



美联储放鹰，美伊签署备忘录， 有色走势分化

有色与能源金属周报

2026-06-22

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，美国伊朗已远程签署结束战争并开放霍尔木兹海峡的谅解备忘录，地缘冲突风险趋于缓和。美联储将联邦基金利率目标区间维持不变，12票全票赞成，点阵图显示18位参与者中有9位预计2026年内至少加息一次。基本上，全球铜矿供应持续收紧，铜精矿现货加工费继续刷新历史低位，智利国家铜业安托法加斯塔矿场受地震影响部分作业暂停，秘鲁与刚果金供应干扰持续。COMEX铜库存持续攀升关注6月30铜关税落地情况。需求端看，锂电铜箔开工景气度高，新能源领域用铜需求边际改善。国内铜社会库存维持去化。临近节假，部分下游企业逢低采购补库，且市场持货商出货情绪有所提升，整体成交量继续表现增加。整体来看，美伊签署结束战争的谅解备忘录宏观环境趋暖，但美联储中性偏鹰立场下，铜价短期上涨动能有限，预计维持偏强震荡运行，矿端紧平衡为铜价提供支撑，建议逢低持多。	逢低持多
铝	反弹回落	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0.4美元/干吨至70.5美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比下降15万吨至9450万吨，全国氧化铝库存周度环比减少0.4万吨至563万吨。几内亚官方近期可能正式发布矿端出口限制政策，加强观望。电解铝运行产能周度环比持稳于4514.6万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。美伊签署谅解备忘录，后续中东部分主动减产产能有望复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.2%至63.4%。淡季特征显现，国内终端内需整体走弱，各下游板块开工承压，仅铝线缆板块逆势上行。库存方面，铝锭社会库存持续去化。再生铸造铝合金方面，受原料端与需求端的双重压制，再生铝厂开工继续走弱。美联储放鹰，而美伊签署谅解备忘录、打开霍尔木兹海峡引发市场对中东电解铝库存流入市场以及受损产能复产的担忧，LME铝价大幅回落，国内铝价因前期未跟涨、本轮也下跌有限。中东冲突能否完结仍需观察，建议等待市场情绪稳定，逢低布多为主。	滚动配置多单
氧化铝	反弹盘整		加强观望
铝合金	反弹回落		滚动配置多单
锌	触底反弹	上周锌价大幅回升。供应端，矿端扰动下加工费刷新历史低位，国产锌精矿加工费已跌至负数区间，进口加工费下探至-60至-80美元/干吨。矿端对冶炼利润形成挤压，冶炼厂6月减产计划延续。需求端，传统淡季特征明显，镀锌企业开工率已连续四周下滑，压铸锌合金及氧化锌亦有下滑。终端企业多维持刚需采购，现货维持贴水成交。国内社会库存绝对水平偏高且去化不畅，海外供应端扰动影响仍在持续LME锌库存延续去化，对伦锌形成较强支撑。短期内矿端紧缺格局加剧叠加美伊签署和平协议宏观情绪回暖，为锌价提供底部支撑，但国内需求走弱及库存去化不畅压制上方空间，预计锌价维持偏强震荡运行，建议逢低持多。	逢低持多
铅	触底反弹	上周沪铅主力收于16470元/吨，多头走势。供应方面，LME和COMEX铅库存30.46万吨，较上周减少0.26万吨，上期所铅库存6.51万吨，较上周持平。需求方面，铅精矿价格较上周上涨175元/吨，铅锭价格较上周上涨125元/吨，废旧电池回收价较上周上涨150元/吨，铅价走强。宏观方面受美伊双方停火备忘录签署，前期紧张局势得以缓解，市场悲观情绪有所改善，推动铅价走高，但铅材消费并未有根本性改善，加之以色列搅局美伊谈判，中东未来或呈持续动荡局面。关注铅材供需情况和美伊关系走势，15800-16600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	触底反弹	上周沪镍低位反弹。镍矿方面，印尼镍矿RKAB新增批文较为少见，印尼官员表态可能放宽镍矿配额，市场预期更多审批将集中于7月释放远期供给收缩预期松动。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，精炼镍进口充足，供给相对宽松。现货不同品牌升贴水分化加剧，供需表现整体一般。镍铁方面，镍铁价格重心稳步抬升，高镍点货源因其高溢价，钢厂采购意愿偏低成交受阻，成本支撑下镍铁价格仍具备上行空间。不锈钢方面，不锈钢盘面先扬后抑，期现出现分化，期货端受海外宏观扰动宽幅震荡，现货端则在供给边际收紧与钢厂挺价的支撑下小幅抬升。社会库存微降，整体变动不大。硫酸镍方面，受成本支撑明显，但新能源订单平淡，刚需采购难以对冲传统需求颓势。综合来看，美伊签署和平协议改善市场情绪，但美联储加息预期仍存。印尼矿端偏紧及中间品供应偏紧形成底部支撑，考虑到淡季下游需求偏弱库存累积，预计镍价偏弱震荡运行，建议逢高适度持空；不锈钢，建议区间交易。	逢高适度持空
不锈钢	触底反弹	鹰派预期升温，价格延续震荡。据安泰科，5月精炼锡产量为1.83万吨，环比增长1.4%，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%，印尼6月冶炼厂年度检修。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，5月国内集成电路产量同比增速为22.9%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周减少665吨。缅甸佤邦初步全面复产，国内冶炼厂检修。锡矿供应偏紧，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回暖情况。	区间交易
锡	反弹回落	工业硅周度产量环比增加0.12万吨至8.03万吨；厂库周度环比增加1.02万吨至25.22万吨，三大港口库存周度环比增加0.08万吨至19.58万吨。工业硅开炉继续增加，主要是西南地区丰水期到来，企业复产规模扩大并且还将持续。行业会议提振市场情绪，但是盘面仅大幅反弹一天便转入弱势，目前已经完全回吐反弹的涨幅。按企业排产计划，6月多晶硅产量预计增加至9.2万吨。目前硅片厂家原料库存储备充足仅部分原料稍低位的厂家存在询单采购计划。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增加0.03万吨至4.09万吨。行业落实40%减产计划，同时检修、复产互现，整体开工无明显变化工业硅和多晶硅重回弱势基本面定价，等待低位布局多单机会。	区间交易
工业硅	反弹回落	进口锂辉石精矿CIF价周度环比下跌20美元/吨至2430美元/吨。宁德时代重新取得柘下窝锂矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》，市场预期复产进度加速，引发碳酸锂大幅下挫。按当前进度，柘下窝锂矿项目有望在四季度复产。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。海外到货量缩减、行业库存处于低位，现货供给持续收紧，澳洲、非洲等主流矿源报价仍在相对高位。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加408吨至27161吨，锂盐厂周度开工率环比上升0.83%至55.42%。锂盐厂整体生产平稳，6月排产环比继续上升。智利港口工人联盟发起无限期罢工，将冲击全球锂盐供应。5月碳酸锂进口3.76吨，环比增加15.02%，同比增加77.6%。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%。市场需求维持高景气，但下游采购节奏有所放缓。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，新能源车终端需求稳步恢复。库存方面，碳酸锂库存小幅去化，主要是内部转移。工厂库存减少310吨，市场库存增加949吨，期货库存减少710吨。智利罢工扰动，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，碳酸锂可以考虑滚动布局多单。	等待低位布局多单
多晶硅	反弹回落	进口碳酸锂	等待低位布局多单
碳酸锂	反弹回落	进口锂辉石精矿CIF价周度环比下跌20美元/吨至2430美元/吨。宁德时代重新取得柘下窝锂矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》，市场预期复产进度加速，引发碳酸锂大幅下挫。按当前进度，柘下窝锂矿项目有望在四季度复产。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。海外到货量缩减、行业库存处于低位，现货供给持续收紧，澳洲、非洲等主流矿源报价仍在相对高位。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加408吨至27161吨，锂盐厂周度开工率环比上升0.83%至55.42%。锂盐厂整体生产平稳，6月排产环比继续上升。智利港口工人联盟发起无限期罢工，将冲击全球锂盐供应。5月碳酸锂进口3.76吨，环比增加15.02%，同比增加77.6%。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%。市场需求维持高景气，但下游采购节奏有所放缓。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，新能源车终端需求稳步恢复。库存方面，碳酸锂库存小幅去化，主要是内部转移。工厂库存减少310吨，市场库存增加949吨，期货库存减少710吨。智利罢工扰动，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，碳酸锂可以考虑滚动布局多单。	滚动布局多单

有色金属走势对比图



有色金属比值参考图

— 沪铜 2.8117

— 沪铅 1.2422

— 有色指数当期/有色指数基期

— 沪铝 2.1106

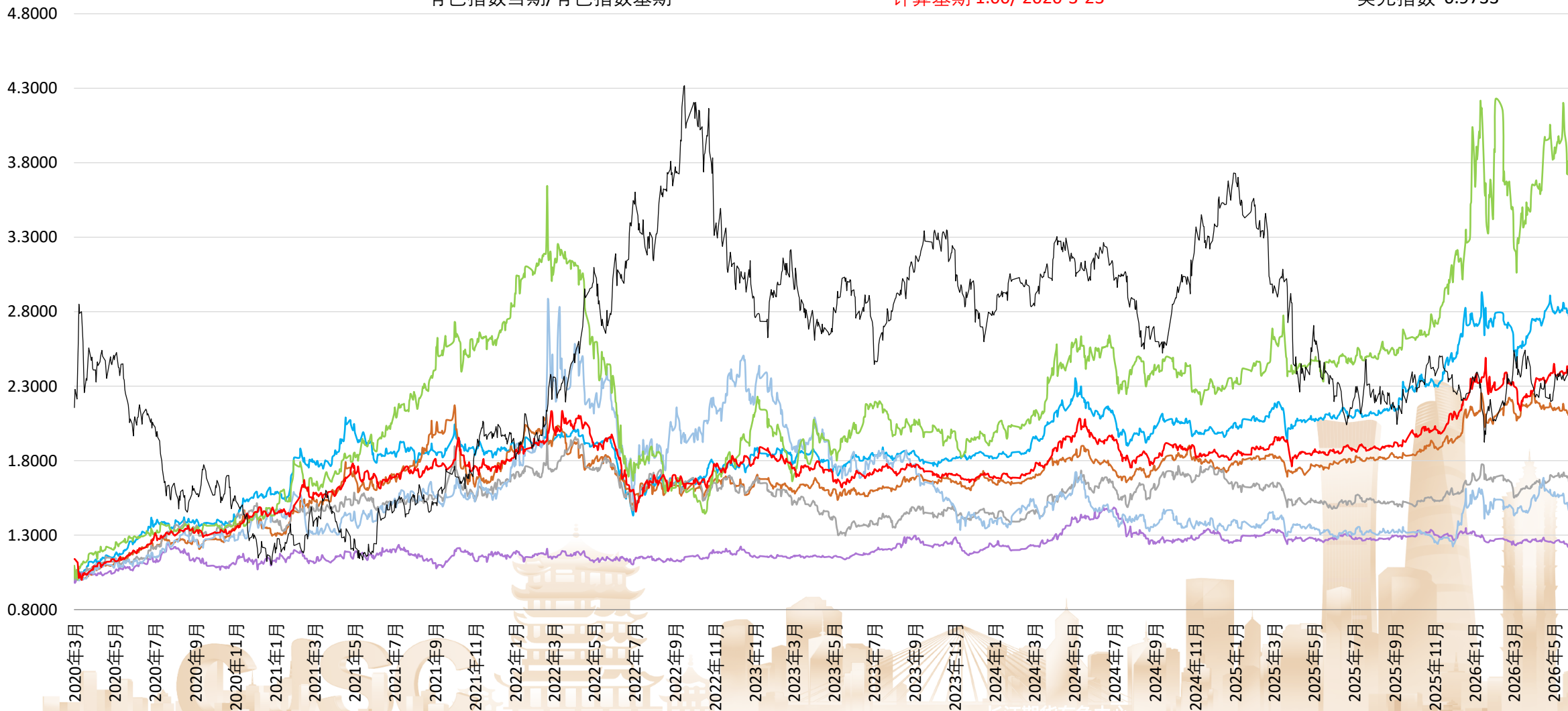
— 沪镍 1.4836

计算基期 1.00/ 2020-3-23

— 沪锌 1.6966

— 沪锡 3.8744

— 美元指数 0.9733



有色金属库存



数据时间 2026年6月19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	119.80	123.54	65.67	-3.03%	-5.07%	141.23%
	COMEX库存合计	59.17	59.00	17.56	0.27%	2.87%	232.68%
	LME库存合计	35.22	36.41	18.42	-3.28%	-10.14%	207.62%
	中国保税区库存	4.84	5.21	11.09	-7.10%	41.94%	-20.00%
	沪铜库存	14.39	18.82	13.62	-23.57%	-21.57%	41.13%
	社会铜库存总量	20.58	22.92	18.60	-10.21%	-21.12%	43.12%
	铝	全球库存汇总	229.01	236.57	172.90	-3.20%	-9.17%
COMEX库存合计		0.14	0.06	1.87	121.54%	13.14%	-89.04%
LME库存合计		31.53	31.99	52.89	-1.45%	-7.12%	-10.74%
铝锭棒合金锭国内库存合计		197.34	204.52	118.14	-3.51%	-9.51%	168.02%
沪铝库存		52.73	52.89	25.41	-0.29%	2.23%	379.40%
6063铝棒库存合计		15.00	15.60	15.09	-3.85%	-28.74%	6.38%
社会铝库存总量		125.60	131.70	75.22	-4.63%	-10.80%	171.27%
锌	全球库存汇总	56.40	53.96	44.27	4.52%	5.14%	101.64%
	锌海外库存合计	12.77	11.17	13.88	14.35%	11.09%	-4.52%
	上期所库存合计	15.49	15.68	10.82	-1.23%	1.04%	240.62%
	冶炼厂成品库存	4.12	4.12	4.47	0.00%	-0.12%	-6.58%
	社会库存合计	24.02	22.99	15.10	4.48%	5.86%	325.89%
	铅	全球库存汇总	43.87	44.11	29.43	-0.55%	2.97%
海外库存合计		30.32	30.71	17.52	-1.28%	5.38%	13.89%
上期所库存合计		6.52	6.52	5.91	0.00%	-1.53%	30.86%
社会库存合计		6.78	6.63	5.60	2.26%	7.45%	329.11%
镍	全球库存汇总	49.54	48.63	20.82	1.86%	6.16%	86.71%
	LME库存合计	27.62	27.49	13.53	0.46%	-1.02%	39.83%
	上期所库存合计	9.68	9.44	3.02	2.56%	19.71%	276.71%
	社会库存合计	12.24	11.70	4.27	4.59%	14.67%	190.77%
锡	全球库存汇总	2.91	3.23	2.35	-10.14%	5.17%	56.03%
	LME库存合计	0.90	0.89	0.44	1.36%	9.66%	296.90%
	社会库存合计	1.08	1.34	1.27	-19.48%	0.42%	16.68%



01

宏观

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

6/15-6/21当周宏观重要经济数据

			公布值	预测值	前值
周一	20:30	美国6月纽约联储制造业指数	5.7		19.6
		中国1至5月全国房地产开发投资	-16.2%		-13.7%
		中国1至5月城镇固定资产投资同比	-4.1%		-1.6%
周二	10:00	中国5月规模以上工业增加值同比	4.5%		4.1%
		中国5月社会消费品零售总额同比	-0.6%		0.2%
	20:30	美国5月新屋开工(万户)	117.7	141.5	146.5
		欧元区5月核心调和CPI同比终值	2.6%	2.5%	2.5%
	17:00	欧元区5月调和CPI环比终值	0.1%	0.1%	0.1%
		欧元区5月调和CPI同比终值	3.2%	3.2%	3.2%
周三	20:30	美国5月零售销售(除汽车与汽油)环比	0.5%	0.4%	0.5%
		美国5月零售销售环比	0.9%	0.4%	0.5%
		美国FOMC利率决策(下限)	3.50%	3.50%	3.50%
周四	2:00	美国FOMC利率决策(上限)	3.75%	3.75%	3.75%
	20:30	美国6月费城联储制造业指数	10.3	10	-0.4

● 5月经济数据喜忧参半

6月16日，国家统计局公布数据显示，5月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，增速比上月加快0.4个百分点。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.40%。1—5月份，规模以上工业增加值同比增长5.4%。6月16日，国家统计局公布的数据显示，1-5月份，全国房地产开发投资同比下降16.2%，降幅比1-4月份扩大2.5个百分点；其中住宅投资13531亿元，下降15.6%，降幅扩大2.5个百分点。房地产开发企业房屋施工面积548775万平方米，同比下降12.3%。其中，住宅施工面积380830万平方米，下降12.6%。房屋新开工面积17929万平方米，下降22.6%。其中，住宅新开工面积13084万平方米，下降23.4%。房屋竣工面积14087万平方米，下降23.4%。其中，住宅竣工面积9999万平方米，下降25.0%。新建商品房销售面积31320万平方米，同比下降10.8%；其中住宅销售面积下降12.1%。新建商品房销售额29366亿元，下降13.5%；其中住宅销售额下降14.1%。6月16日，国家统计局公布数据显示，5月份社会消费品零售总额41090亿元，同比下降0.6%，环比下降0.38%。其中，除汽车以外的消费品零售额37781亿元，增长1.1%。汽车拖累显著，该品类单月下跌16.1%，而服务消费韧性凸显。

● 商务部等八部门发布《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》

18日，商务部等八部门发布《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》，围绕提升人工智能+商品消费、扩大人工智能+服务消费等五方面，提出17项具体举措，促进人工智能进千家万户、进千商万店，更好满足人民美好生活需要。此次《意见》从供需两侧同时发力，打通了人工智能应用过程中“有产品无市场”或“有需求无供给”的结构性堵点。在商品消费领域，布局人形机器人消费新赛道，加速机器人从工业场景向消费场景渗透。搭建商品首发平台促进新产品触达。打造“人、车、家”全场景联动生态，并将AI与脑机接口、增强现实等前沿技术融合，研发推出一批国际领先的新产品。在服务消费领域，《意见》围绕居家、养老、文旅、住宿餐饮、教育五大场景，也提出了多项务实举措。比如，研究将智能家居及服务应用纳入“好房子”建设指南。指导养老服务机构运用人工智能技术。

● 美联储主席换届以来的首次议息会议释放鹰派信号

美东时间6月17日，美联储在货币政策委员会FOMC会后公布，将联邦基金利率的目标区间继续保持在3.50%至3.75%不变。本次是沃什担任美联储主席的首次FOMC会议。利率决议九个月来首次获FOMC票委全票支持。点阵图中，沃什未提供利率预测，九人预计今年加息、其中六人预计至少加两次，八人预计今年保持利率不变，只有一人预计今年内还会降息。决议声明大改、字数删减三分之二，删除利率指引，不再重申密切关注就业和通胀两方面风险，称致力于实现价格稳定。声明重申，中东冲突导致经济高度不确定性，通胀仍处高位、部分源于能源价格上涨，经济稳步扩张、失业率基本保持不变。联储下调今年GDP增长预期和失业率预期，上调今年PCE通胀和今后核心PCE通胀预期。购债实施声明中，新增“适当时”增购短债。会后新闻发布会上沃什表示，委员会明确且一致地致力于实现物价稳定，实现2%的通胀目标；同时推行改革，本次声明取消长期以来的“前瞻性指引”，宣布将立即成立五个特别工作组（沟通机制、资产负债表、数据源的使用、生产率与就业，以及美联储的通胀框架），在年底前提出改进建议。特朗普表示，美联储维持利率不变也没关系；加息有可能发生但很不寻常，会拖累经济增长；现在联储有一位非常优秀的领导，他会按照沃什的想法来。

● 美伊签署谅解备忘录

6月17日，美国和伊朗已远程签署旨在结束战争并开放霍尔木兹海峡的谅解备忘录，该协议现已生效。美国公布与伊朗达成的谅解备忘录正式文本，美方将在签署后30天内完全解除海上封锁，实施后开放伊朗被冻结资金，承诺与区域伙伴合作投入至少3000亿美元用于伊朗重建与经济发展。该文件包含14项条款，详细列出了重新开放霍尔木兹海峡及放宽对伊部分金融限制的内容，并阐明了在未来技术性会谈中解决伊朗核问题的预期目标。最终协议将确认包括黎巴嫩在内的所有战线战争的永久结束，美国与伊朗承诺在最多60天内进行谈判并达成最终协议。黎巴嫩南部遭以色列多次袭击。6月18日，伊媒称因以军持续袭击黎巴嫩，伊朗代表团推迟赴瑞士行程。6月19日，伊朗外交部证实伊美谈判推迟，正讨论未来几天举行。美官员：以色列和真主党已同意停火。6月20日，伊朗革命卫队称关闭海峡，美军称未观察到此行为。以军称收到在黎停火指示，但“安全区”内行动将继续。伊朗外交部：美国未能约束以色列，违反谅解备忘录。

6/22-6/28当周宏观重要经济数据

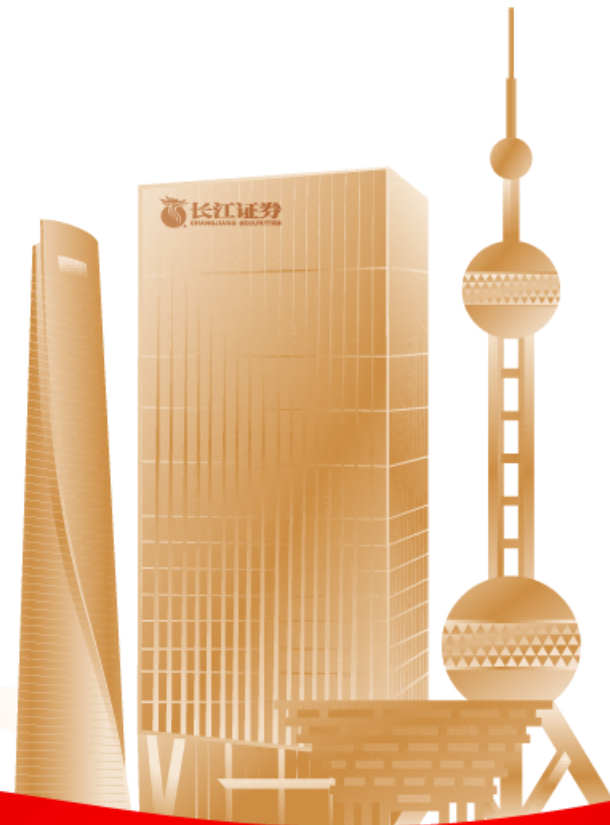
			公布值	预测值	前值
	9:00	中国6月五年期贷款市场报价利率(LPR)			3.50%
	22:00	欧元区6月消费者信心指数初值			-19
		欧元区6月综合PMI初值			48.5
周一	16:00	欧元区6月服务业PMI初值			47.7
		欧元区6月制造业PMI初值			51.6
		美国6月标普全球综合PMI初值			51.5
	21:45	美国6月标普全球服务业PMI初值			50.7
		美国6月标普全球制造业PMI初值			55.1
	22:00	美国6月里士满联储制造业指数			13
周三	22:00	美国5月新屋销售(万户)			62.2
		美国一季度实际GDP年化季环比终值			1.60%
		美国5月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值			-1%
		美国5月扣除运输类耐用品订单环比初值			1.10%
		美国5月耐用品订单环比初值			8%
周四	20:30	美国5月核心PCE物价指数同比	3.40%		3.30%
		美国5月核心PCE物价指数环比	0.30%		0.20%
		美国5月PCE物价指数同比	4.10%		3.80%
		美国5月PCE物价指数环比	0.50%		0.40%
		美国5月实际个人消费支出(PCE)环比			0.10%
		美国5月个人收入环比			0%
周五	22:00	美国6月密歇根大学消费者信心指数终值			48.9
周六	9:30	中国5月规模以上工业企业利润同比			24.70%



02

铜

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

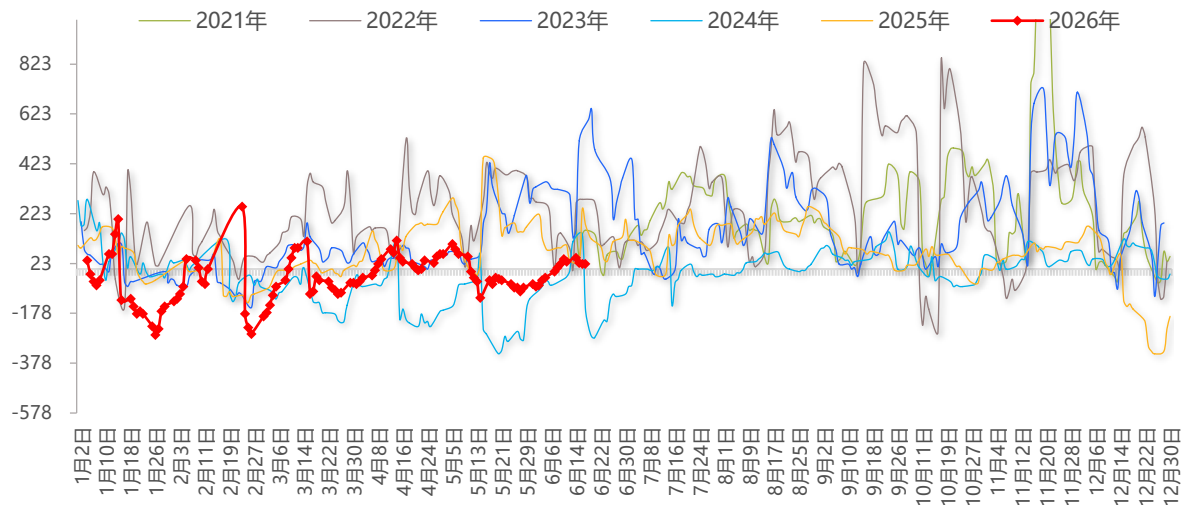
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 铜基本面情况

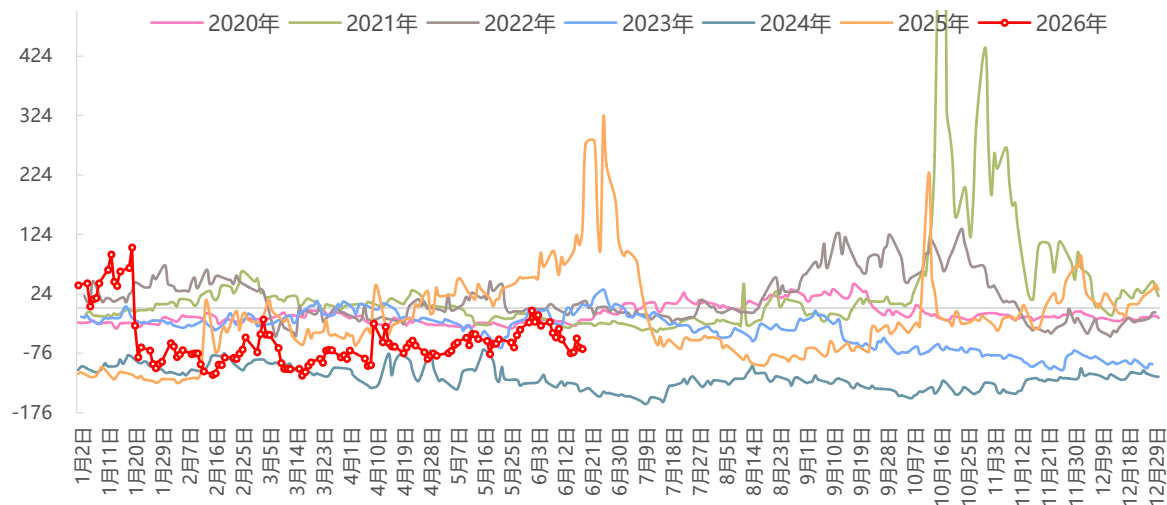


- **基本面：**矿端扰动影响仍存，铜精矿加工费继续下跌，截至6月18日，铜精矿现货粗炼费为-120.33美元/吨，继续下跌刷新历史低位。截至6月18日，国内主要精铜杆企业周开工率为67.35%，环比下降0.12个百分点，同比下降8.47个百分点。铜价整体维持窄幅震荡格局，对下游采购情绪刺激有限，新增订单表现趋于平稳；端午假期前，下游备货需求释放明显不及预期，终端补库意愿偏弱，导致行业开工不及预期。根据世界金属统计局（WBMS），2026年4月，全球铜精矿产量为150.65万吨，全球精炼铜产量为232.04万吨，消费量为230.97万吨，供应过剩1.07万吨；1-4月，全球铜精矿产量为595.78万吨，全球精炼铜产量为918.92万吨，消费量为889.09万吨，供应过剩29.82万吨。
- **库存：**国内社库继续去化，COMEX高位继续累库。截至6月19日，上海期货交易所铜库存14.39万吨，周环比-23.57%，交易所库存大幅去化。截至6月18日，SMM全国主流地区铜库存19.43万吨，较6月11日周度减少2.35万吨，周环比-10.79%，总库存较去年同期的14.48万吨增加4.84万吨，国内社会库存继续去化。截至6月19日，LME铜库存35.22万吨，周去库11950吨，周环比-3.28%，LME库存继续去库。截至6月18日，COMEX铜库存65.22万短吨，周累库2427短吨，周环比0.37%，COMEX库存高位继续累库。

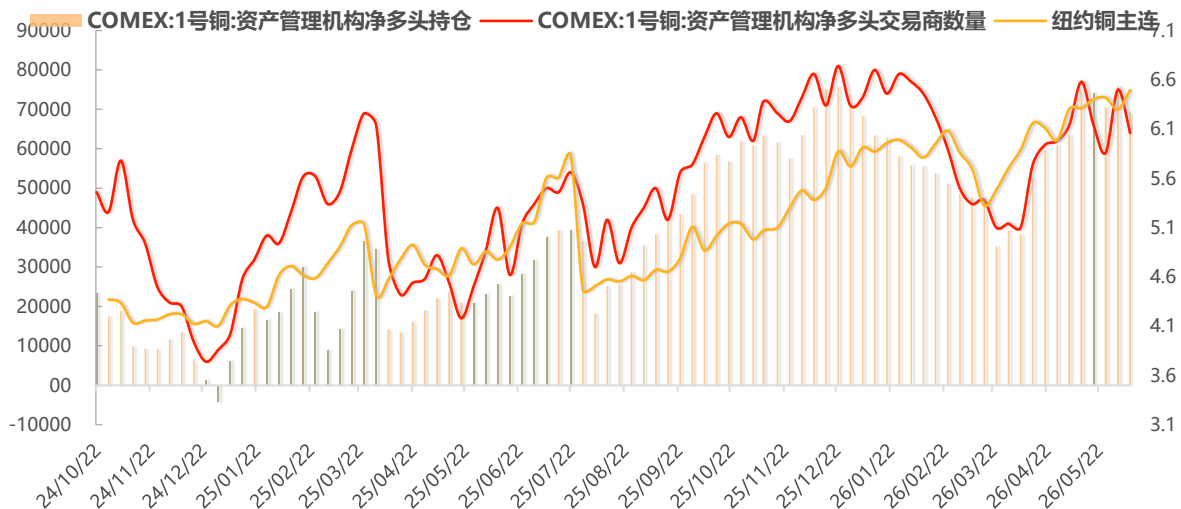
现货升贴水:1#电解铜



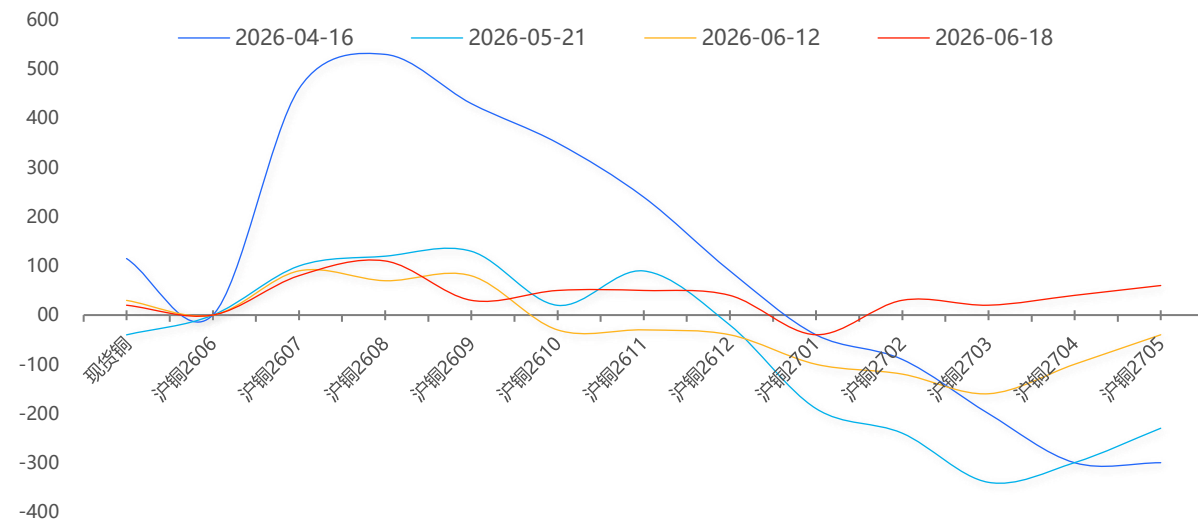
LME铜(现货/三个月):升贴水



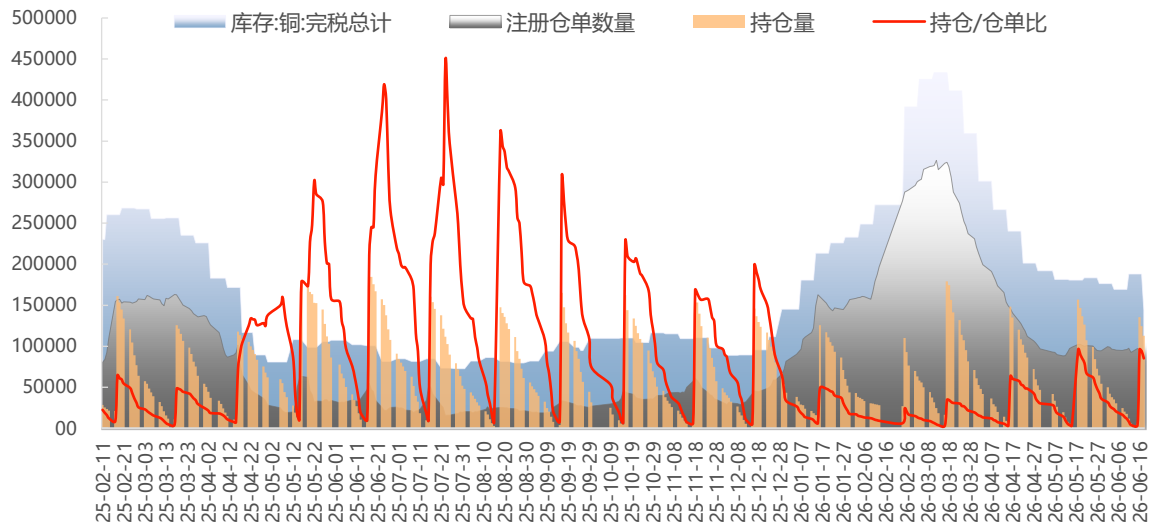
COMEX机构持仓



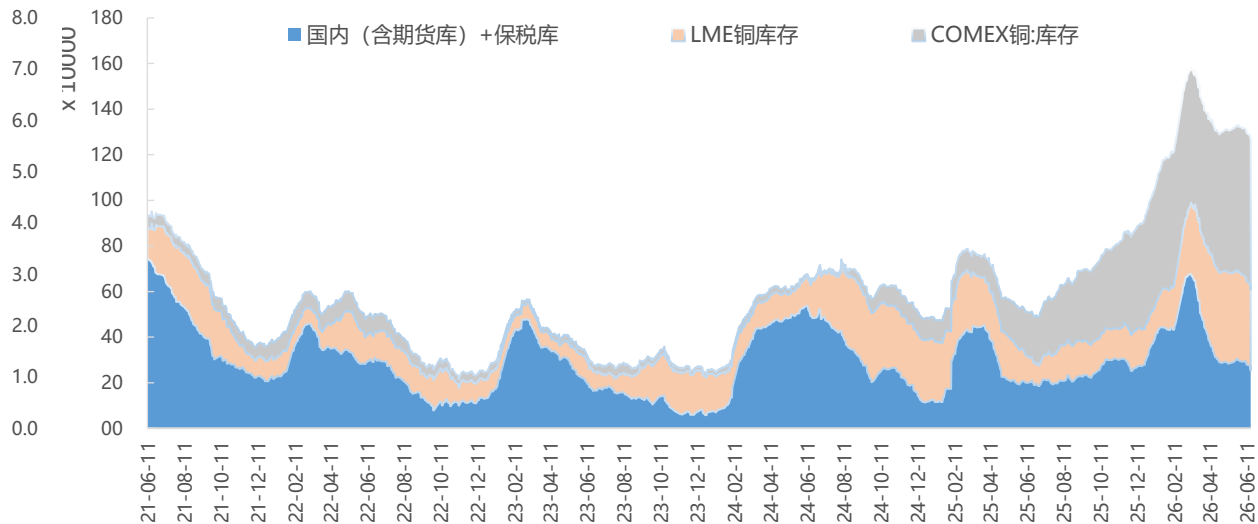
沪铜:跨期价差曲线(远期—现货月)



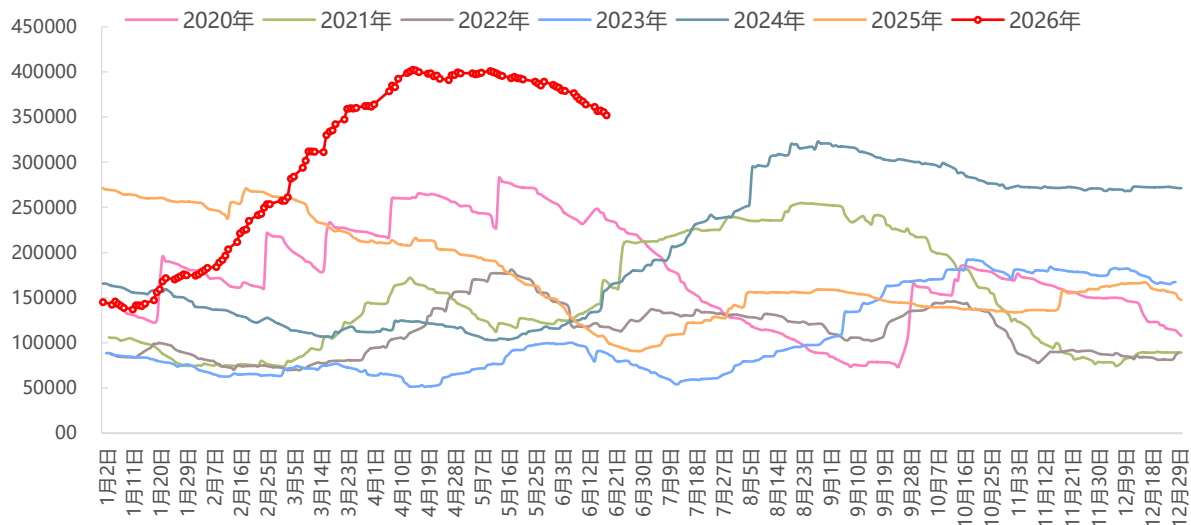
沪铜持仓及仓比



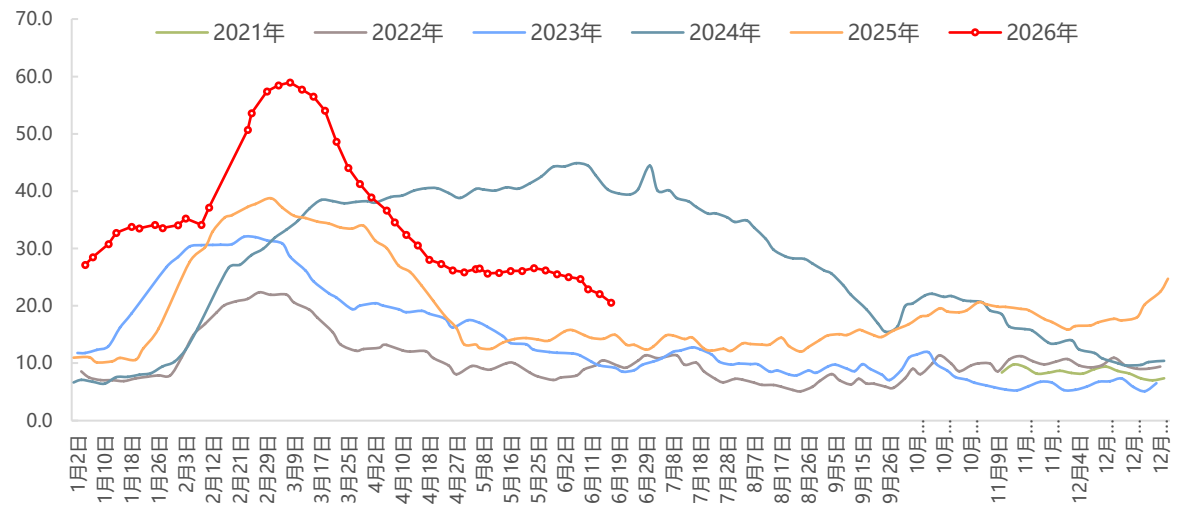
全球显性库存:铜



LME铜库存



国内现货铜库存（万吨）





03

氧化铝—铝—铝合金

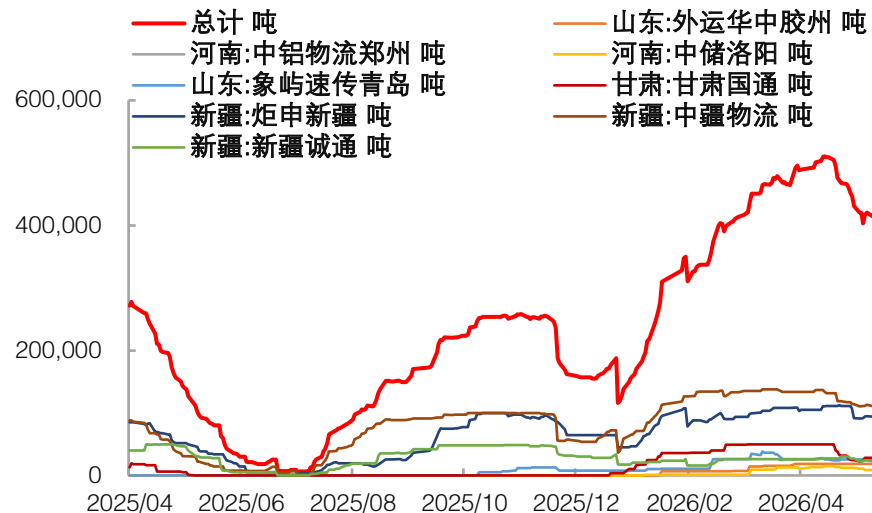
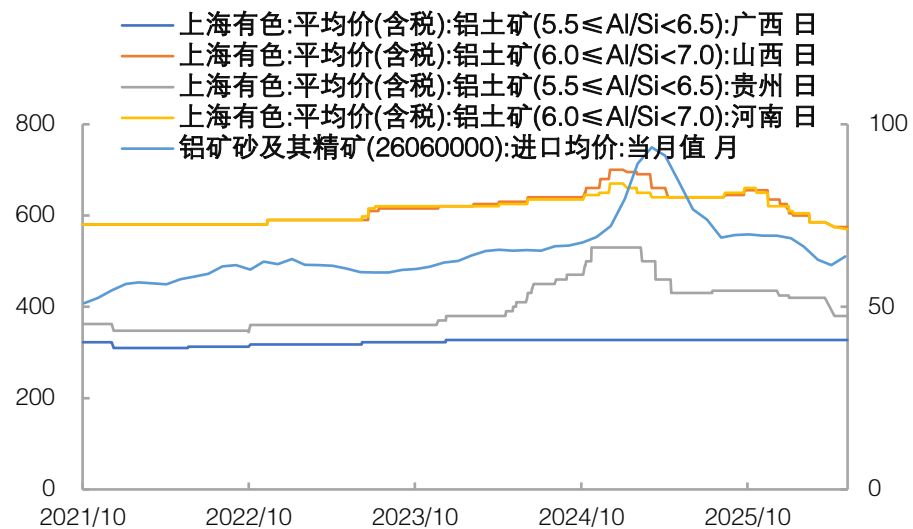
*Changjiang
Securities*



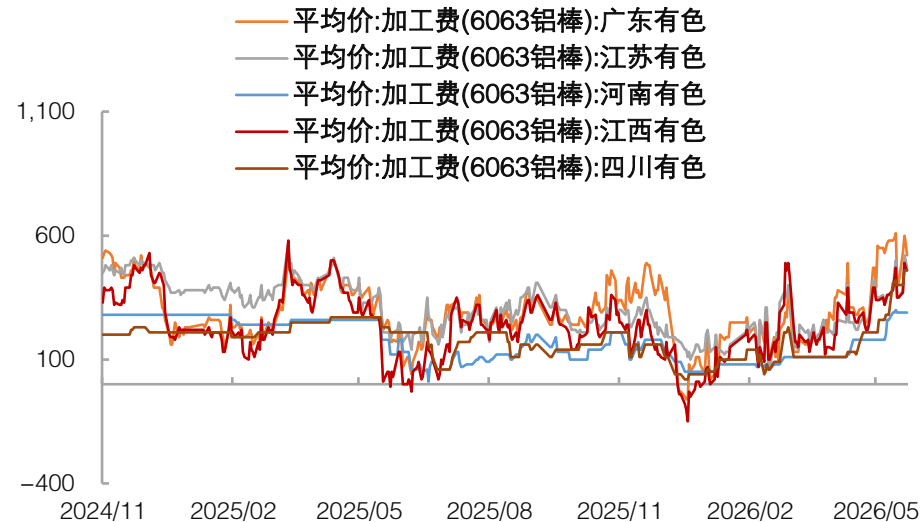
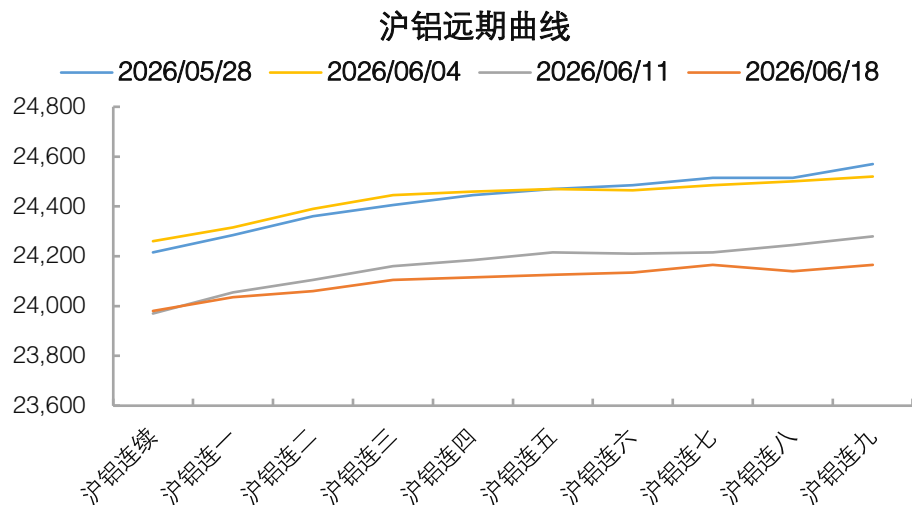
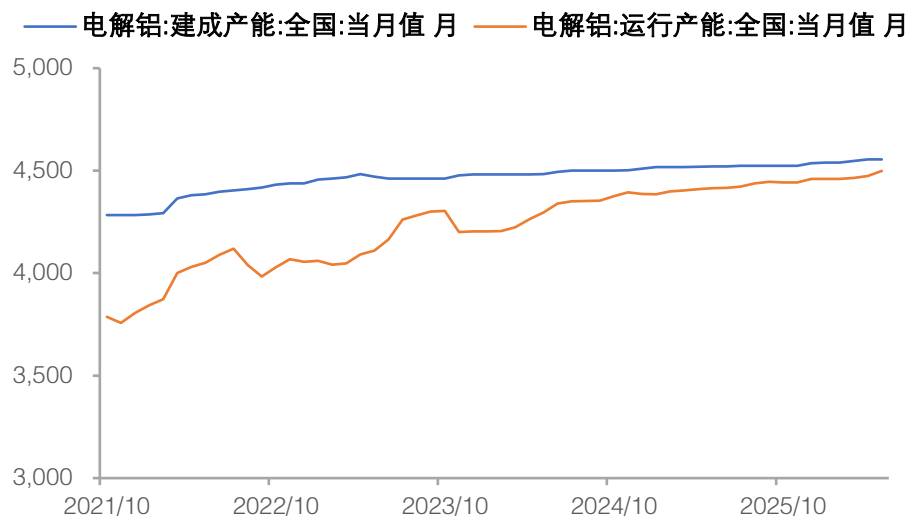
汇聚财智 共享成长

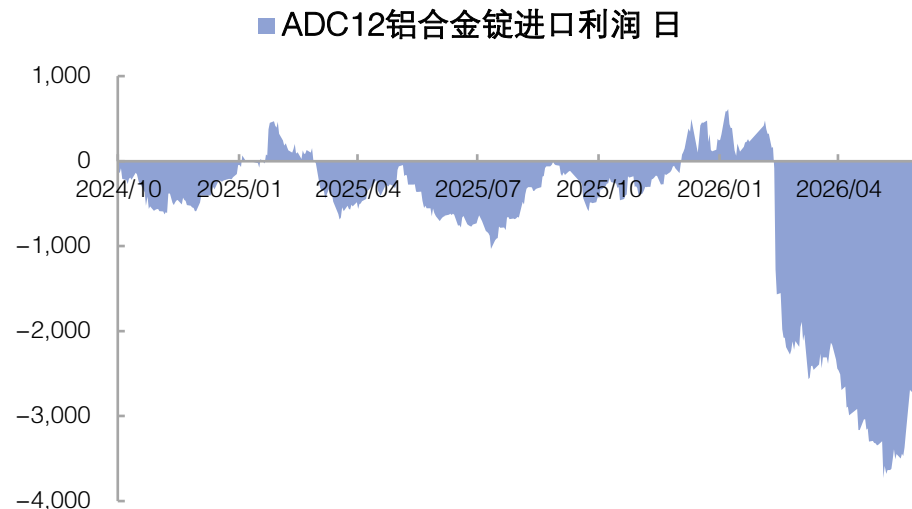
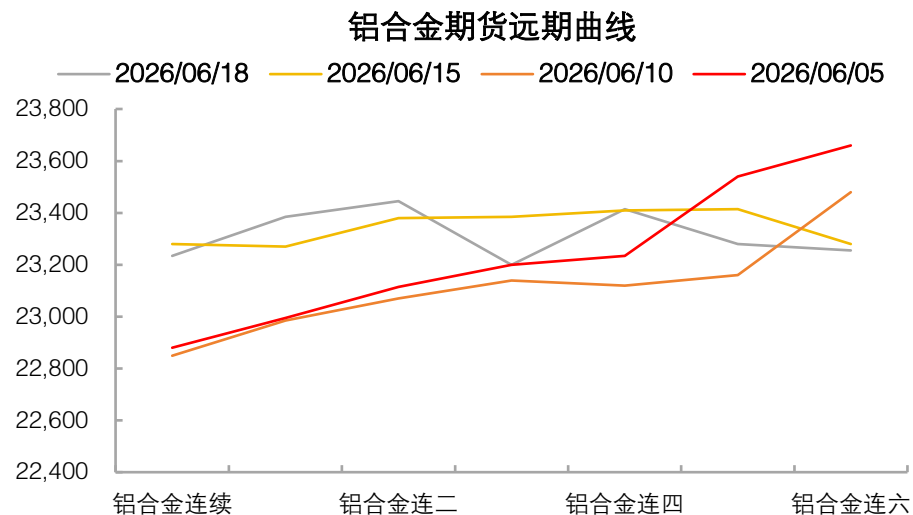
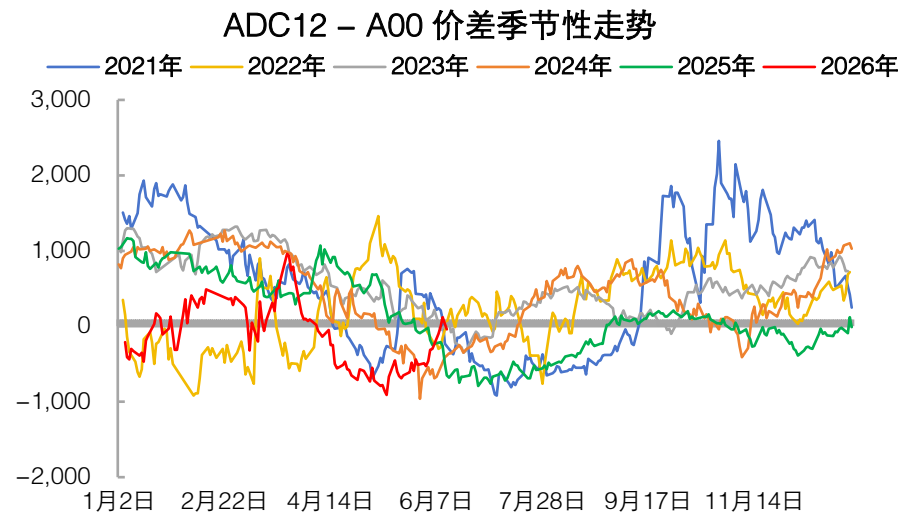
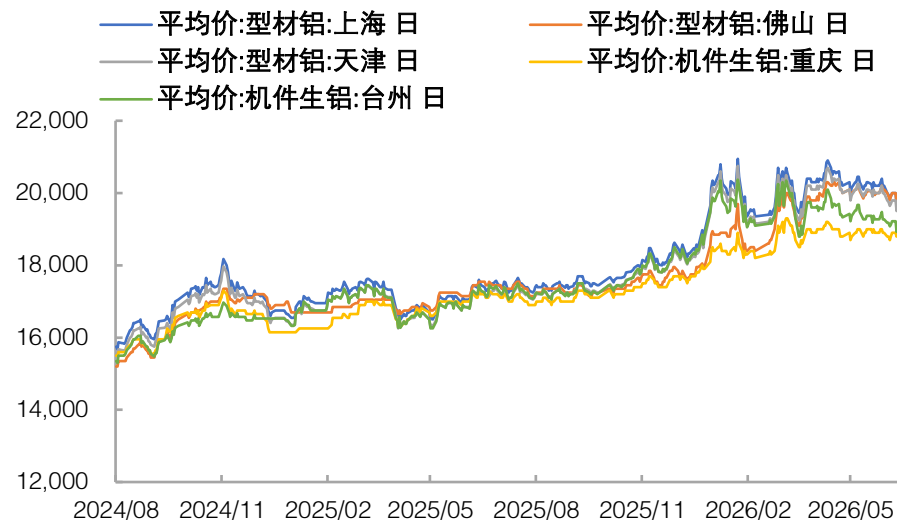
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 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0.4美元/干吨至70.5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，并且全国安全生产月，对非煤矿山安全生产的要求更加严格。此外，雨季影响下山西、河南地区矿山开采将受到抑制。美伊签署谅解备忘录，原油及燃油价格走弱，海运运价回落，铝土矿价格可能同步承压。
- 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9450万吨，周度环比下降15万吨，开工率79.7%；国产现货加权价格2791.2元/吨，周度环比上涨55.2元/吨。
- 全国氧化铝库存563万吨，周度环比减少0.4万吨。减复产方面，安全整治停产的山西氧化铝企业发布订单执行不可抗力，运行产能下降明显；山西、河南个别氧化铝企业的检修恢复；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。

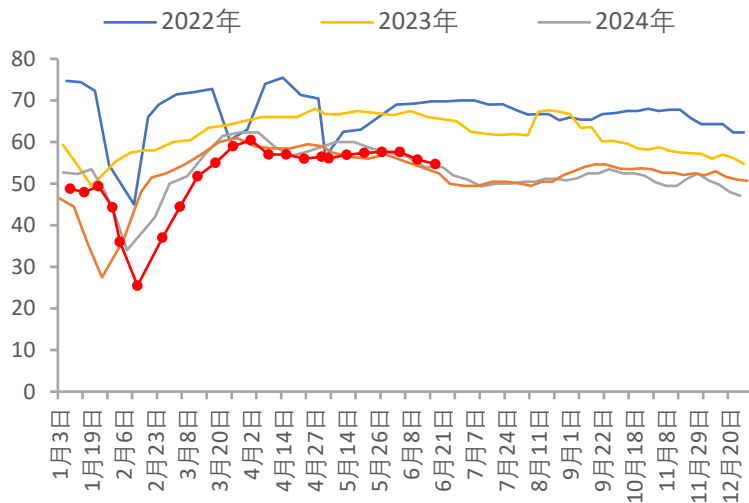


- 截至上周五，电解铝建成产能4566.2万吨，周度环比持平；运行产能4514.6万吨，周度环比持平。
- 我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。新投产能方面，扎铝35万吨投产中，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中。复产方面，辽宁象屿铝业30万吨3月中旬开始复产，广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能。海外方面，霍尔木兹海峡封控将逐步影响地区电解铝的生产，同时欧洲天然气价格大涨引发欧洲铝厂减产的担忧。华通安哥拉一期12万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；印尼泰景铝业电解铝项目一期30万吨进入通电调试阶段；**斯洛伐克17.5万吨的Slovalco铝厂复产筹备工作已进入最后阶段，预计未来几周内将正式发布公告**；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63.4%，周度环比下降0.2%。淡季特征显现，国内终端内需整体走弱，各下游板块开工承压，仅铝线缆板块逆势上行。
- 再生铝龙头企业开工率周度环比下降0.3%至53.1%。再生铝厂开工受到原料端与需求端的双重压制。原料方面，合规废铝采购难度依然较大，原料获取成本及税负成本居高不下，开工受到抑制。需求方面，下游消费延续淡季特征，订单整体偏弱。

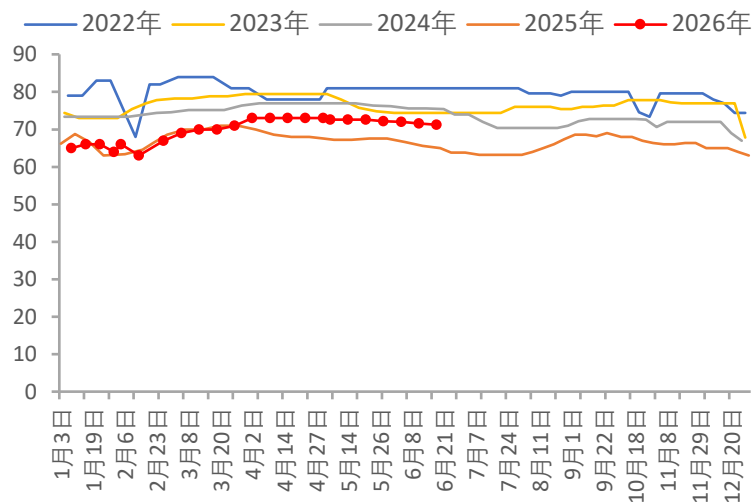




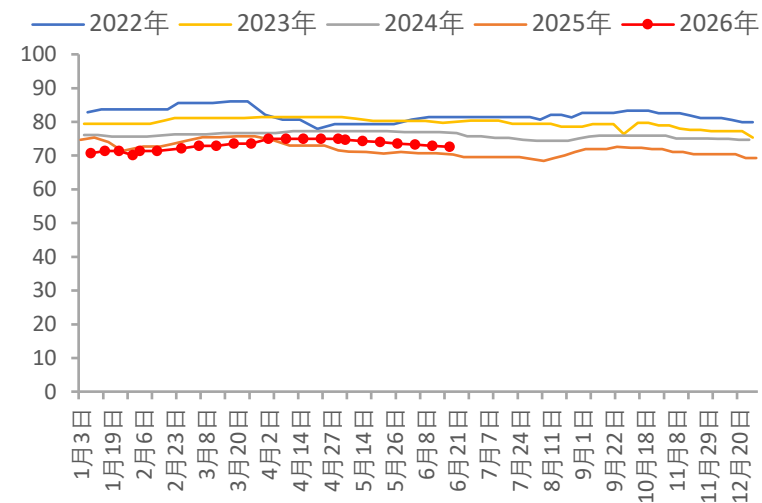
铝型材龙头企业开工率



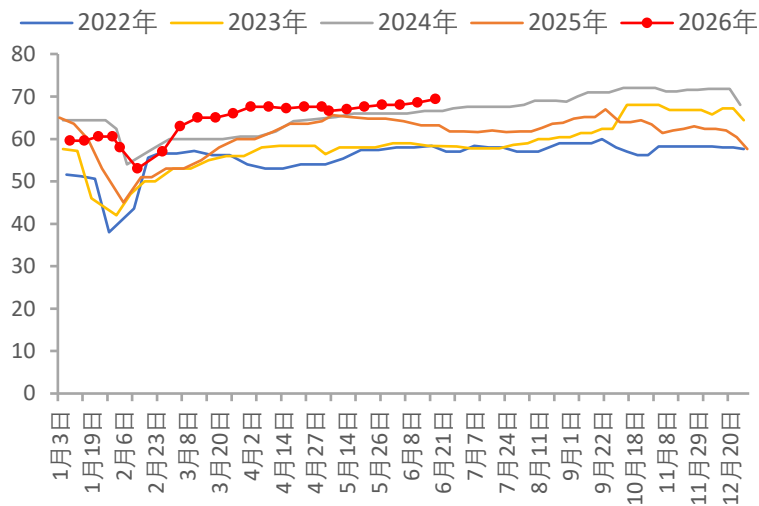
铝板带龙头企业开工率



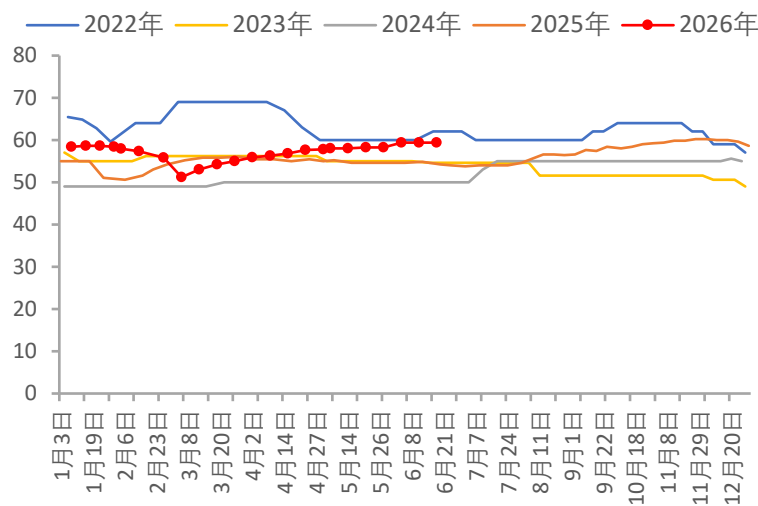
铝箔龙头企业开工率



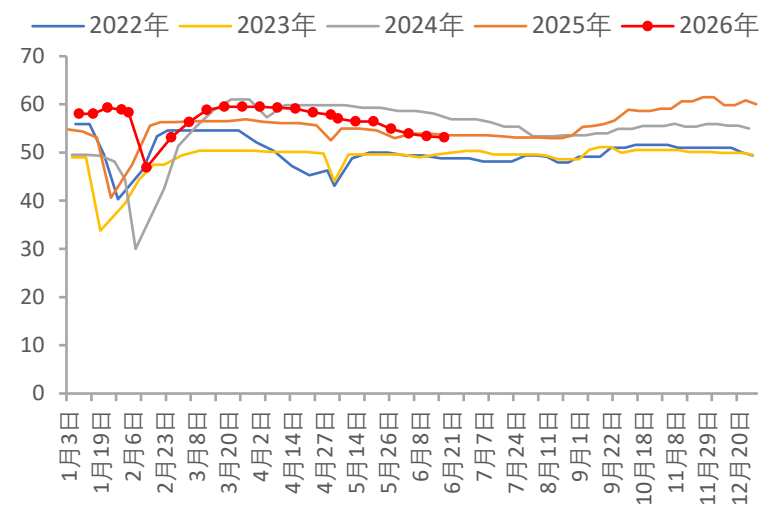
铝线缆龙头企业开工率



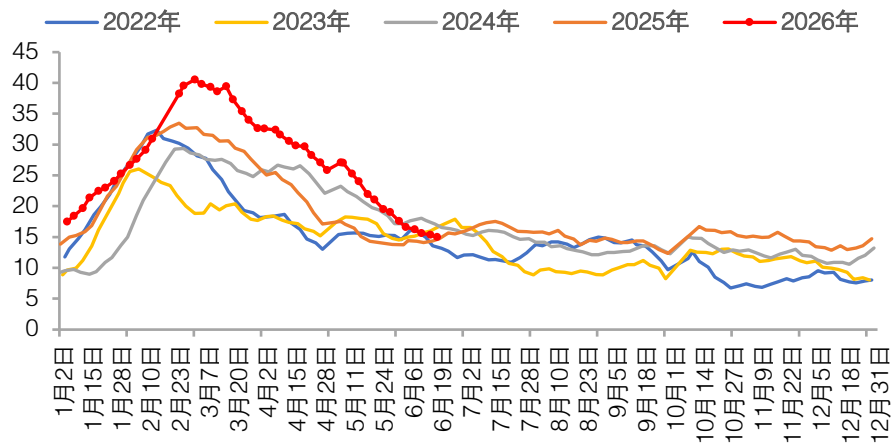
原生铝合金龙头企业开工率



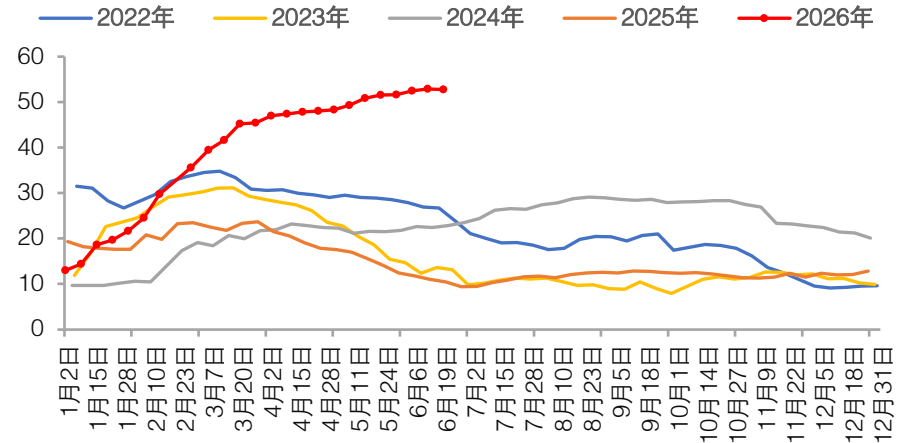
再生铝合金龙头企业开工率



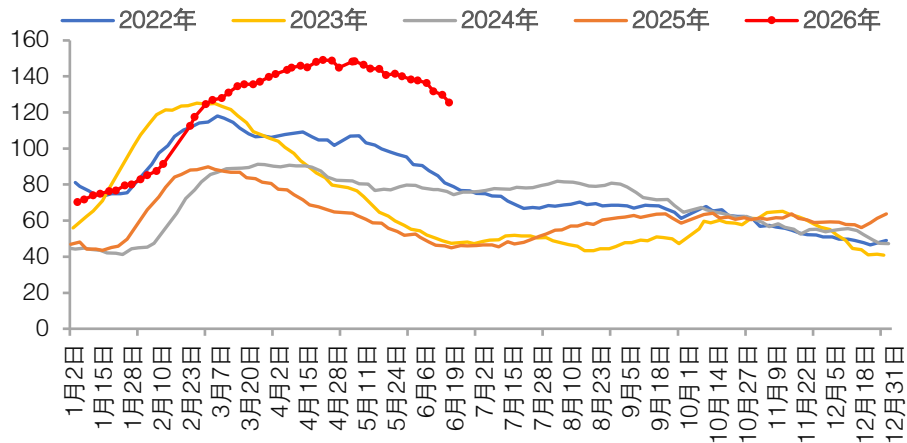
Mysteel 铝棒社会库存



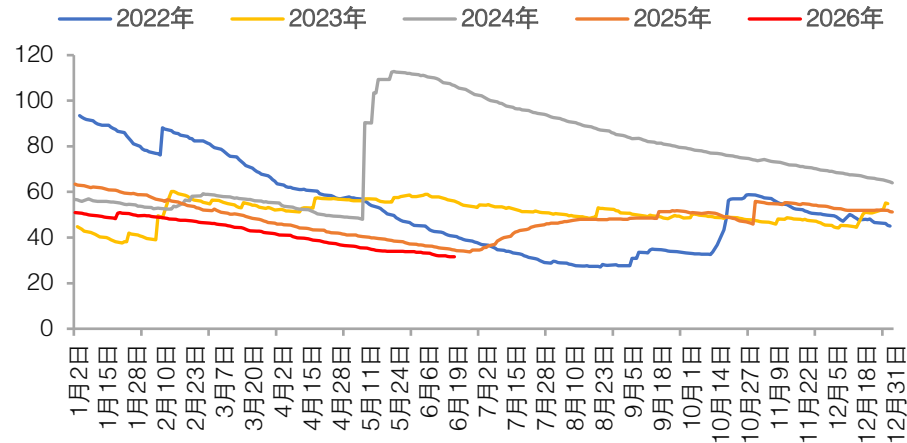
上期所铝期货库存



Mysteel 铝锭社会库存



LME铝库存





04

锌

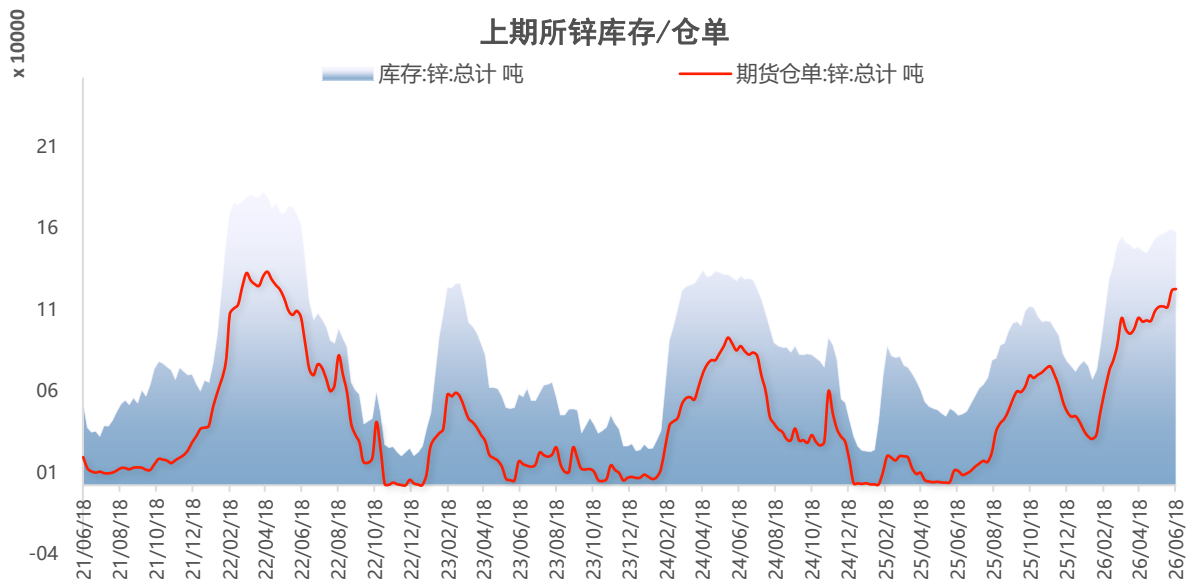
Changjiang
Securities



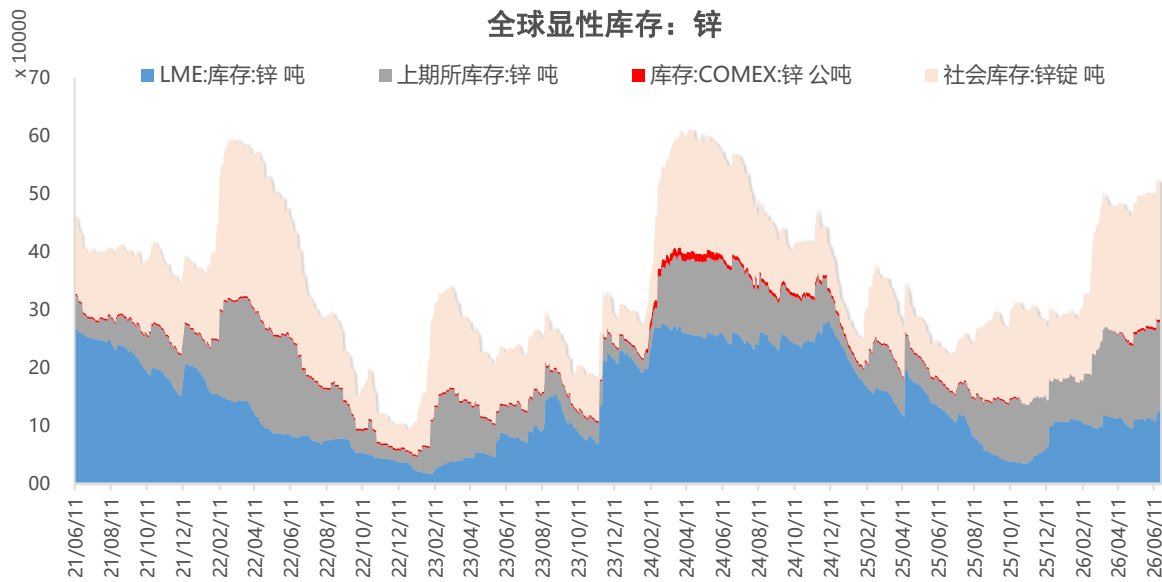
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

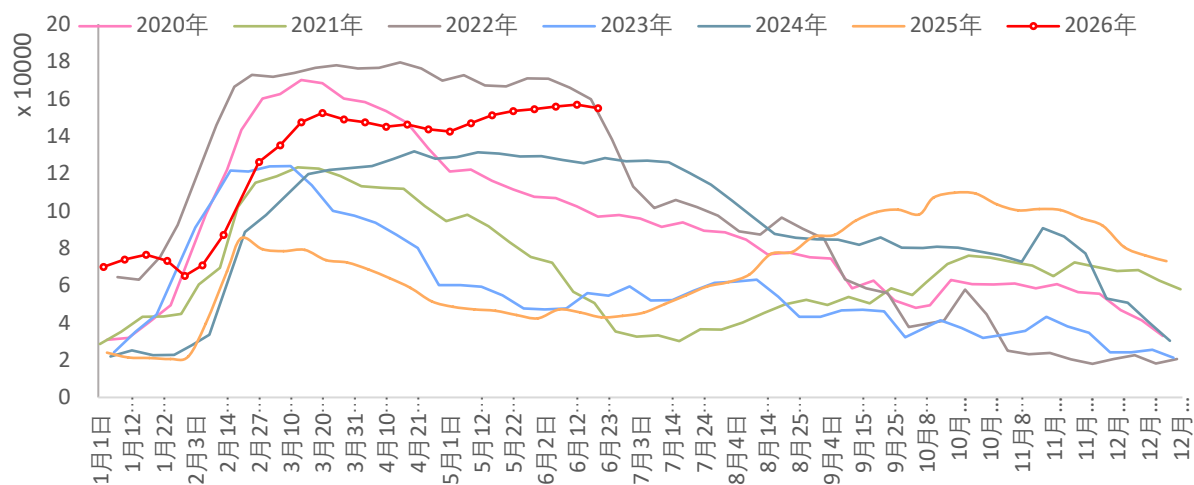
上期所锌库存/仓单



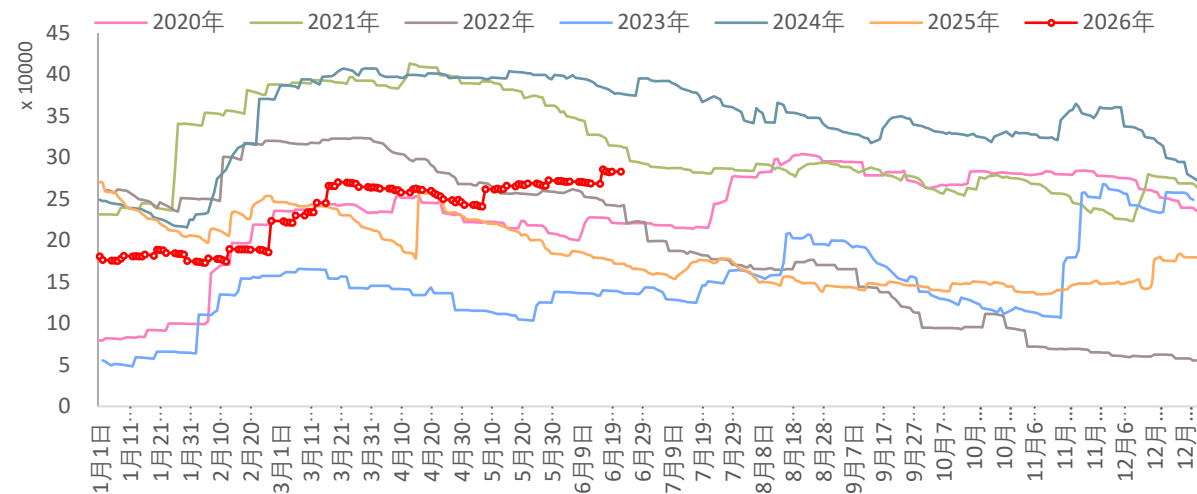
全球显性库存: 锌



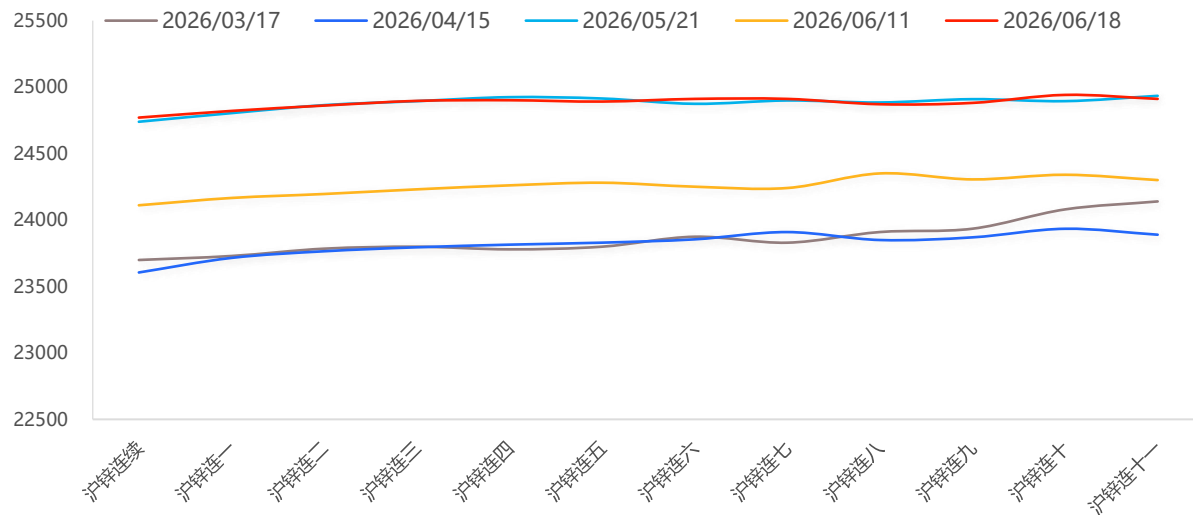
上期所库存: 锌



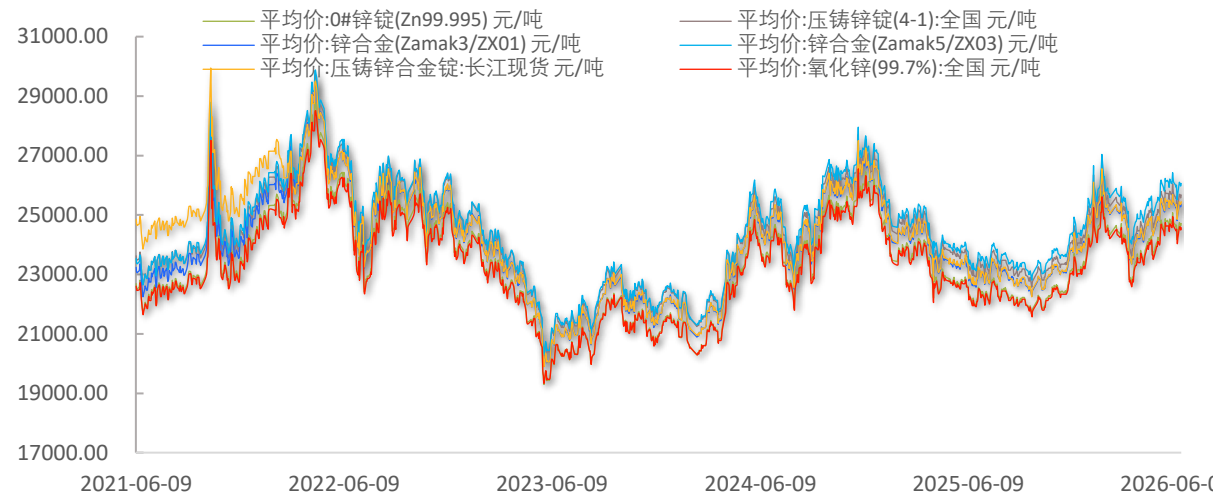
全球显性库存: 锌



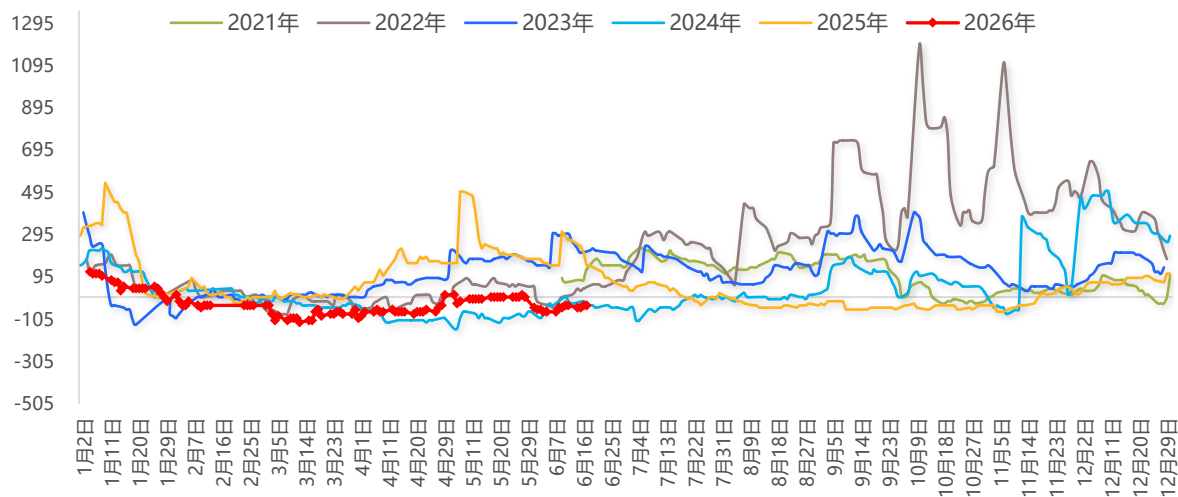
锌远期曲线



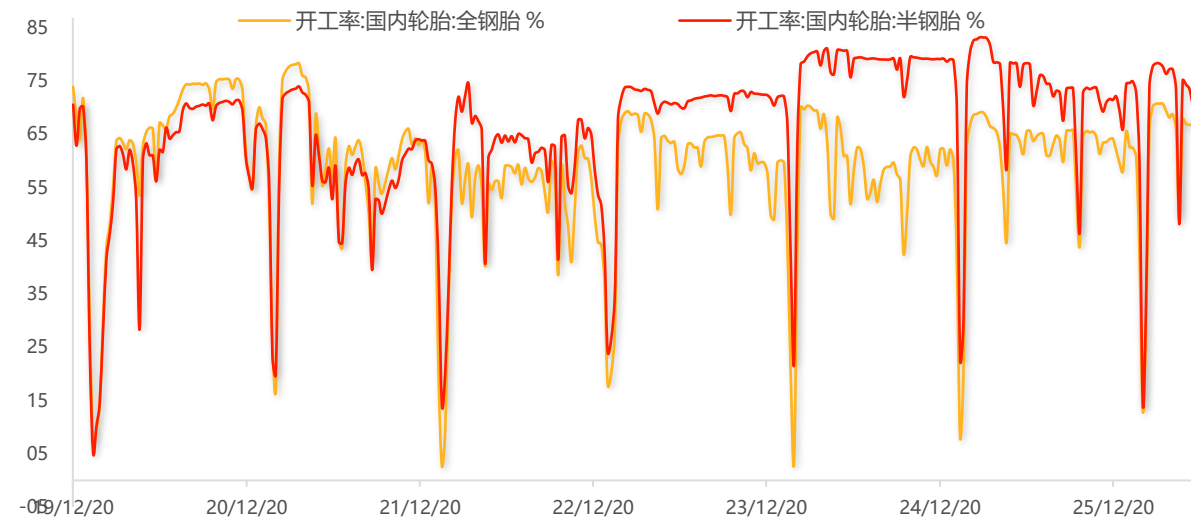
锌相关品价格



平均价:0#锌锭升贴水(99.995%):上海



锌下游: 轮胎开工率





05

铅

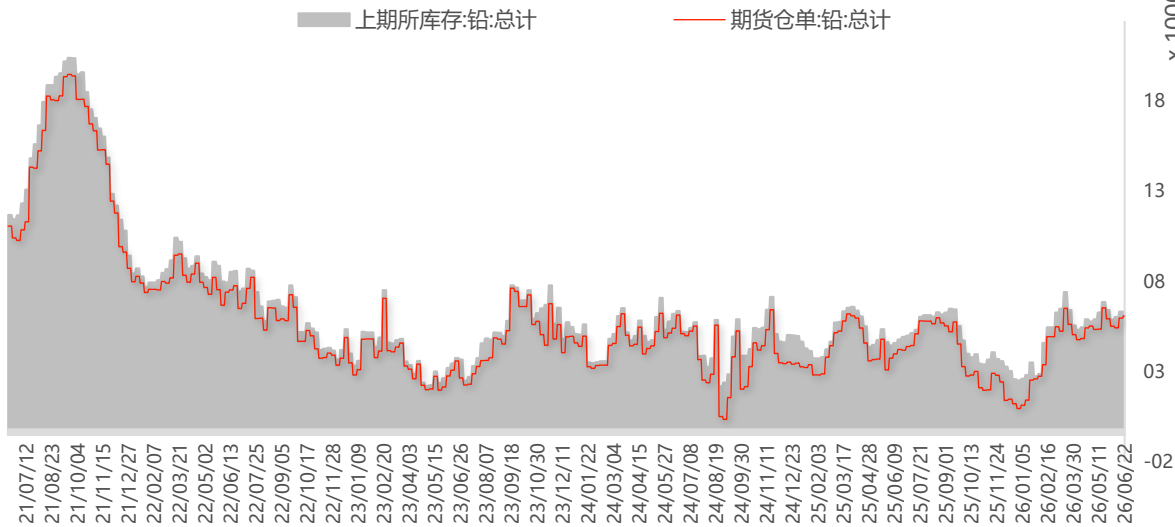
*Changjiang
Securities*



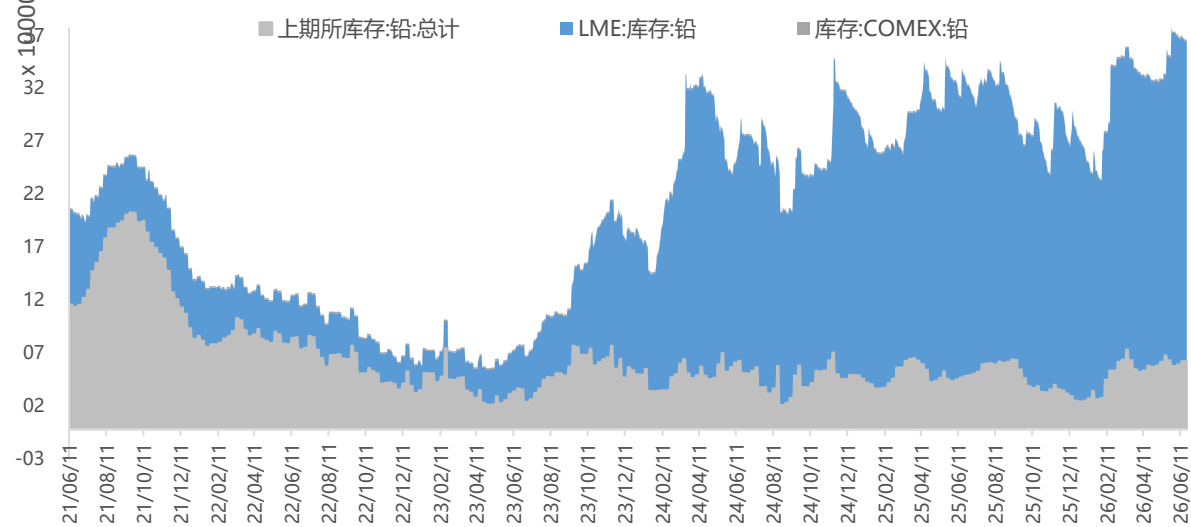
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

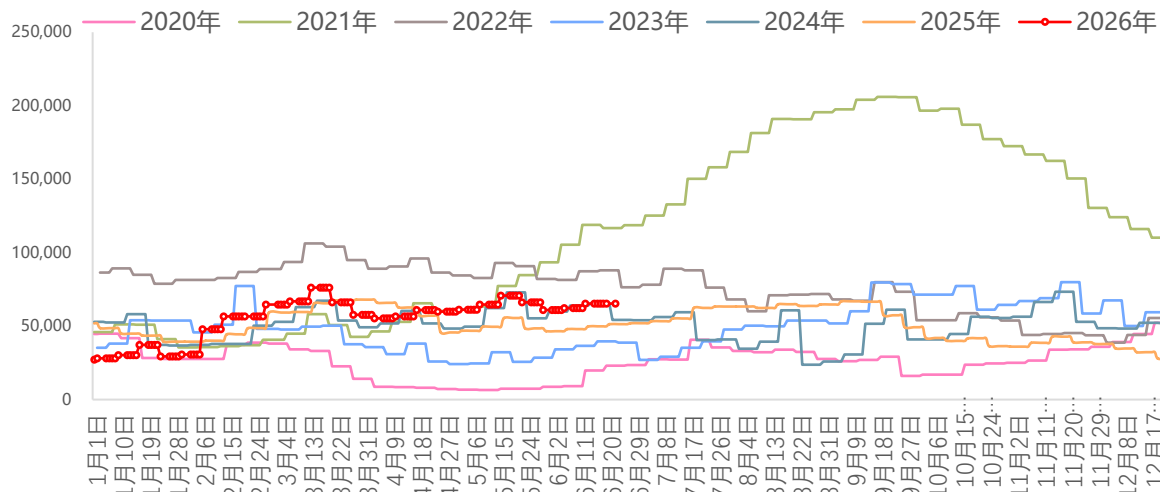
上期所铅库存/仓单



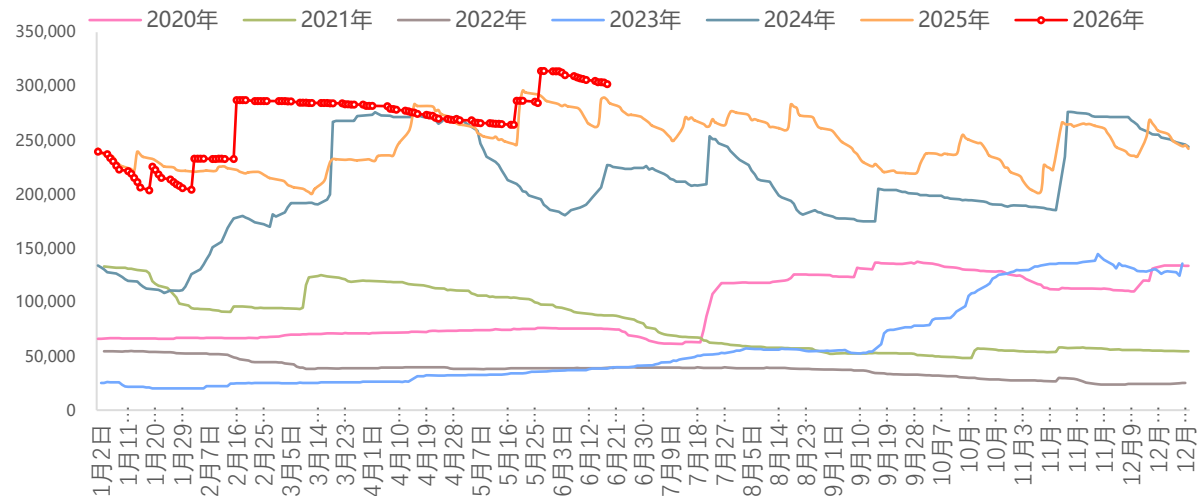
全球铅库存合计: 吨



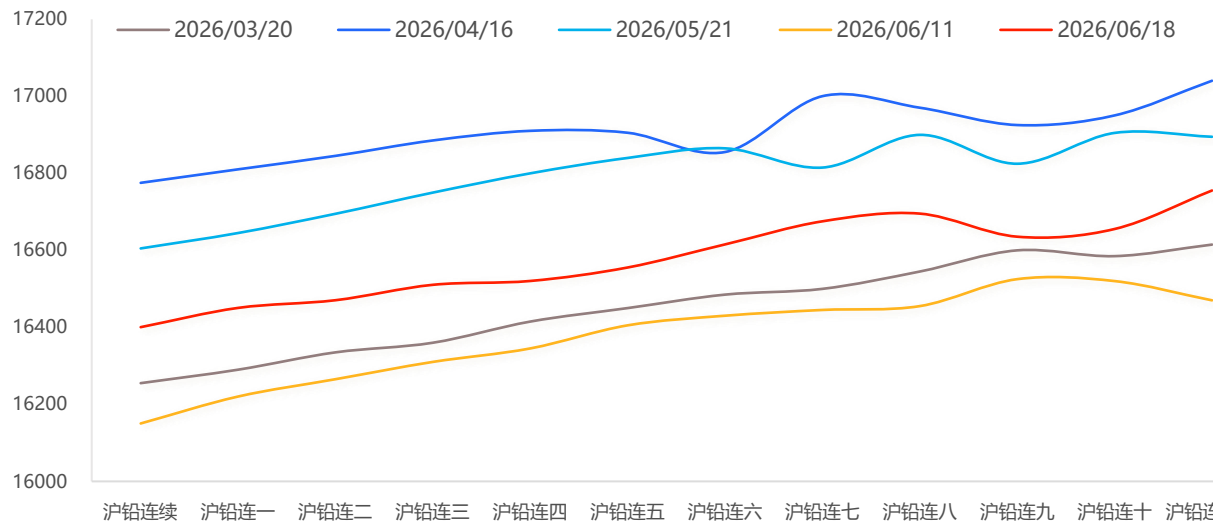
上期所库存: 铅: 总计



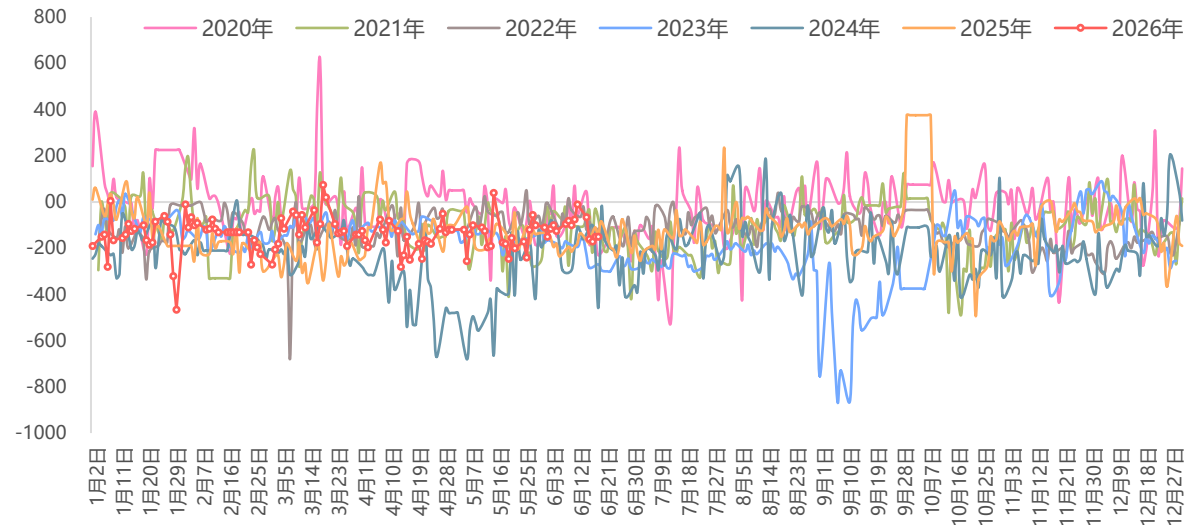
LME: 库存: 铅



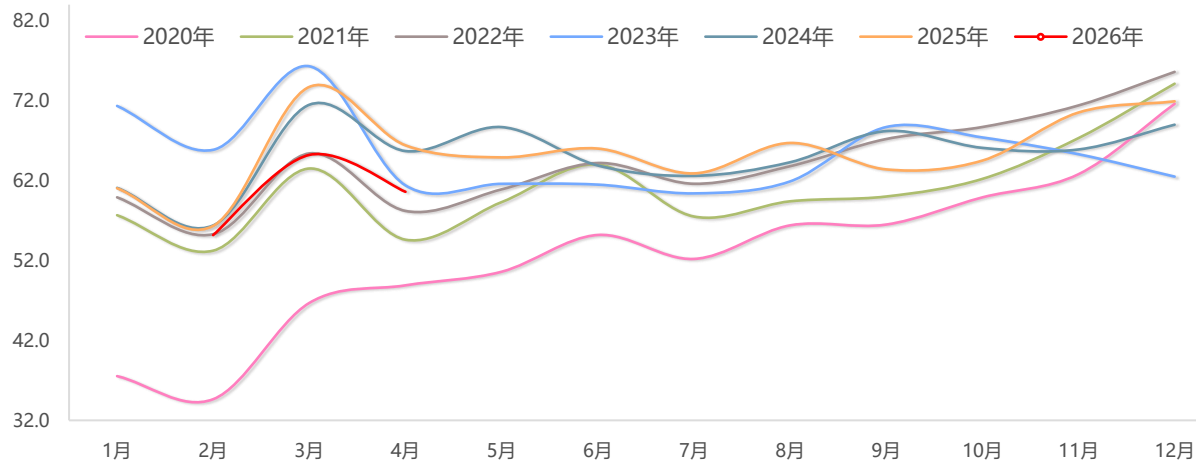
铅远期曲线



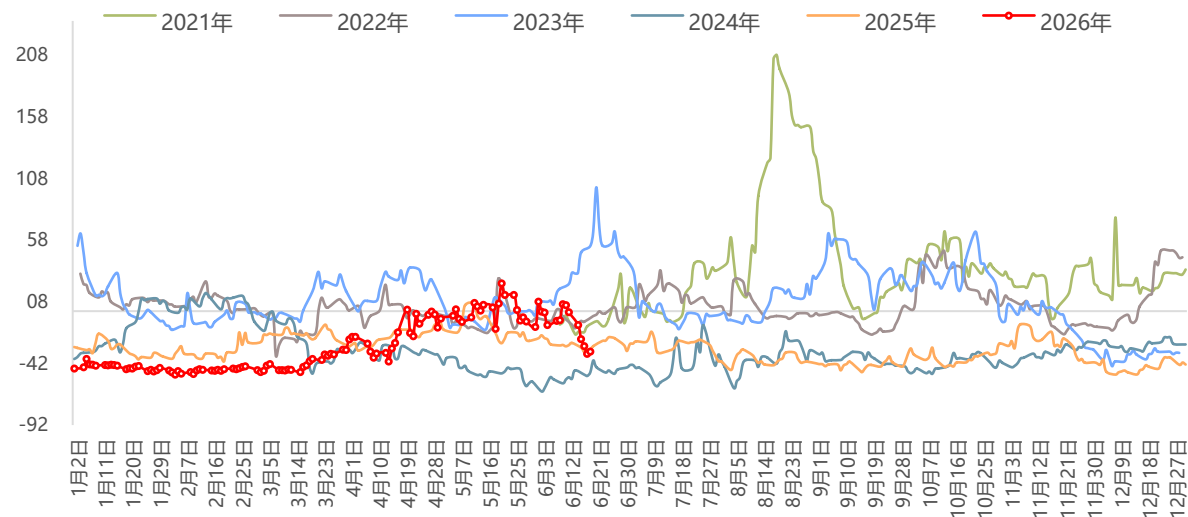
铅现货升贴水：上海



原生铅:产量:当月值



LME铅(现货/三个月):升贴水

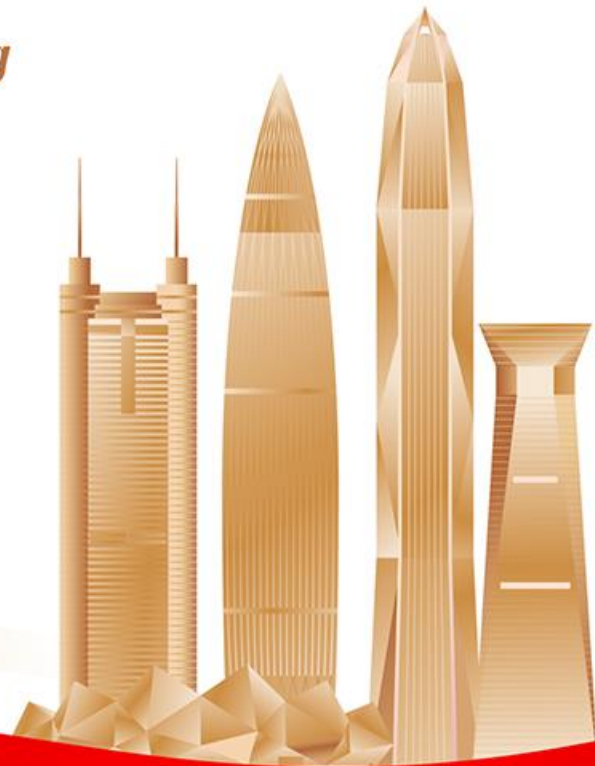




06

镍

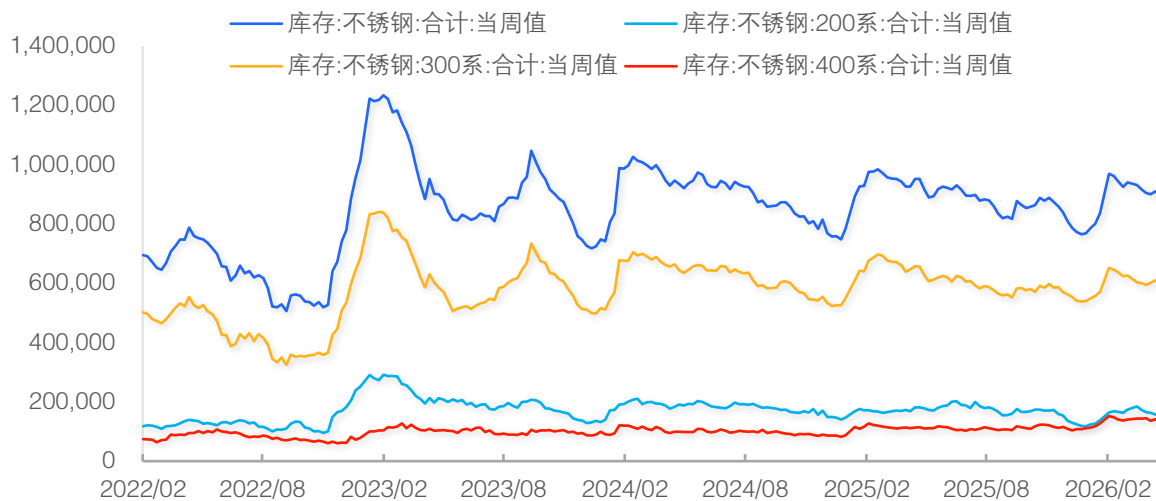
*Changjiang
Securities*



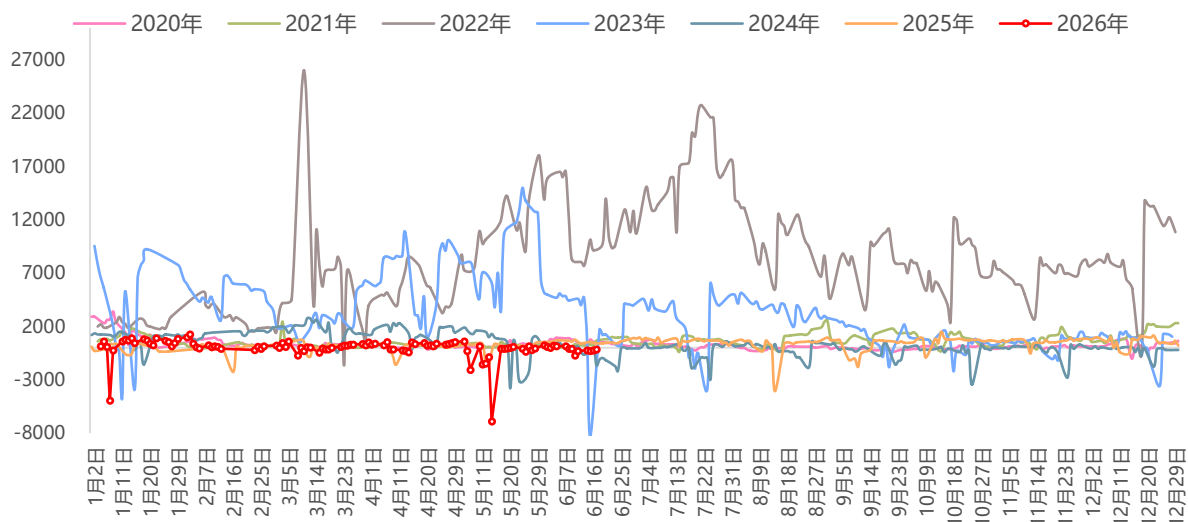
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

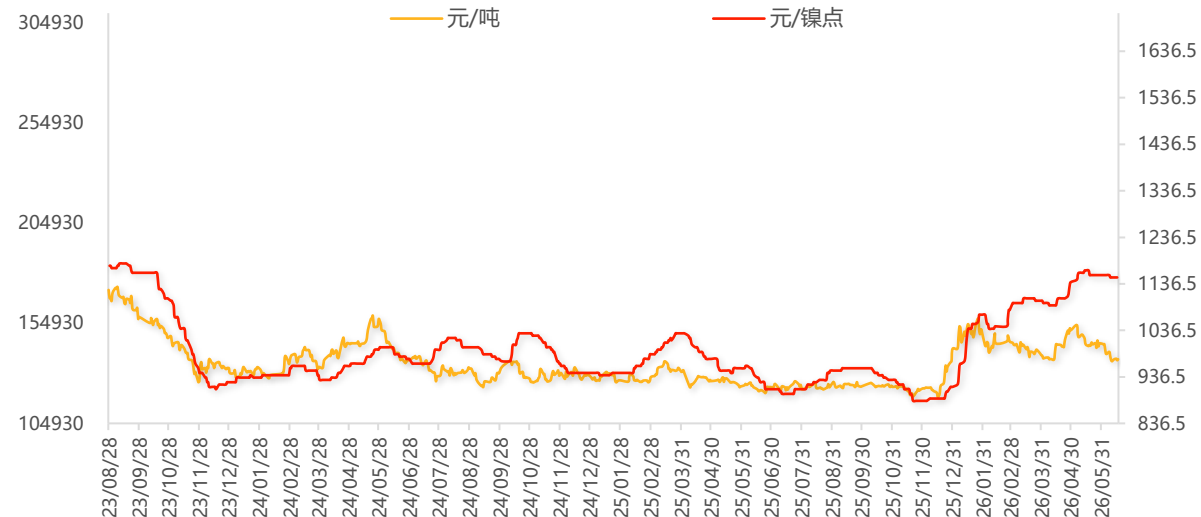
不锈钢库存 (吨)



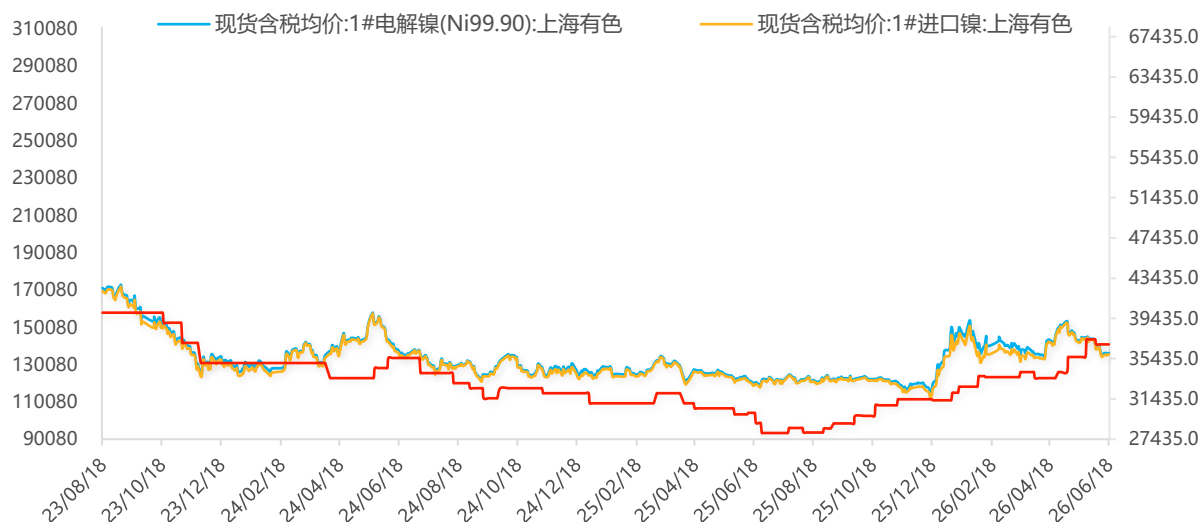
俄镍升贴水



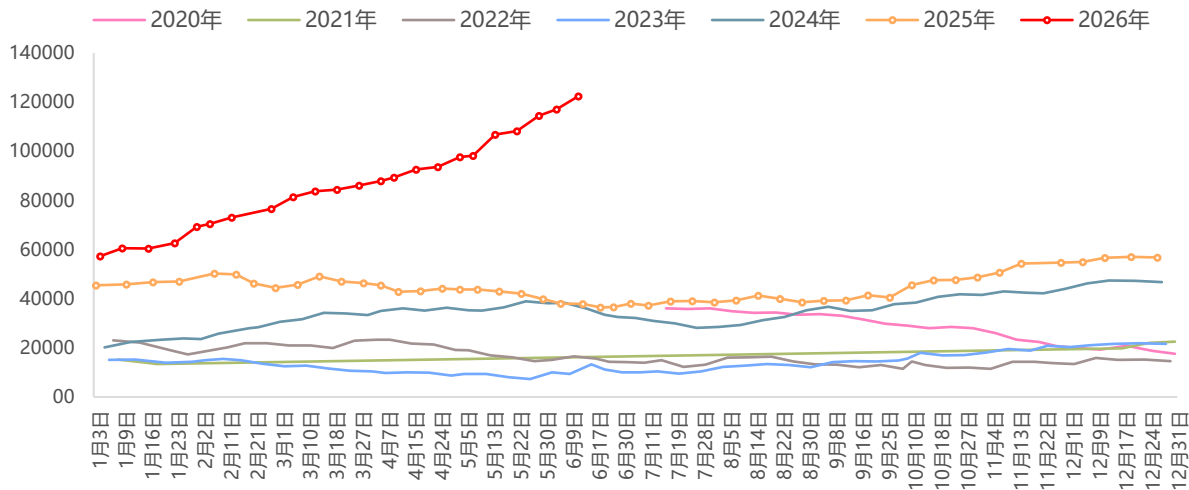
高镍铁与金川镍板价格



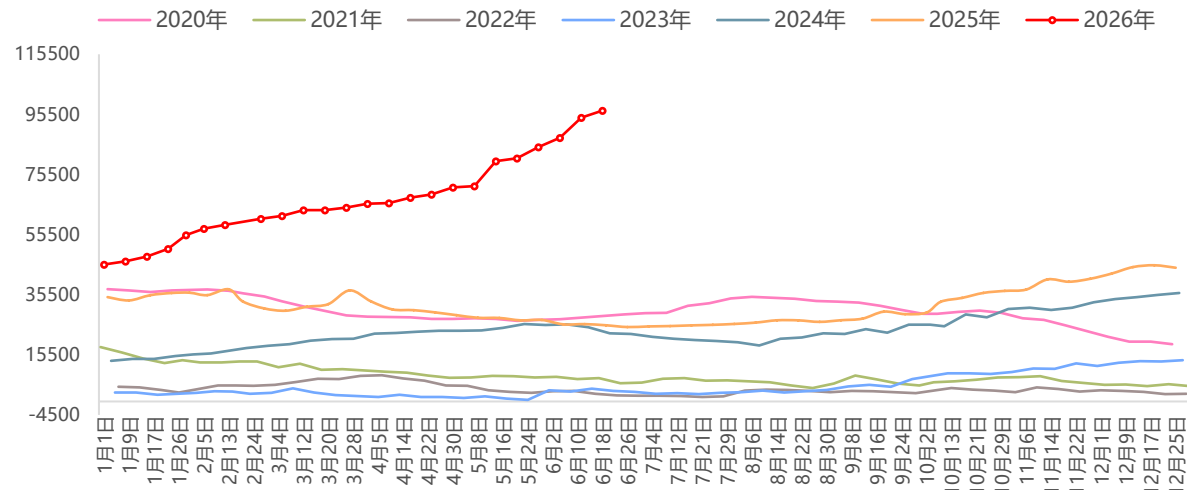
镍及硫酸镍价格



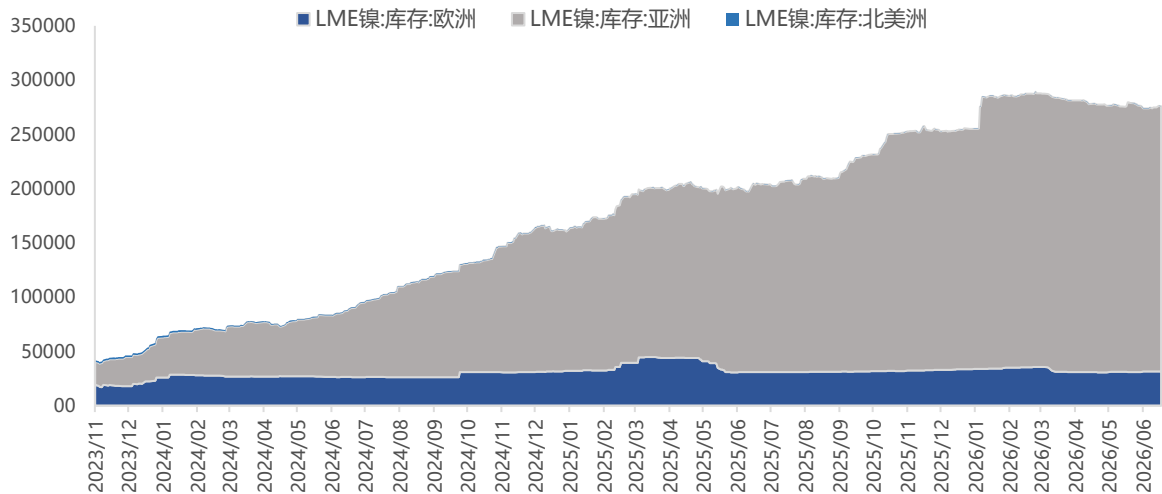
27库社会库存:总计:期末值



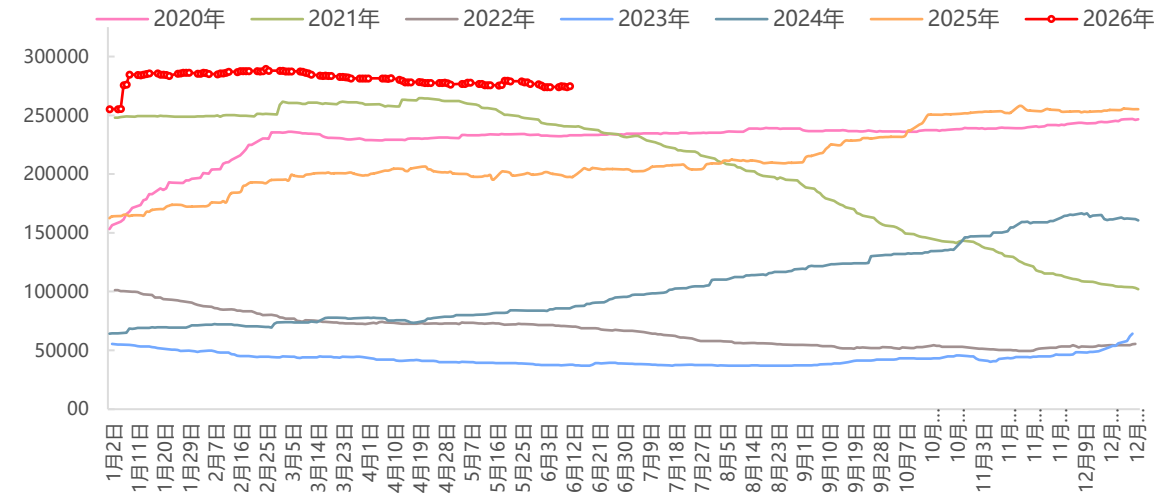
上期所库存:镍:合计



LME镍:库存:全球



LME镍:库存:全球





07

锡

*Changjiang
Securities*



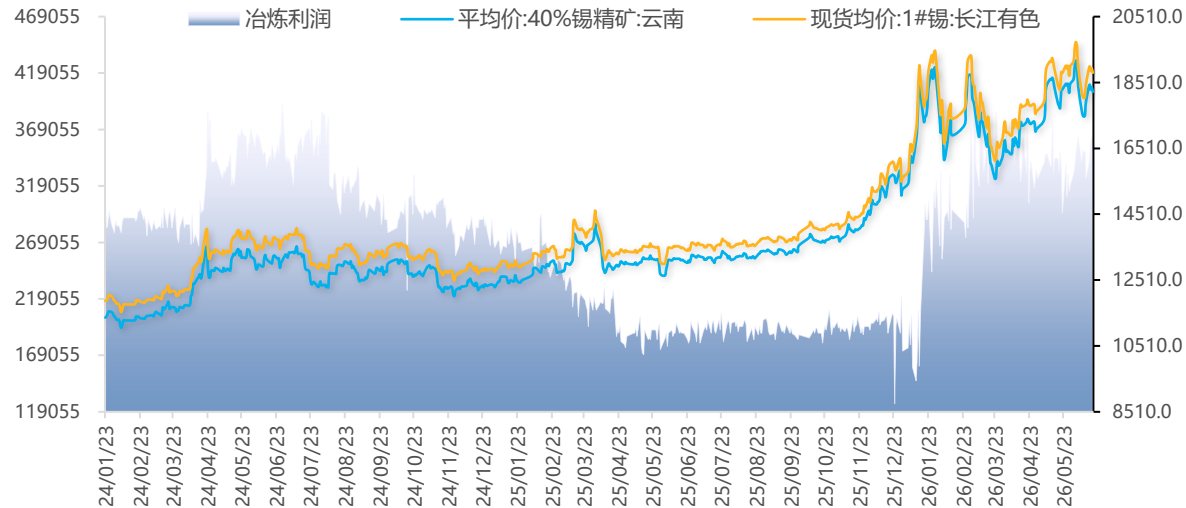
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

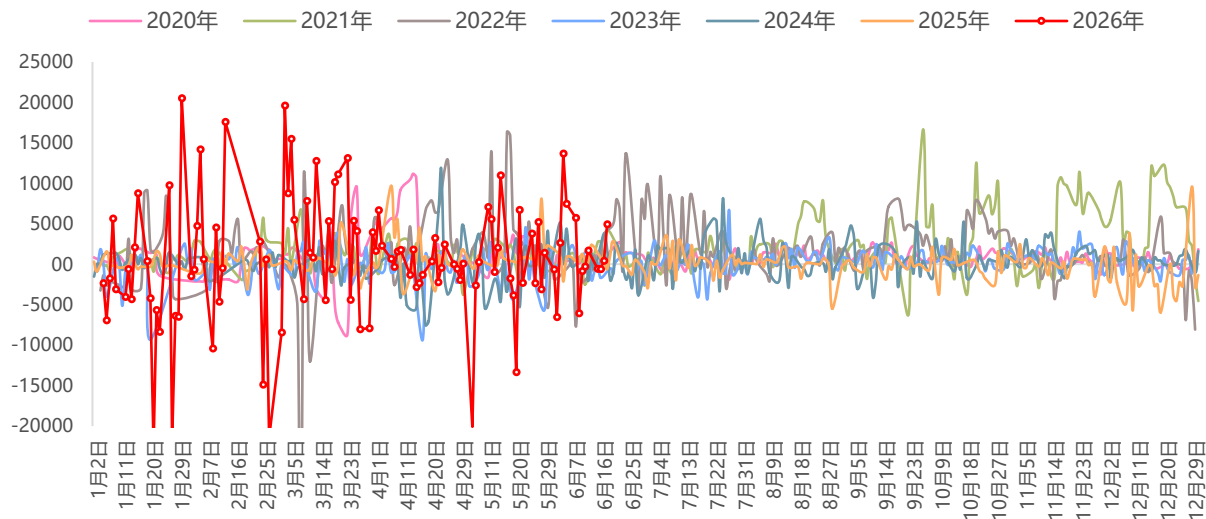
内外盘锡价



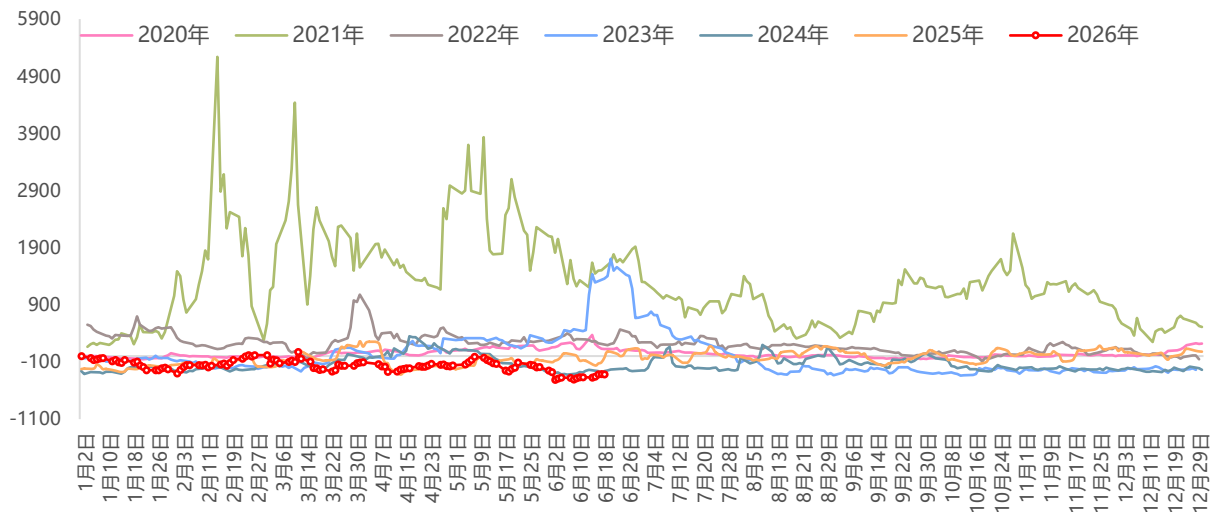
冶炼利润



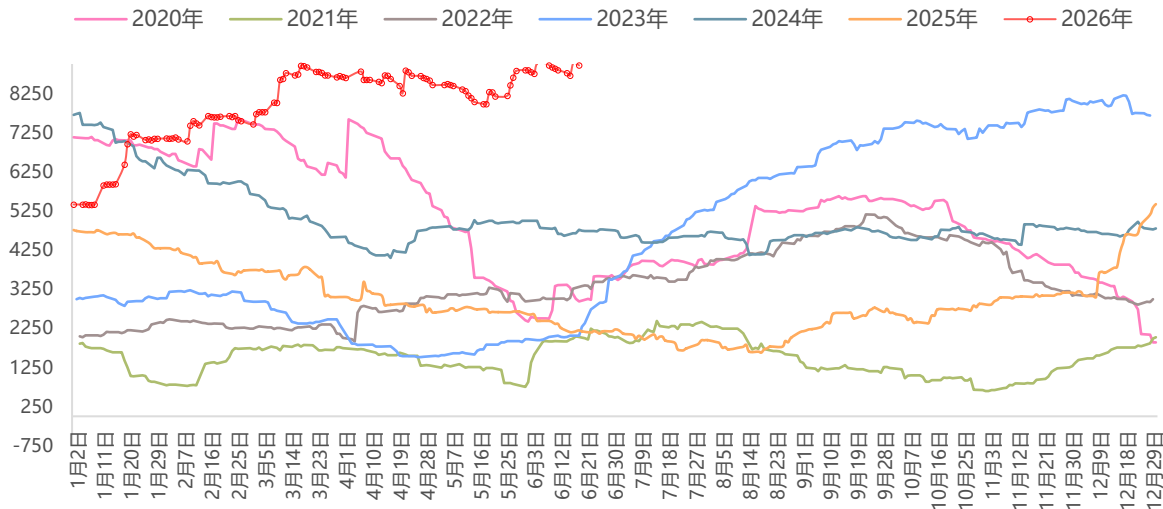
沪锡升贴水



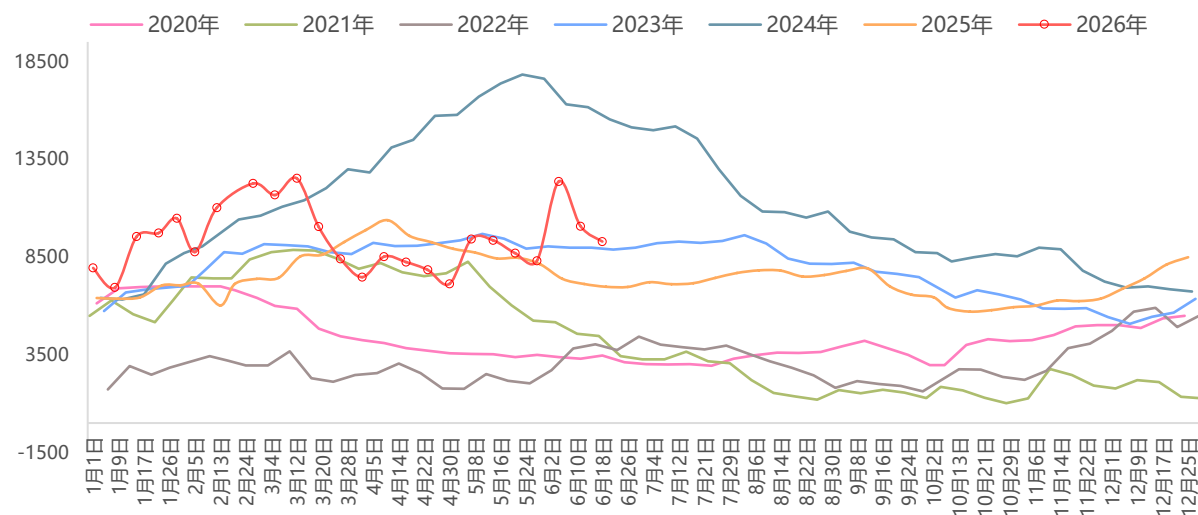
LME锡(现货/三个月):升贴水(美元/吨)



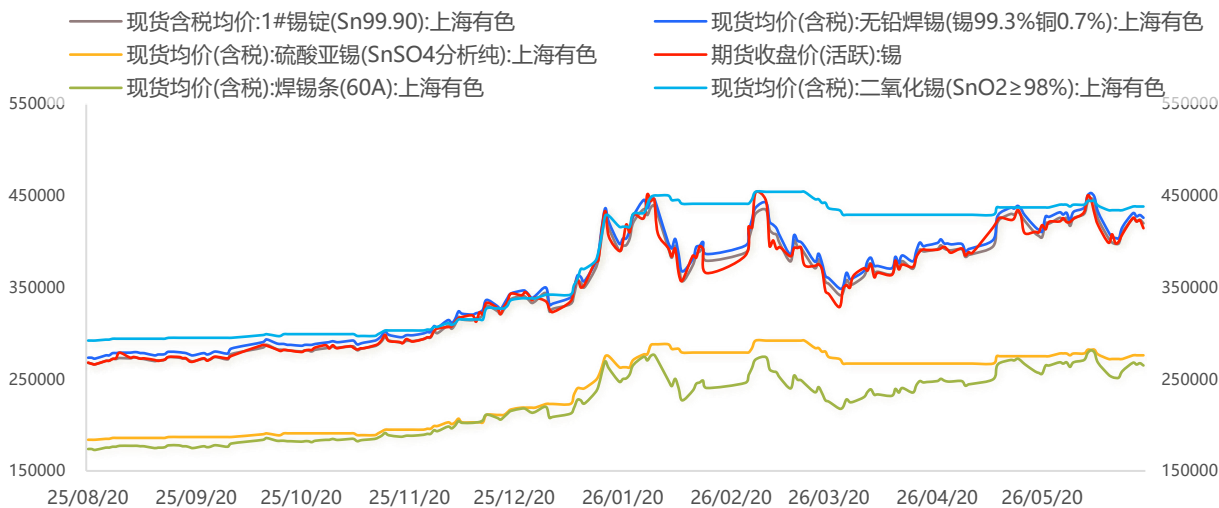
LME锡:库存:合计



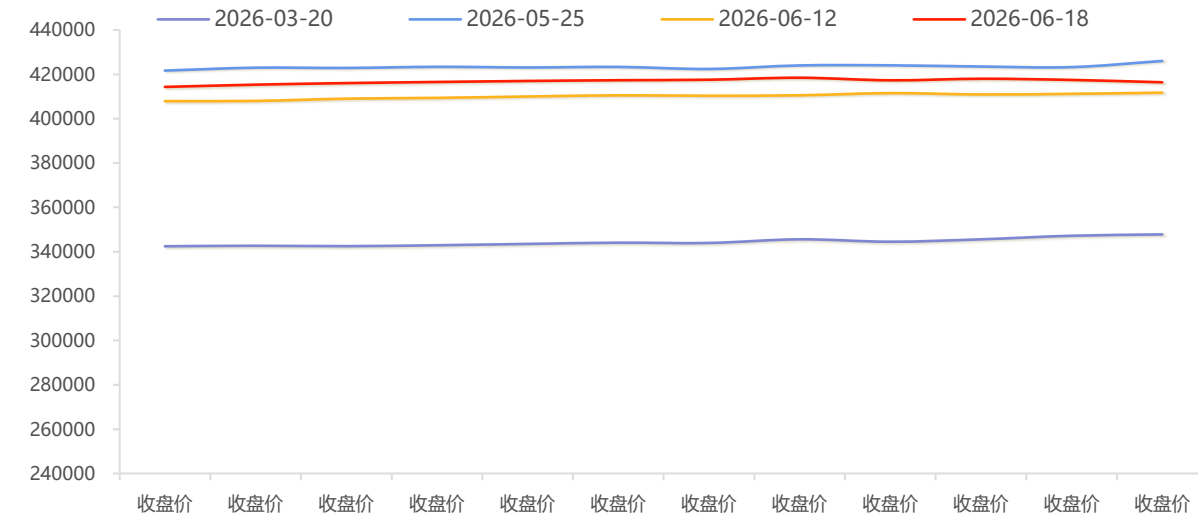
上期所: 锡库存



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:

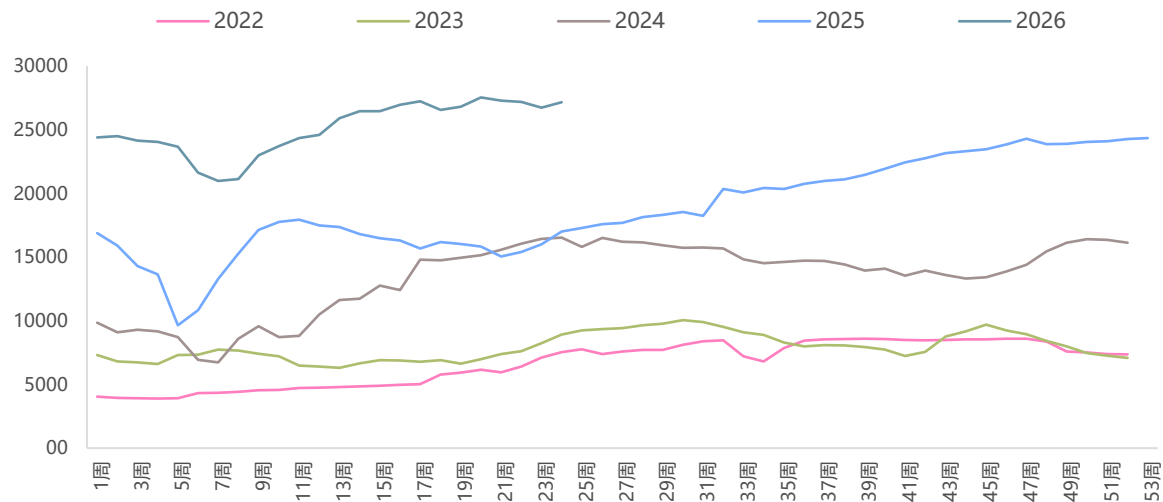
矿端: 进口锂辉石精矿CIF价周度环比下跌20美元/吨至2430美元/吨。宁德时代重新取得柘下窝锂矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》，市场预期复产进度加速，引发碳酸锂大幅下挫。按当前进度，柘下窝锂矿项目有望在四季度复产。江西宜春四矿换证停产扰动反复。津巴布韦锂矿已发运，预计6月底至7月初到港。部分澳矿计划重启，但2025年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。海外到货量缩减、行业库存处于低位，现货供给持续收紧，澳洲、非洲等主流矿源报价仍在相对高位。

供应端: 据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加408吨至27161吨，锂盐厂周度开工率环比上升0.83%至55.42%。锂盐厂整体生产平稳，6月排产环比继续上升。智利港口工人联盟发起无限期罢工，将冲击全球锂盐供应。5月碳酸锂进口3.76吨，环比增加15.02%，同比增加77.6%。

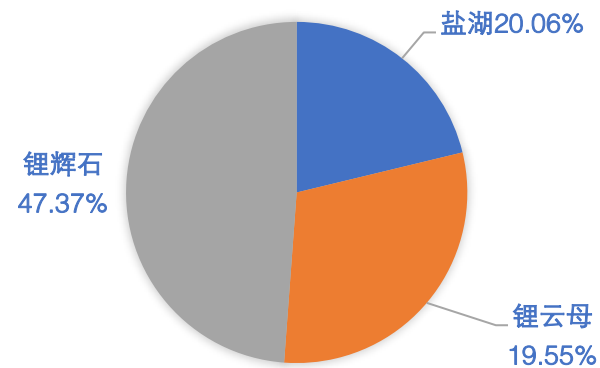
需求端: 产业链处于供需两旺格局。6月正极材料行业排产预计环比增长5%。市场需求维持高景气，但下游采购节奏有所放缓。6月中国电池企业总排产预计266.5GWh，环比增加10.76%，全球电池整体排产预计环比增加9%至257GWh。具体来看，储能电芯维持高景气周期，新能源车终端需求稳步恢复。5月，我国动力和储能电池合计产量为191.7GWh，环比增长4.2%，同比增长55.2%；我国动力和储能电池销量为182.2GWh，环比增长11.0%，同比增长47.4%；我国动力和储能电池合计出口29.3GWh，环比下降7.6%，同比增长53.7%，占当月销量16.1%。

库存: 本周碳酸锂库存小幅去化，主要是内部转移。工厂库存减少310吨，市场库存增加949吨，期货库存减少710吨。

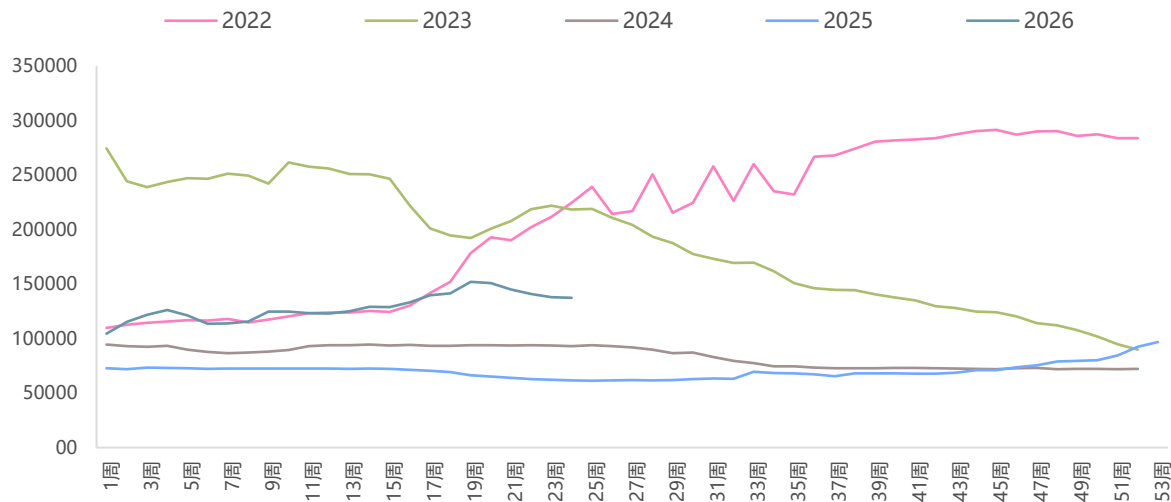
碳酸锂周度产量



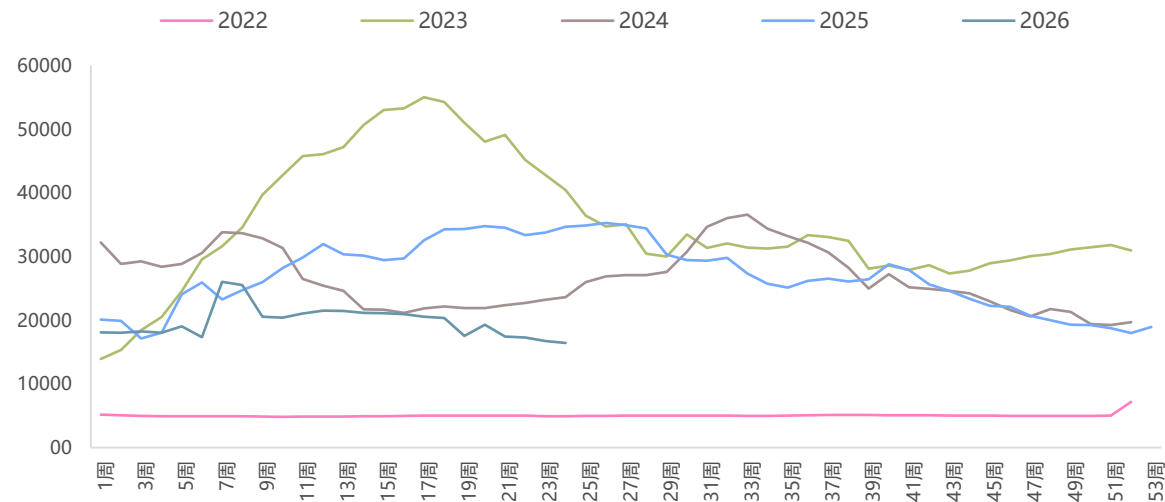
不同原料生产碳酸锂产量占比



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:

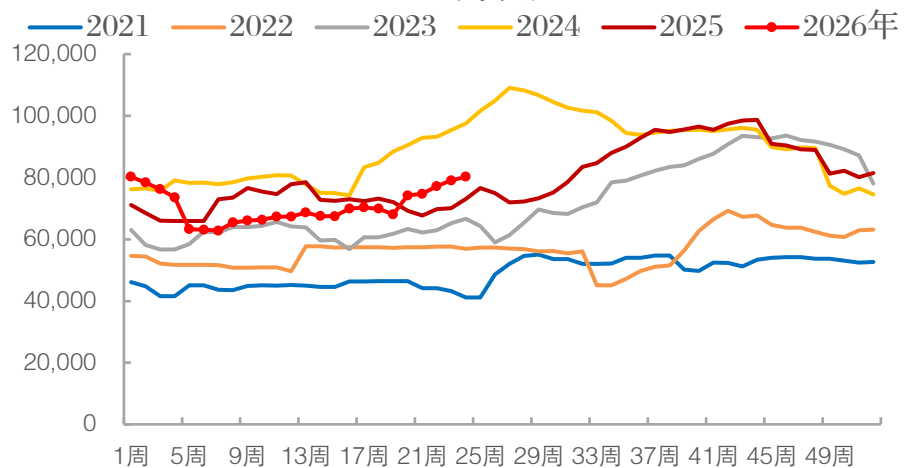
工业硅: 周度产量环比增加0.12万吨至8.03万吨; 厂库周度环比增加1.02万吨至25.22万吨, 三大港口库存周度环比增加0.08万吨至19.58万吨。工业硅开炉继续增加, 主要是西南地区丰水期到来, 企业复产规模扩大并且还将持续。6月中上旬, 2026年中国工业硅产业链年会暨工业硅技术研讨会和国家标准化管理委员会和工信部《工业硅和镁单位产品能源消耗及碳排放限额》等3项国家标准工作会议在乌鲁木齐同步召开。行业会议提振市场情绪, 但是盘面仅大幅反弹一天便转入弱势, 目前已经完全回吐反弹的涨幅。

有机硅: 中间体周度产量环比增加0.03万吨至4.09万吨。行业落实40%减产计划, 同时检修、复产互现, 整体开工无明显变化。端午前各厂商放宽议价权限, 低价货源流通量增多, 集中走货带动DMC成交重心下移。经集中去库, 厂家库存压力明显缓解。然而, 下游全产业链深陷季节性需求低谷, 终端成品走货不畅, 只开展小额刚需采购。

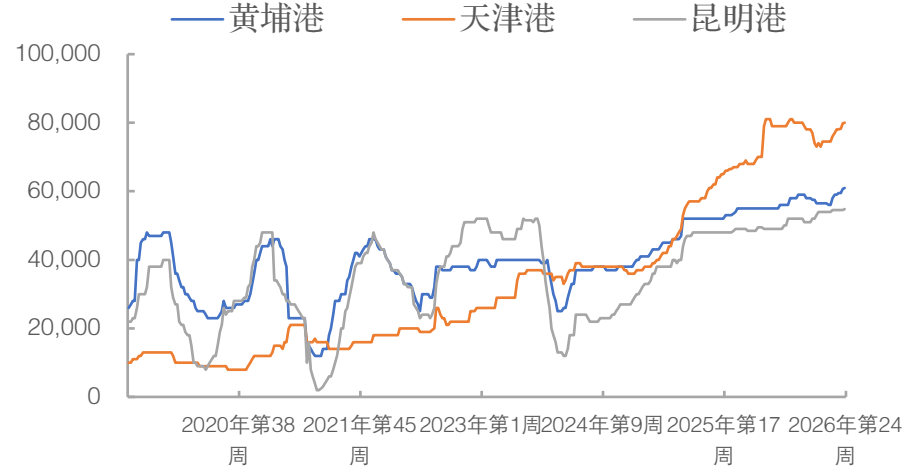
多晶硅: 周度产量环比减少0.08万吨至2万吨。按企业排产计划, 6月多晶硅产量预计增加至9.2万吨。头部企业三产区产能复产; 颗粒硅企业产量亦有小幅增加; 青海地区某厂6月部分产能达到满产, 产量继续增加; 某厂因技改升级短期检修, 本月产出大幅减少; 新疆地区某厂因期货价格波动剧烈延缓检修计划。目前硅片厂家原料库存储备充足, 在市场行情持续下行的情况下, 仅部分原料稍低位厂家存在询单采购计划。光伏产业链方面, 随着国内外终端电站项目缓慢启动, 硅片、电池片和组件6月排产预计继续环比上升。硅片: 6月国内硅片企业总排产约55.58GW, 环比提升12.3%。电池片: 6月国内电池片企业总排产约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0.3%至53.1%, 原生铝合金龙头企业开工率周度环比持稳于59.4%。

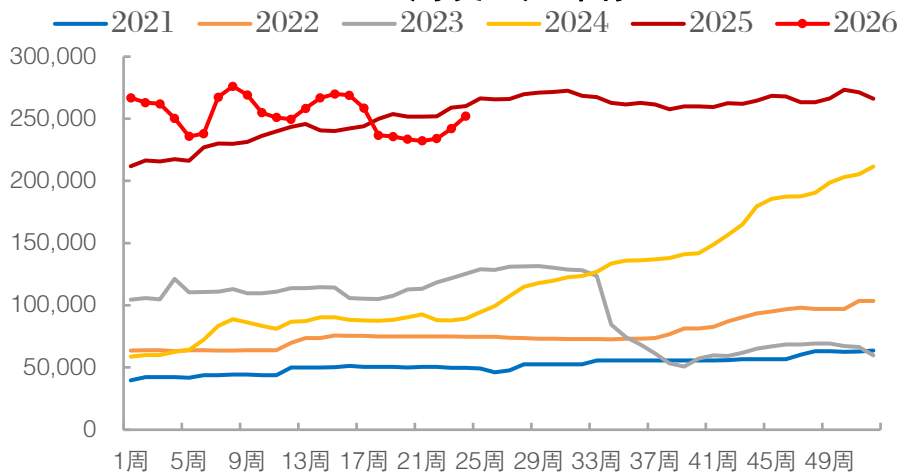
工业硅周度产量



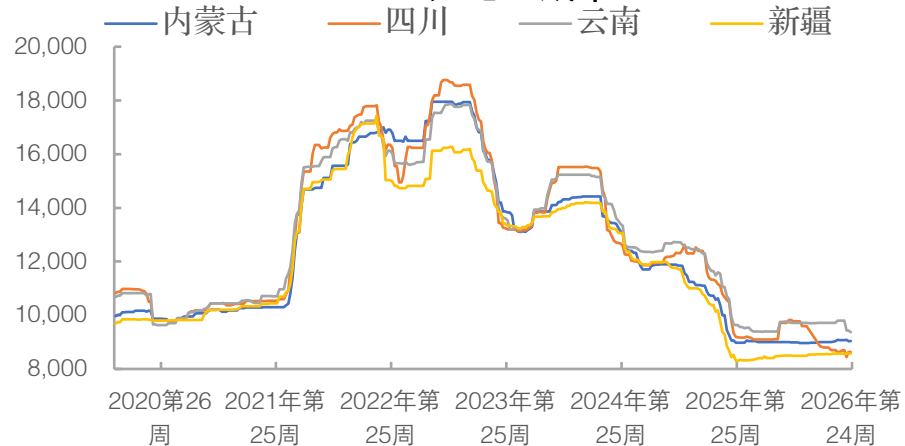
工业硅港口库存

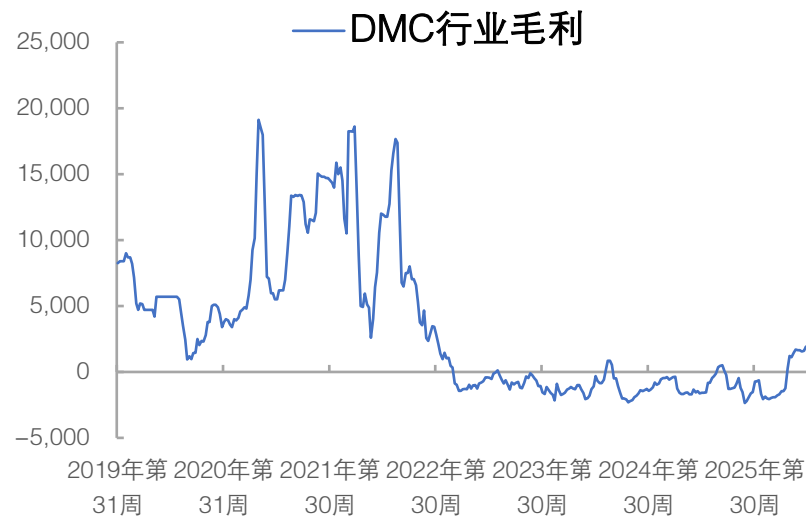
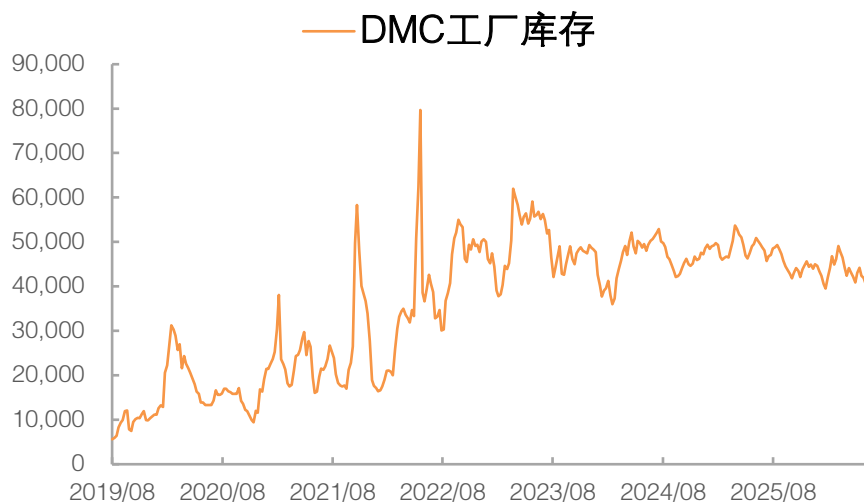
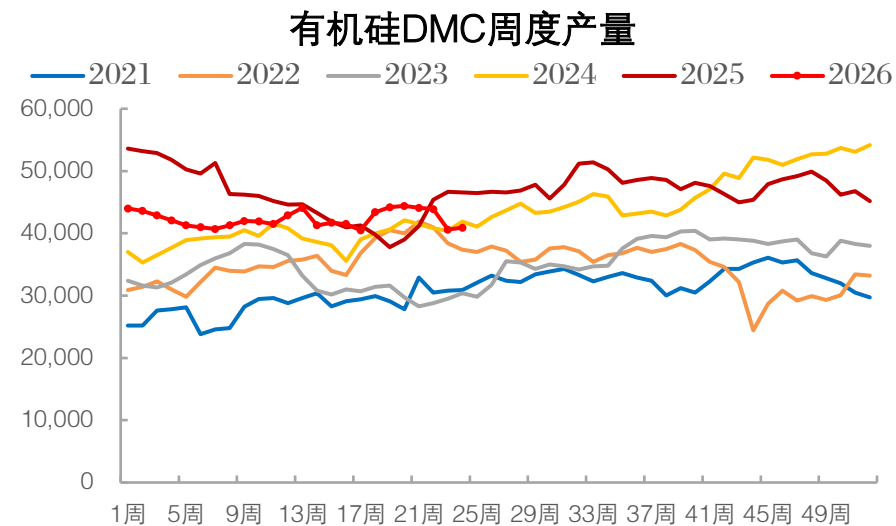


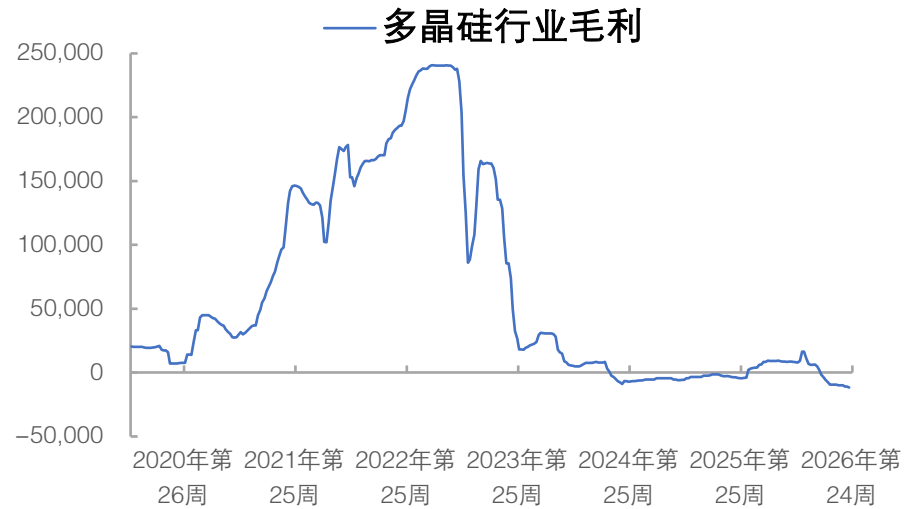
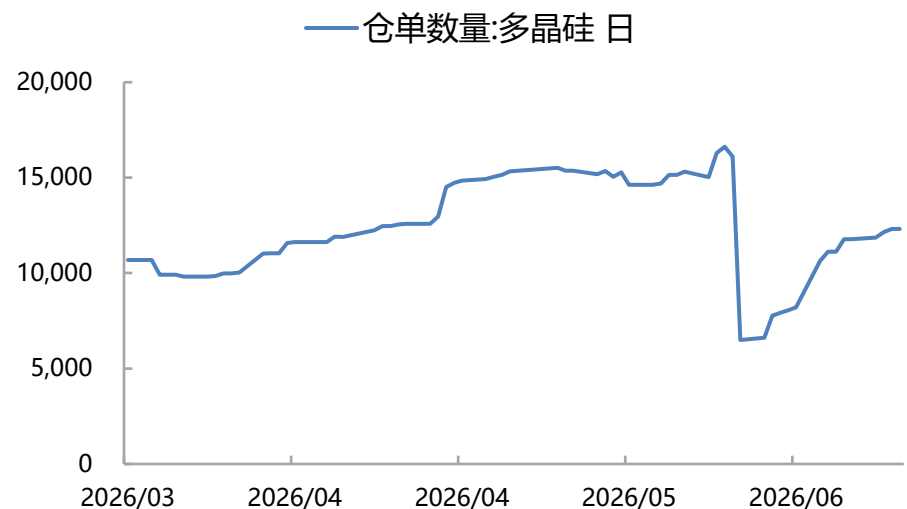
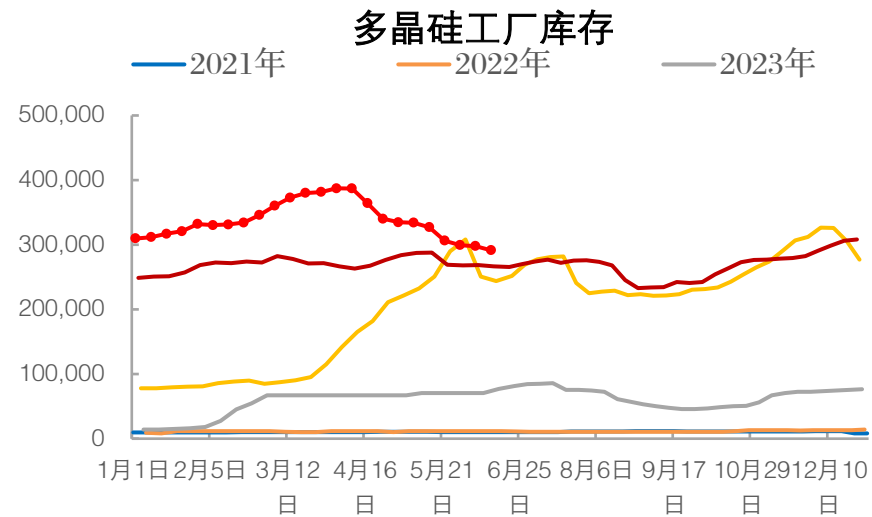
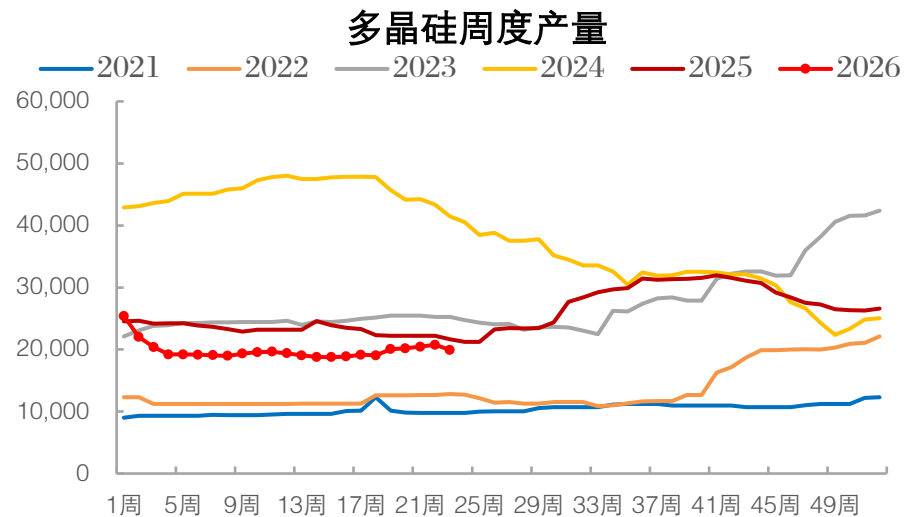
工业硅周度工厂库存



工业硅分地区成本









10

技术分析

*Changjiang
Securities*



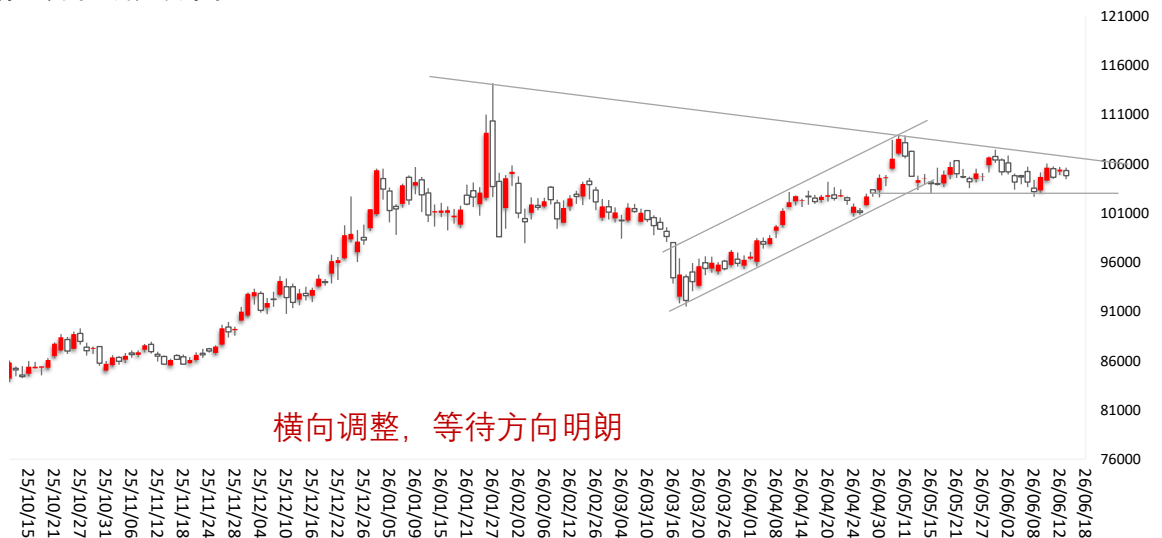
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

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



LME铝3 日线



03 技术分析——锌



沪锌主力合约月线



沪锌主力日线走势图



下破后反弹，整体震荡运行

LME锌3季线



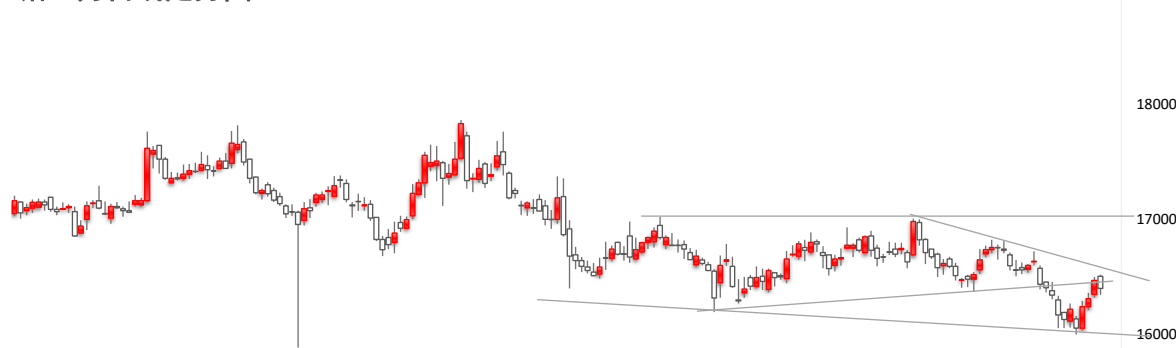
LME锌3 日线



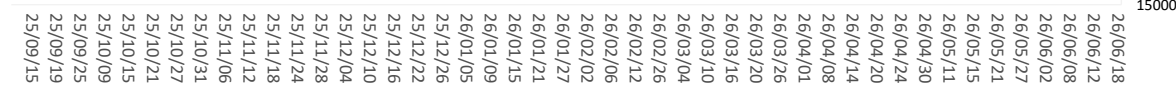
沪铅主力合约月线



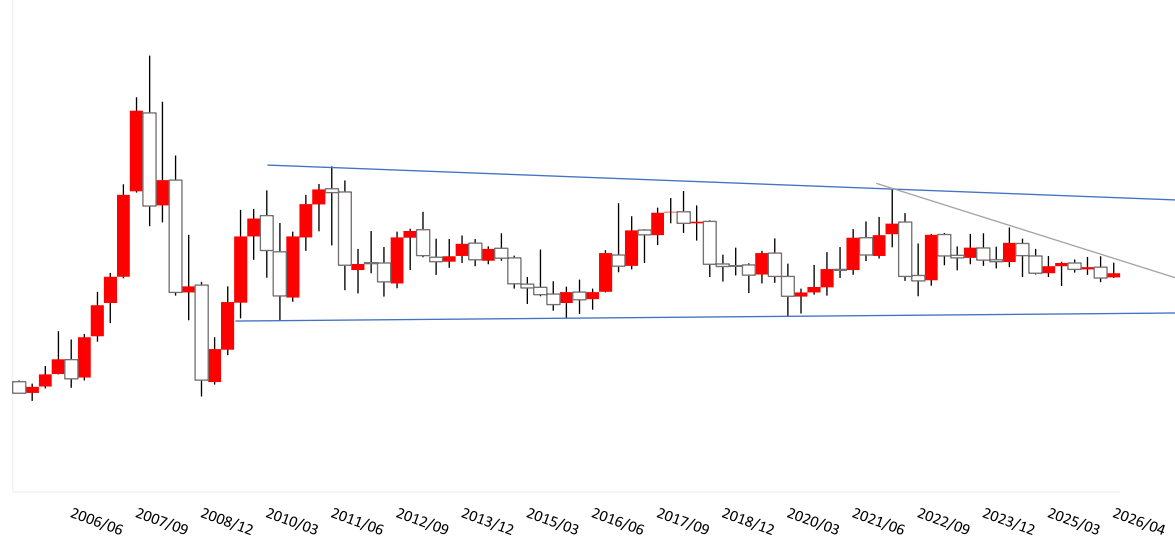
沪铅主力日线走势图



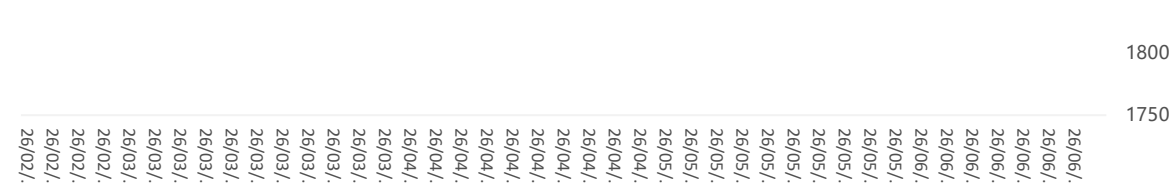
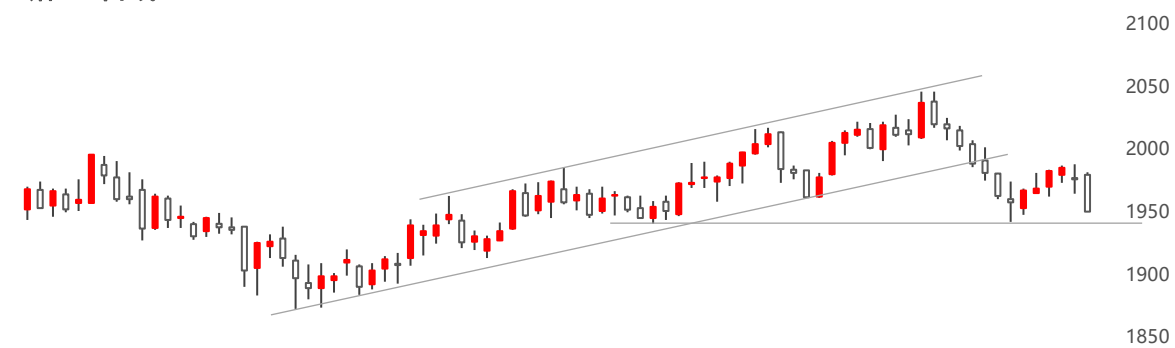
低位反弹，整体区间波动



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



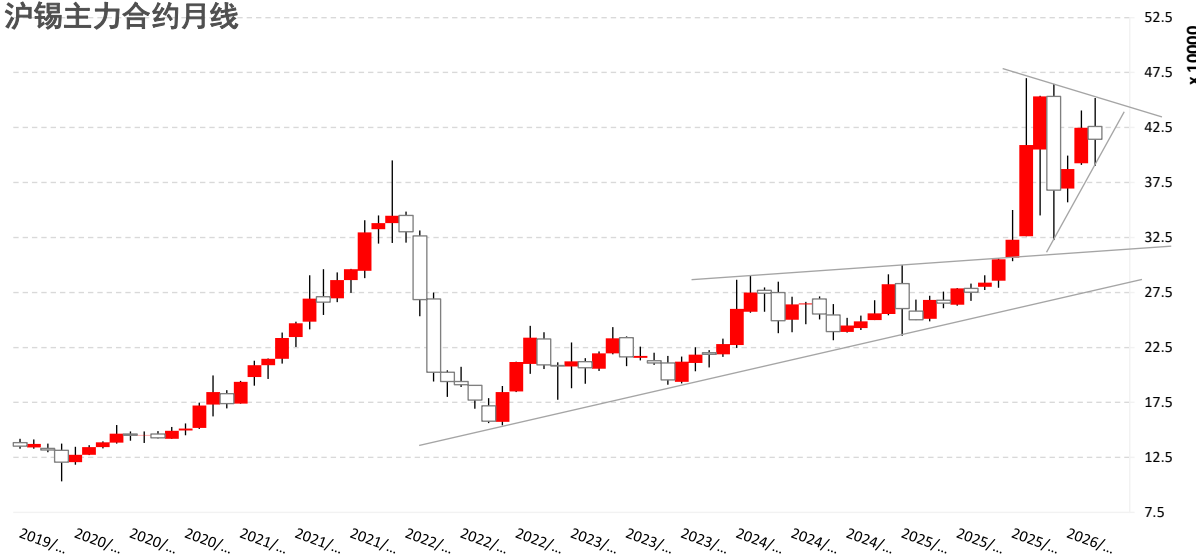
LME镍3 日线



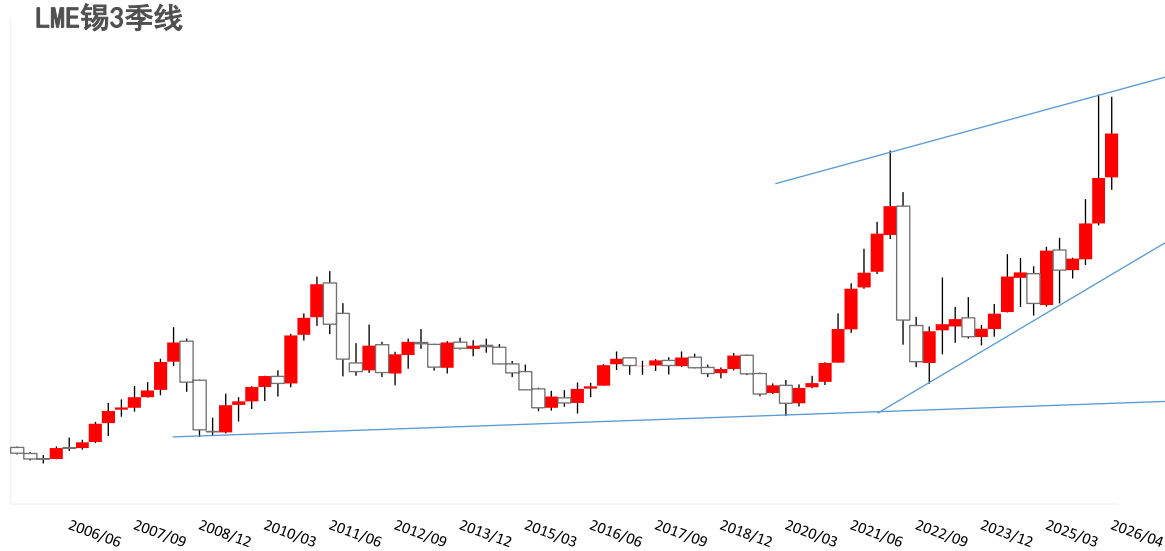
06 技术分析——锡



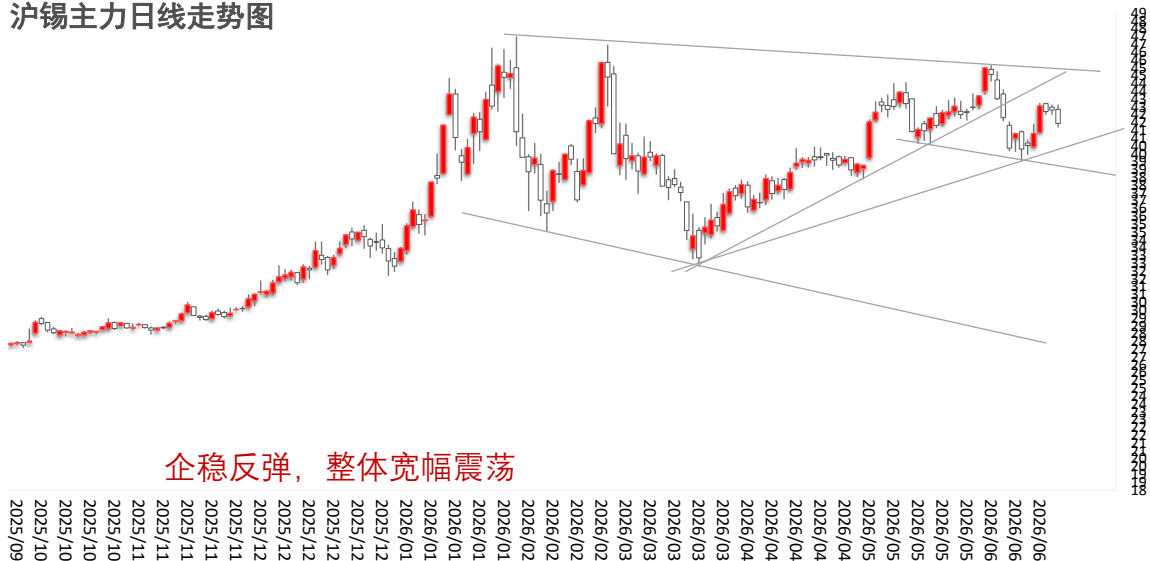
沪锡主力合约月线



LME锡3季线



沪锡主力日线走势图

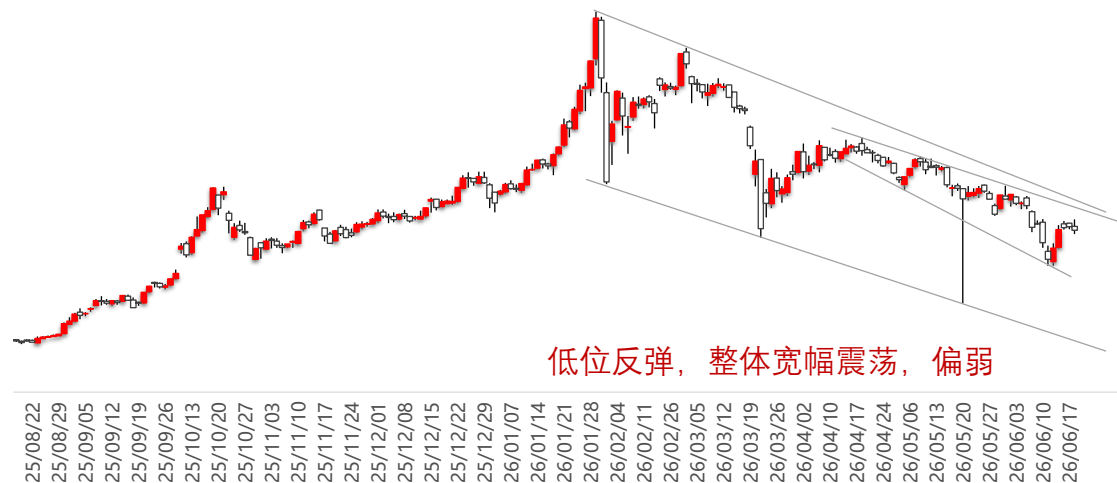


LME锡3 日线



企稳反弹，整体宽幅震荡

沪金主力日线走势图



沪银主力日线走势图



COMEX黄金



COMEX白银



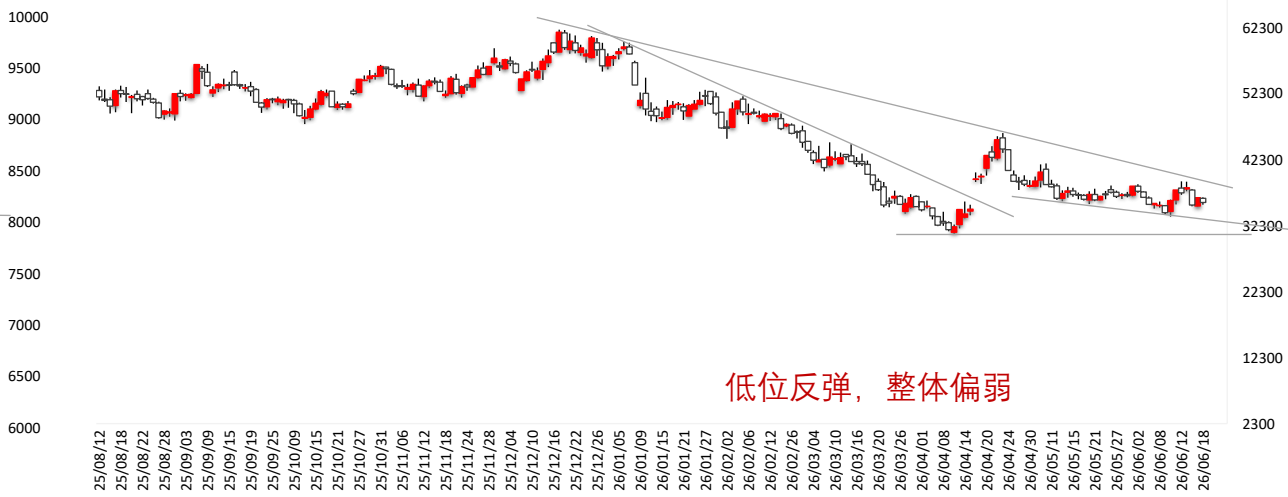
工业硅主力日线走势图



氧化铝主力日线走势图



多晶硅主力日线走势图



铝合金主力日线走势图



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