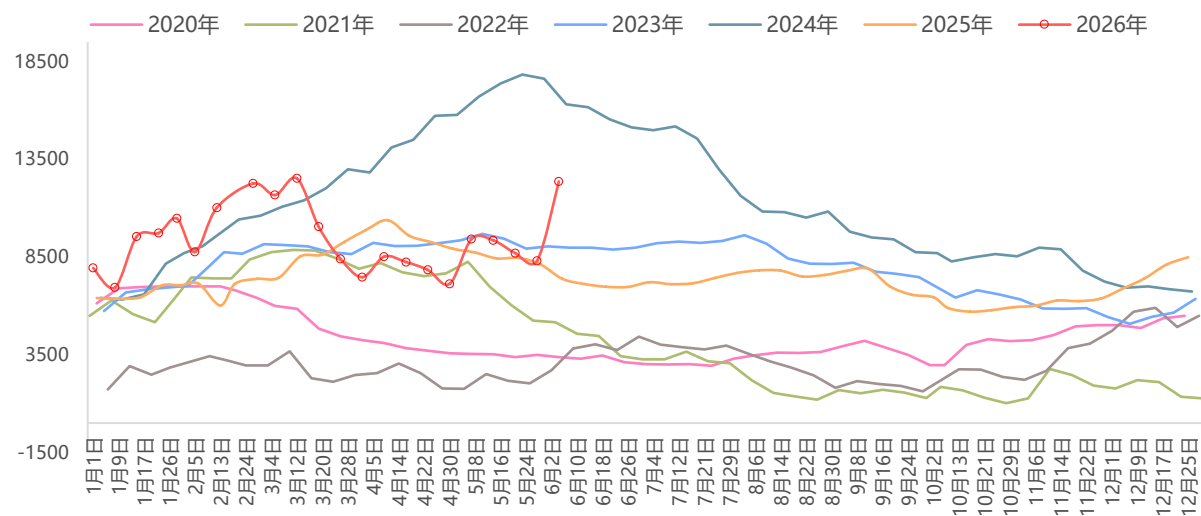
LME锡(现货/三个月):升贴水(美元/吨)



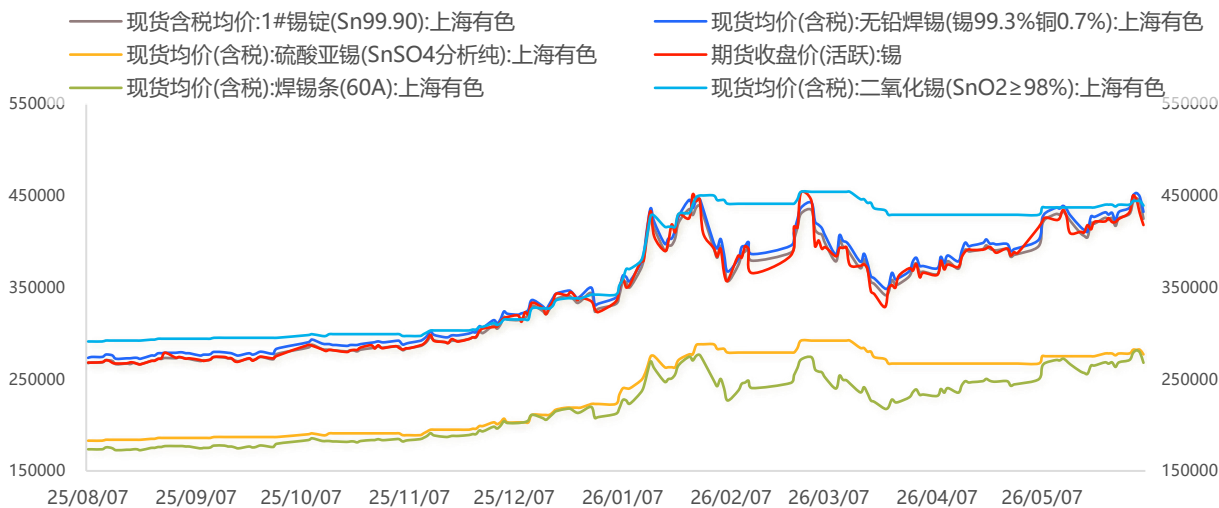
LME锡:库存:合计



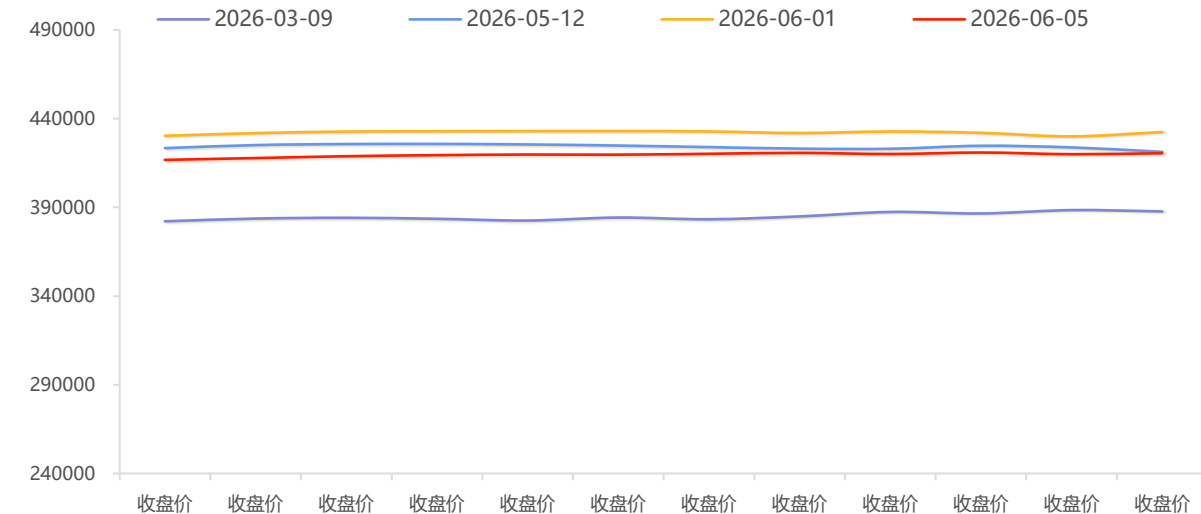
上期所:锡库存



锡相关品种价格



沪锡:远期曲线





08

碳酸锂

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 供需状况:

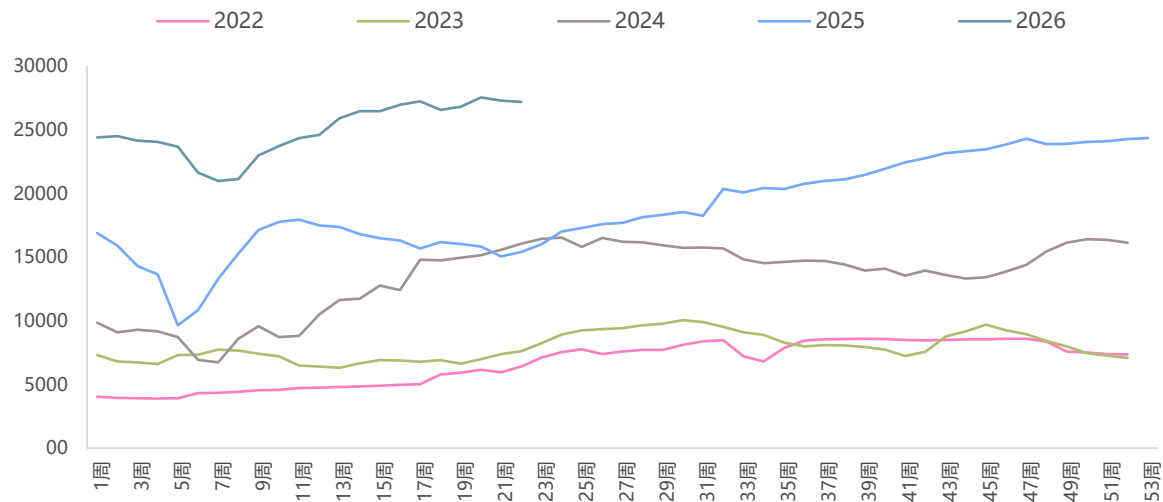
矿端: 进口锂辉石精矿CIF价周度环比大幅下跌260元/吨至2300元/吨。宁德柘下窝矿山仍未复产，江西宜春四矿换证停产扰动反复。津巴布韦锂矿已发运，预计6月底至七月初到港。部分澳矿计划重启，但2025年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。锂矿价格随碳酸锂价格下跌而回落，但下游刚需托底、海外锂矿供货收紧、库存低位、成本支撑强劲，市场看涨氛围浓厚。

供应端: 据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加585吨至27890吨，锂盐厂周度开工率环比下降1.32%至56.91%。锂盐厂整体生产平稳，6月排产环比继续上升。2026年4月碳酸锂进口3.27吨，环比增加8.93%，同比增加15.23%。

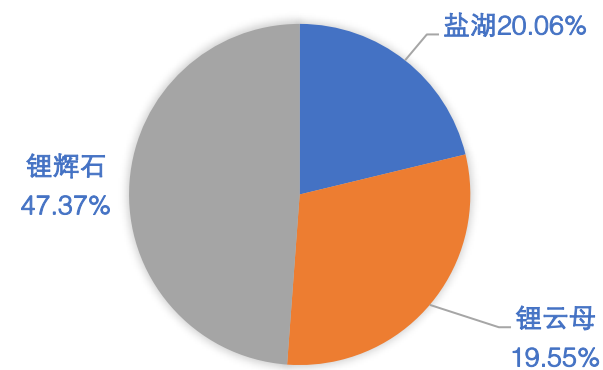
需求端: 产业链处于供需两旺格局。6月正极材料行业排产预计环比增长5%。下游材料厂当前原料库存相对充足，价格连续下跌后成交略有好转。6月中国电池企业总排产预计266.5GWh，环比增加10.76%，全球电池整体排产预计环比增加9%至257GWh。具体来看，储能电芯维持高景气周期，车展叠加车企新品密集发布，新能源车终端需求稳步恢复。4月，我国动力和储能电池合计产量为183.9GWh，环比增长3.5%，同比增长55.6%；我国动力和储能电池销量为164.2GWh，环比下降6.2%，同比增长39.0%；动力和储能电池合计出口31.7GWh，环比下降12.3%，同比增长42.0%，占当月销量19.3%。

库存: 本周碳酸锂库存呈现去库状态，工厂库存减少150吨，市场库存减少1621吨，期货库存减少912吨。锂盐厂出货节奏整体平稳，整体小幅去库。贸易环节积极出货，库存持续消化。下游材料厂原料库存虽相对充裕，但在高开工率支撑下，库存持续消耗。

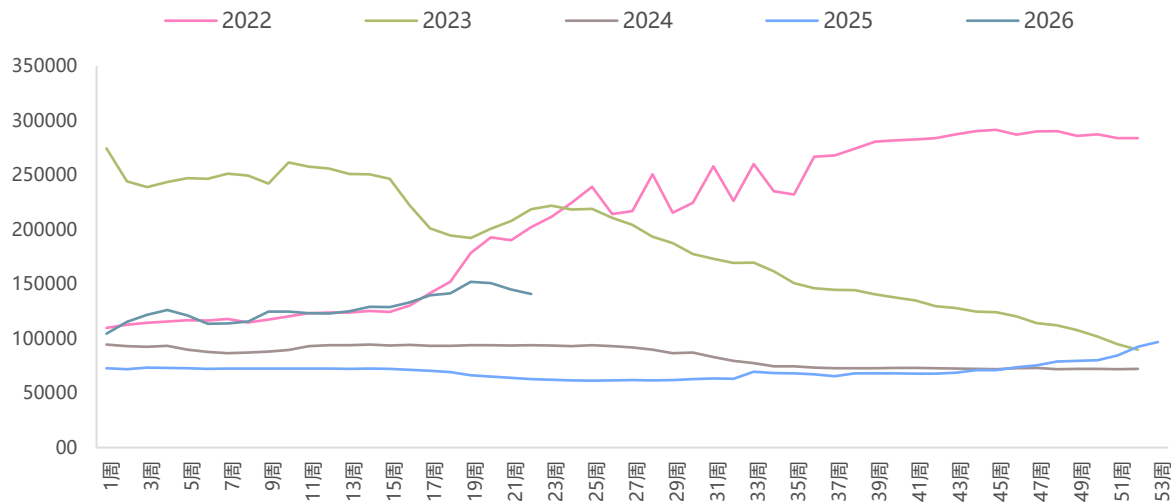
碳酸锂周度产量



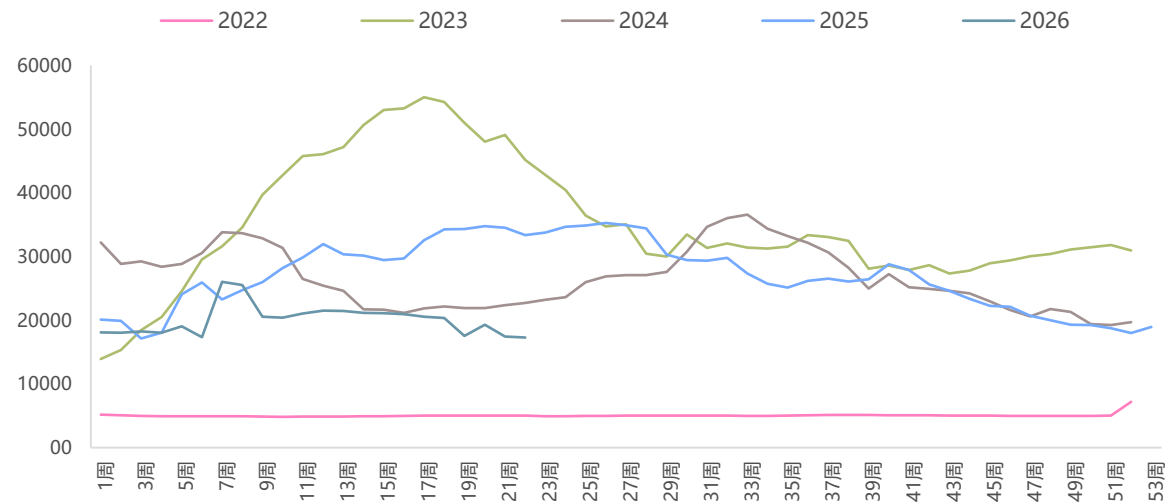
2026年4月不同原料生产碳酸锂产量占比



碳酸锂平均生产成本



碳酸锂周度库存





09

工业硅/多晶硅

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 供需状况:

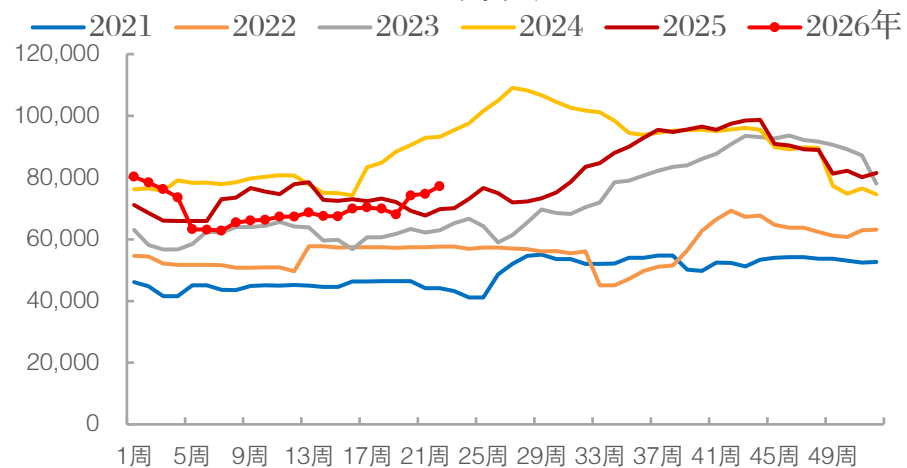
工业硅: 周度产量环比增加0.25万吨至7.72万吨; 厂库周度环比增加0.18万吨至23.41万吨, 三大港口库存周度环比增加0.02万吨至19.22万吨。工业硅开炉大幅增加, 主要是西南地区丰水期到来, 复产规模扩大并且还将持续。

有机硅: 中间体周度产量环比减少0.02万吨至4.39万吨。行业大会明确将严格执行刚性减产35%-40%, 企业控量挺价。前期重启装置平稳运行, 行业依旧坚守减产共识, 延续低负荷运行。企业优先保障长协及自用订单, 现货外放收紧。部分企业检修计划推进, 供给收缩预期升温, 整体库存低位可控。

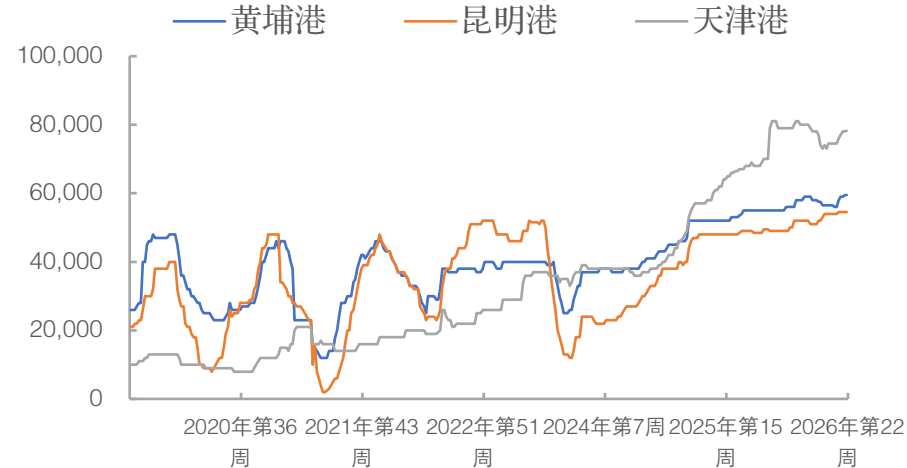
多晶硅: 结合各企业排产计划, 6月多晶硅产量预计增至9.2万吨左右。头部企业三产区产能复产; 颗粒硅企业产量亦有小幅增加; 青海地区某厂6月部分产能达到满产, 产量继续增加; 新疆地区某厂继续停产计划, 产量影响5000吨左右。下游需求端整体表现偏弱, 市场交投氛围清淡, 整体以刚需补库为主, 批量备货行为稀缺。光伏产业链方面, 随着国内外终端电站项目缓慢启动, 硅片、电池片和组件6月排产预计继续环比上升。硅片: 6月国内硅片企业总排产约55.58GW, 环比提升12.3%。电池片: 6月国内电池片企业总排产约48.65GW, 环比提升6.67%。光伏组件: 6月国内组件企业总排产约36.5GW, 环比提升6.88%。

铝合金: 再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降1%至53.9%, 原生铝合金龙头企业开工率周度环比上升1.2%至59.4%。

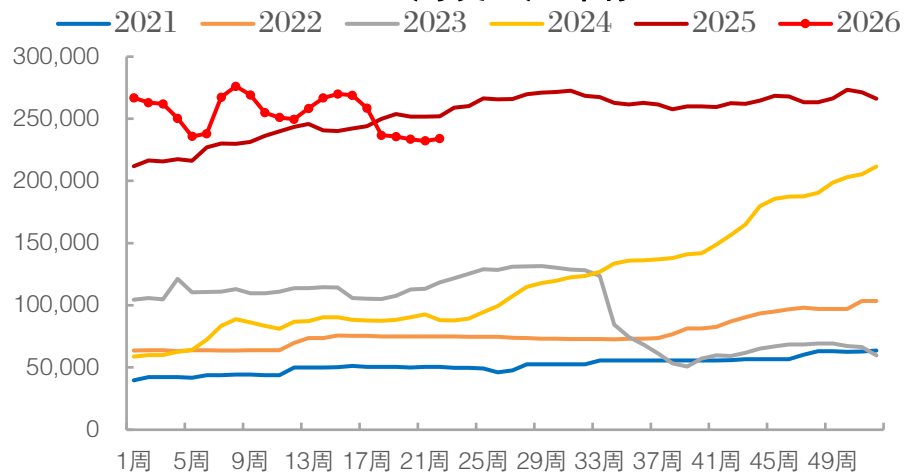
工业硅周度产量



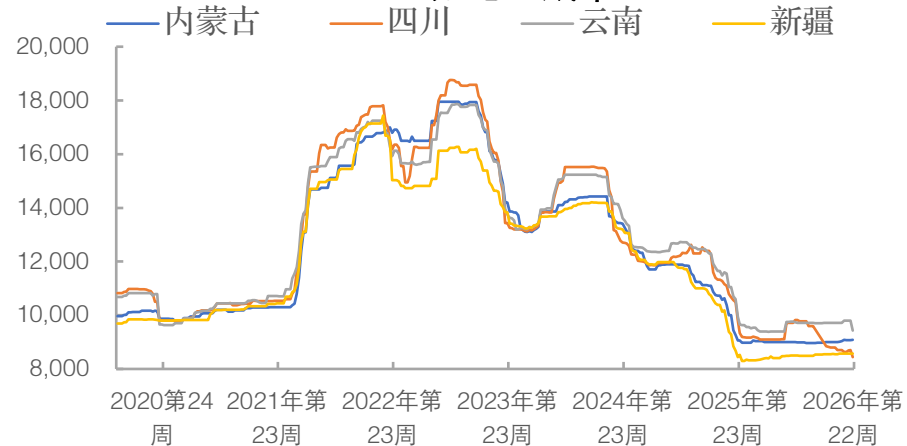
工业硅港口库存

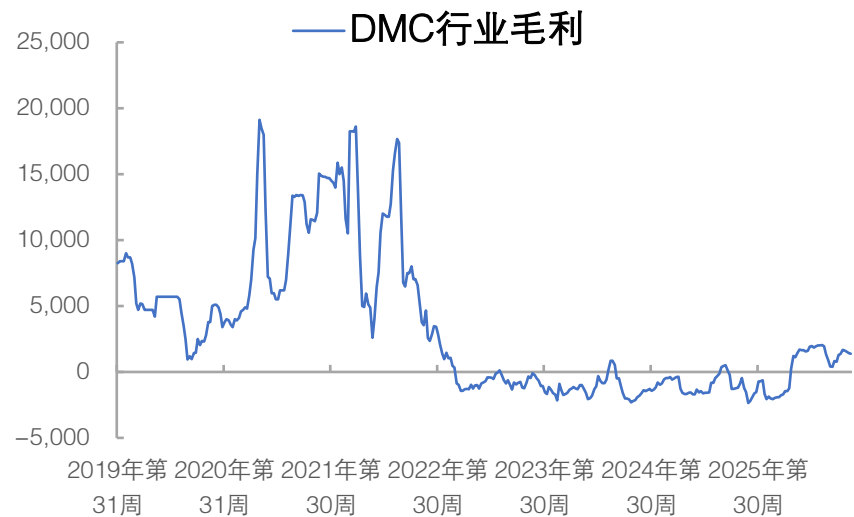
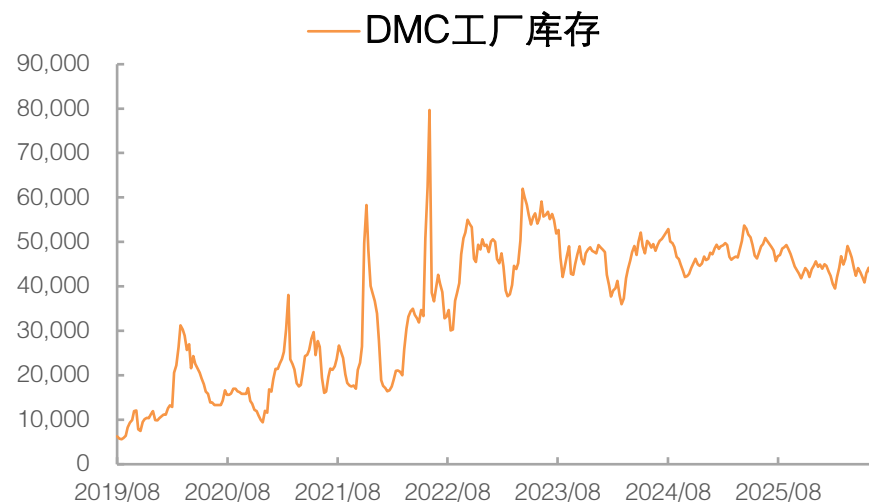
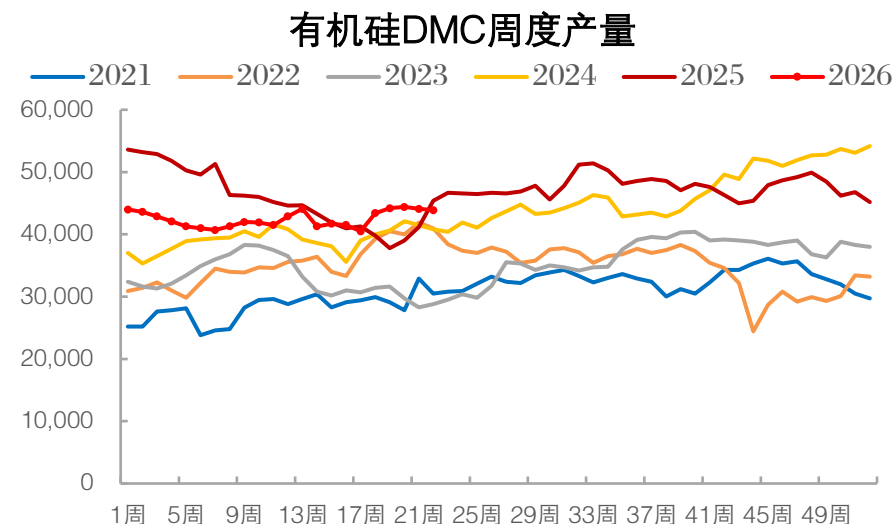
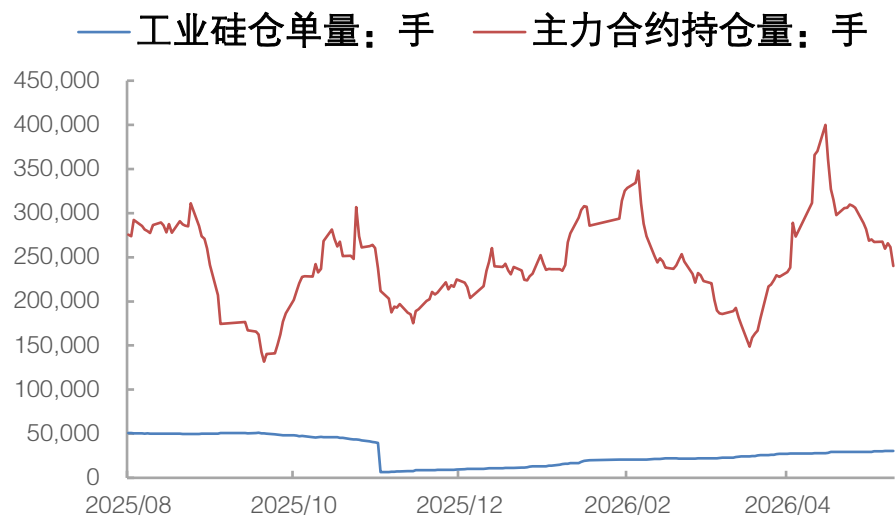


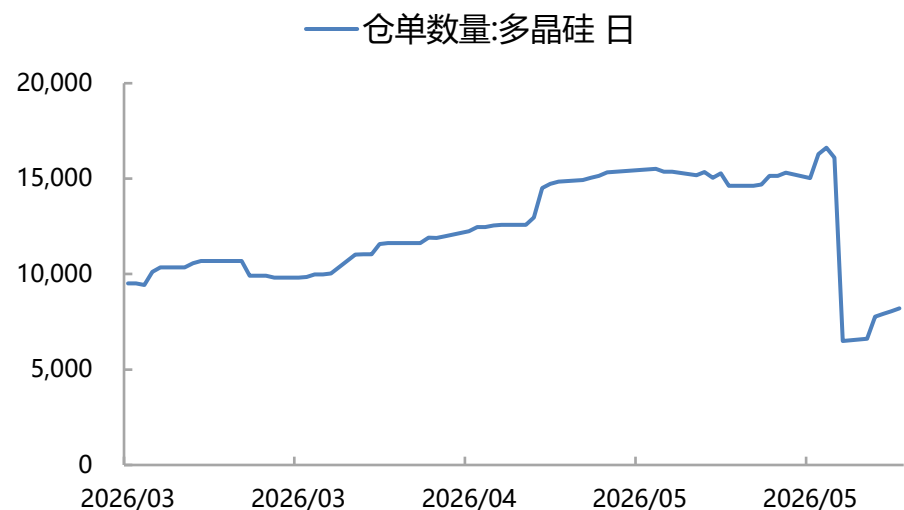
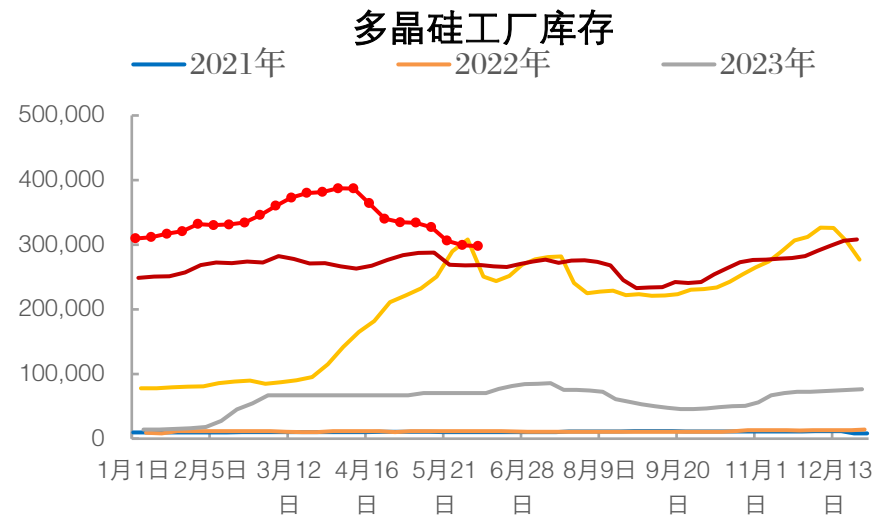
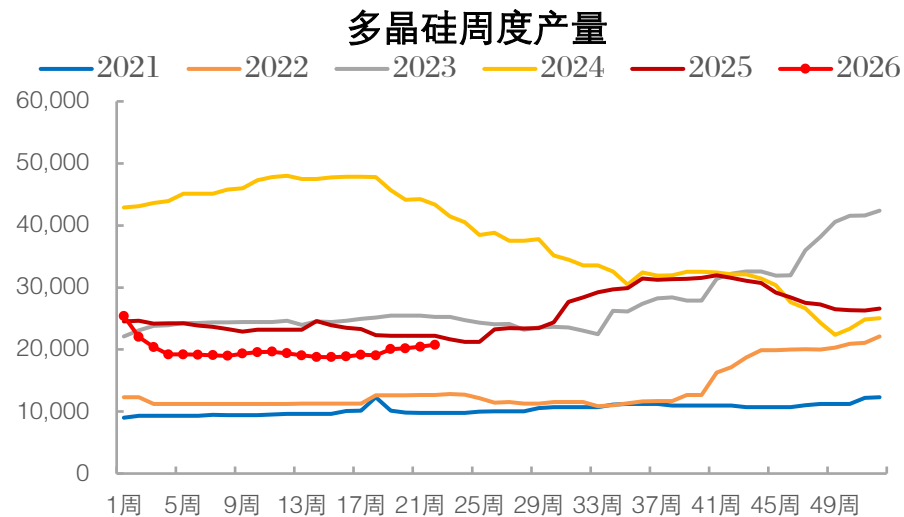
工业硅周度工厂库存



工业硅分地区成本









10

技术分析

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 技术分析——铜



铜主力合约月线



沪铜主力日线走势图



LME铜3季线



LME铜3 日线



铝主力合约月线



LME铝3季线



沪铝主力日线走势图



震荡回落，短期趋弱，整体宽幅震荡

LME铝3 日线



03 技术分析——锌



沪锌主力合约月线



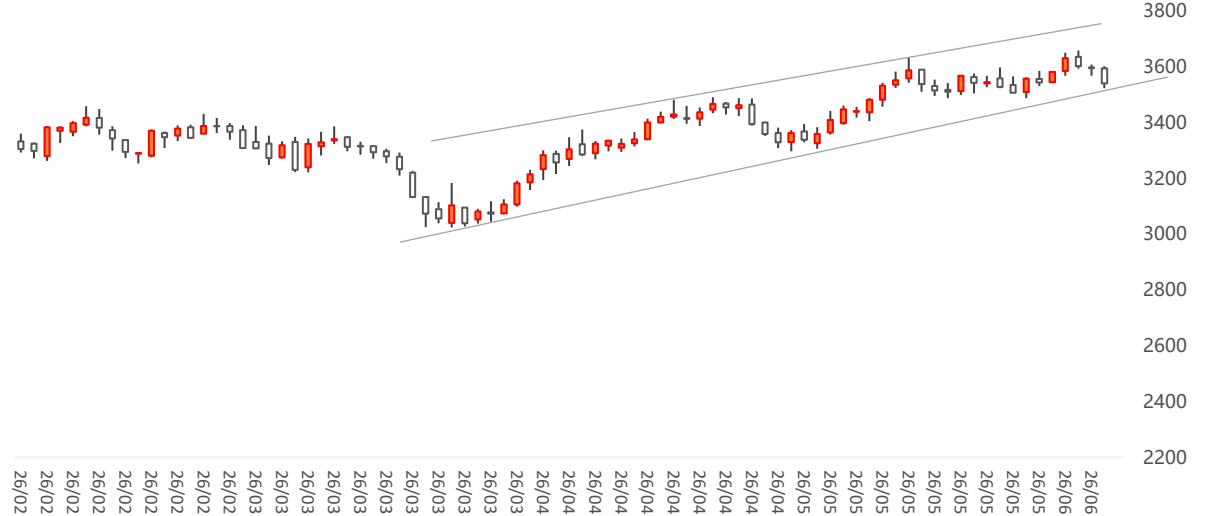
LME锌3季线



沪锌主力日线走势图



LME锌3 日线



沪铅主力合约月线



沪铅主力日线走势图



低位震荡，整体区间波动

LME铅3季线



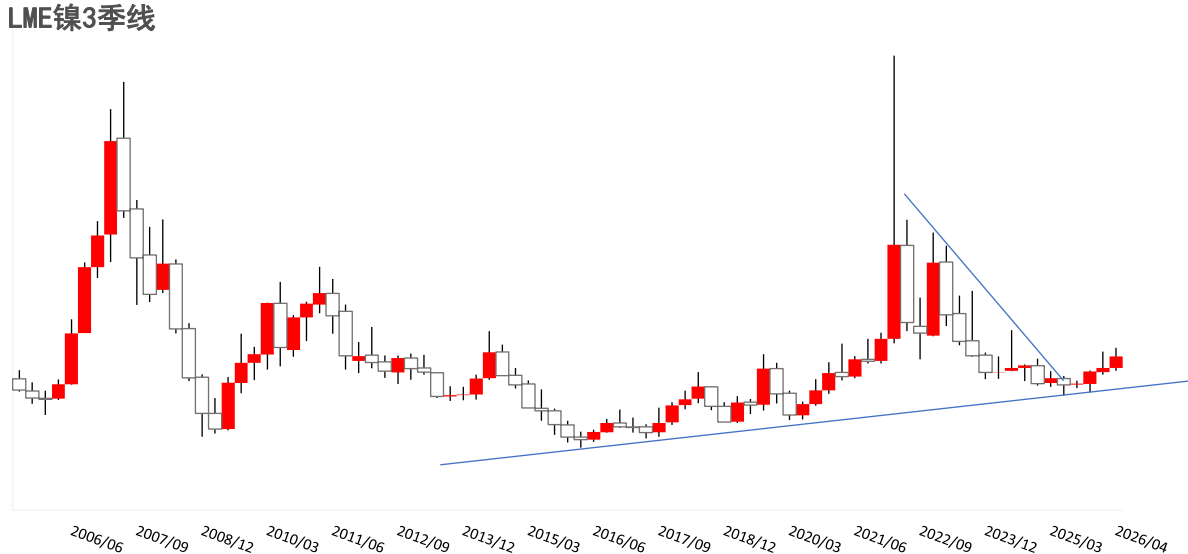
LME铅3 日线



沪镍主力合约月线



LME镍3季线



沪镍主力走势图



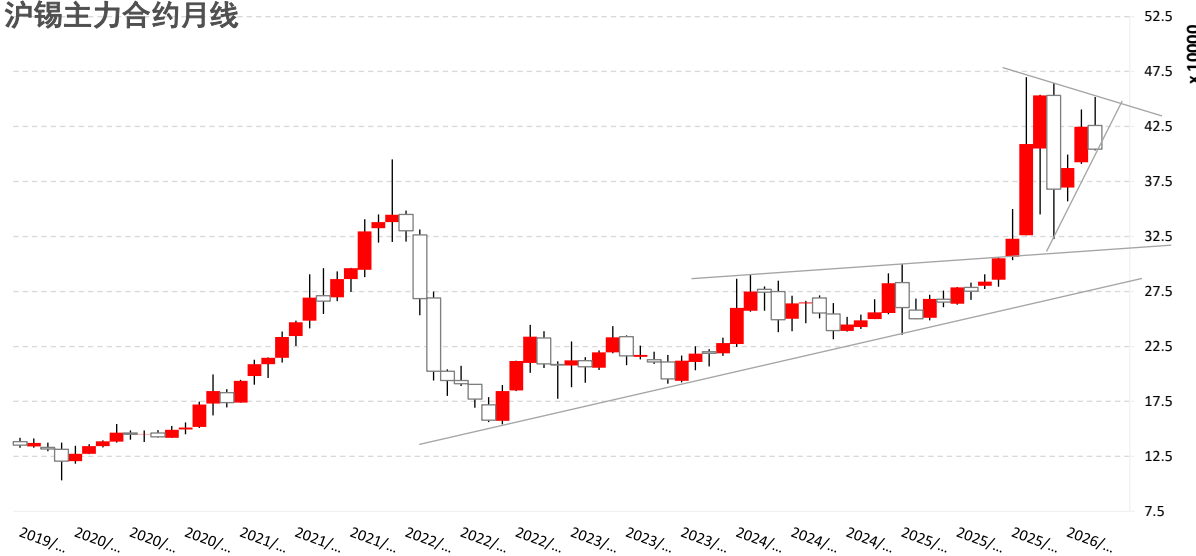
LME镍3 日线



06 技术分析——锡



沪锡主力合约月线



LME锡3季线



沪锡主力日线走势图



LME锡3 日线



沪金主力日线走势图



COMEX黄金



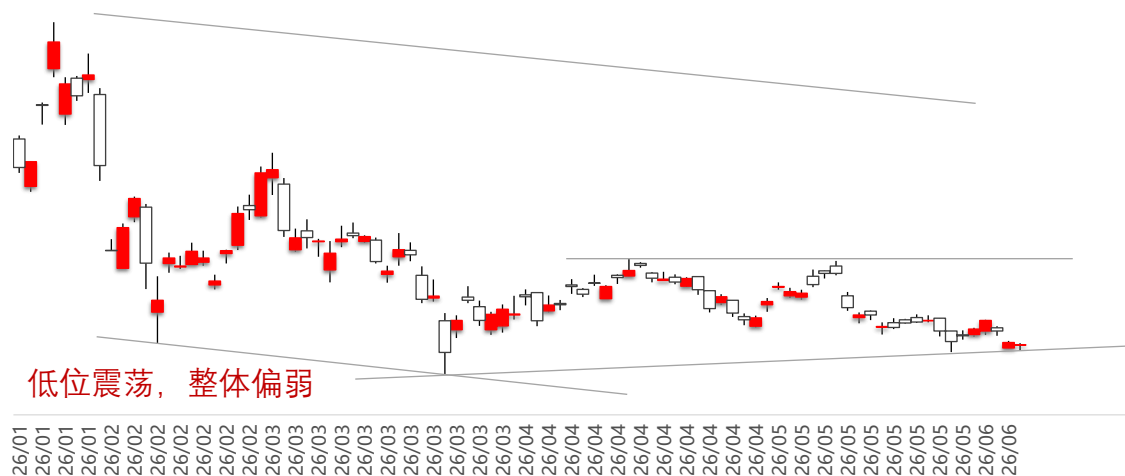
沪银主力日线走势图



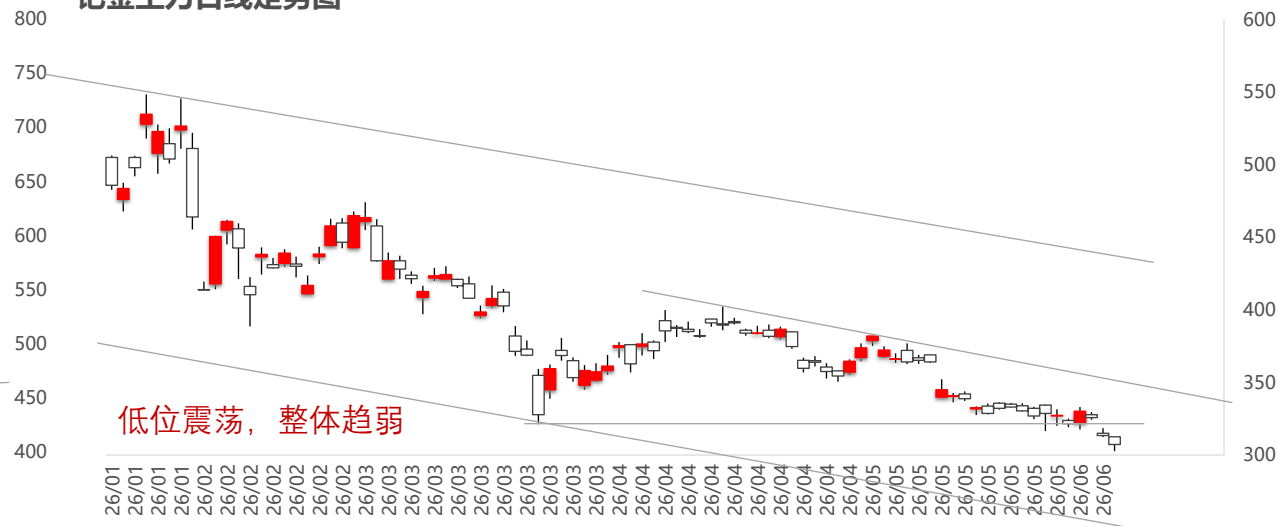
COMEX白银



铂金主力日线走势图



钯金主力日线走势图



不锈钢主力日线走势图



碳酸锂主力日线走势图



声明



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，投资者据此作出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、刊发的，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。



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司金属与新能源产业中心

☎ : (027)65777104



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth