



| 品种 | 核心观点 | 主要逻辑 |
|----------|------|---|
| 黄金 ★ | 震荡 | 地缘谈判失败，利率和美元高企，流行性紧张，但是在美伊落谈判锤之前，仍需警惕反复的可能性。盘面表现来看，黄金继续震荡。长线逻辑来看，黄金的配置价值和意义更大，短期参与关注区间下沿支撑 970，如果跌破，盘面还会继续下探。 |
| 白银 ★ | 震荡 | 油价高涨限制工业涨幅，当前美元和美债利率仍处于高位，通胀压力较大，各国国家央行转鹰，白银价格大幅波动，白银或继续震荡。建议交易参考风险报偿比，另外关注宏观氛围的边际变化。 |
| 铜 ★ | 多单持有 | 宏观关键周来临，中东局势反复但市场逐渐脱敏，国内制造业 PMI 环比下滑，基本面对铜强支撑，短期铜重心震荡回升，建议多单继续持有，中长期对铜依旧看好。 |
| 锌 ★ | 承压 | 宏观关键周来临，市场风险偏好回落，海外锌矿供应扰动增加，锌精矿加工费加速下滑，国内库存去化，关注下方均线支撑。 |
| 铅 ★ | 承压 | 国内再生铅冶炼厂停产与复工并存，进口铅窗口关闭，流入量相对减少，下游蓄电池企业处于消费淡季，铅价短期反弹承压走势。 |
| 锡 ★ | 多单持有 | 缅甸复产不及预期，刚果金埃博拉疫情及暂停部分采矿活动，国内社会库存周度减少，现货维持升水，产业支撑仍存，锡价短期震荡偏强，多单继续持有。 |
| 铝 ★ | 震荡 | 海外几内亚铝土矿端再现扰动，国内铝锭及铝棒社会库存缓慢去化，下游铝加工企业开工表现有所分化，铝外强内弱，内盘跟涨外盘。 |
| 镍 ★ | 震荡 | 海外印尼镍矿问题再现扰动，而国内镍社会库存仍然处于高位，下游不锈钢产品呈现出温和去库，镍价短期震荡回升，回调逢低试多。 |
| 工业硅 ★ | 反弹 | 6 月份工业硅小幅累库。高基差下盘面有支撑，但上方亦有套保压力。供需矛盾不突出，成本端焦煤价格大幅上行，或带动价格反弹 |
| 多晶硅 ★ | 反弹 | 6 月多晶硅小幅去库，供给侧政策和弱现实博弈加剧。7 月份已有两家企业计划停产检修，6 月份多晶硅现货或触及年内底部 |
| 碳酸锂 ★ | 高位震荡 | 总库存连续 4 周去库，产量小幅减少。津巴布韦资源民族主义强化，视下窝消息扰动，叠加仓单量持续增加，持仓量维持低位，碳酸锂宽幅震荡 |

风险提示：本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3 级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。 期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75 号。

金银：地缘失败油价暴涨，金银下跌

表 1：产业高频数据

| 盘面信息 | 最新 | 最新 | 前值 | 涨跌 | 上周 | 周变化 |
|------|-------------|--------|----------|--------|----------|--------|
| 黄金 | SHFE黄金 | 984 | 989 | -0.59% | 984 | 0.00% |
| | COMEX黄金 | 4515 | 4570 | -1.21% | 4507 | 0.17% |
| 白银 | SHFE白银 | 18156 | 18358 | -1.10% | 18251 | -0.52% |
| | COMEX白银 | 75 | 76 | -0.58% | 77 | -2.74% |
| 比价 | 上海金银比 | 54.17 | 53.89 | 0.52% | 53.25 | 1.73% |
| | COMEX金银比 | 60.46 | 60.46 | 0.00% | 58.33 | 3.65% |
| | SHFE金/COMEX | 6.79 | 6.70 | 1.32% | 6.87 | -1.14% |
| 美元 | 美元指数 | 99.27 | 98.93 | 0.34% | 99.15 | 0.12% |
| | 美债实际收益率 | 2.07 | 2.07 | 0.00 | 2.10 | -0.03 |
| 库存 | 金ETF(吨) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 金COMEX净多 | 154260 | 159833 | -5573 | 171622 | -17362 |
| | 金COMEX多占比 | 56.80 | 55.60 | 1.20 | 58.40 | -1.60 |
| | 银ETF(吨) | 0 | 0 | 0 | 15178 | -15178 |
| | 银COMEX净多 | 22223 | 24671 | -2448 | 26111 | -3888 |
| | 银COMEX多占比 | 32.20 | 34.30 | -2.10 | 35.20 | -3.00 |
| 现货价格 | 最新 | 最新 | 前值 | 涨跌 | 上周 | 周变化 |
| 黄金 | 黄金(T+D) | 981.21 | 983.97 | -0.28% | 981.88 | - |
| | 黄金9999 | 980.6 | 984.96 | -0.44% | 982.53 | - |
| | 伦敦金现(\$) | 4483 | 4538.16 | -1.22% | 4568.069 | -1.86% |
| 白银 | 白银(T+D) | 18162 | 18180 | -0.10% | 18222 | -0.33% |
| | 伦敦银现(\$) | 74.9 | 75.292 | -0.52% | 78.043 | -4.03% |
| 内盘基差 | 黄金基差 | (2.37) | (5.43) | - | - | - |
| | 白银基差 | 6.00 | (178.00) | - | - | - |

资料来源：Wind，中辉期货

盘面表现：COMEX黄金期货跌1.70%报4514司，COMEX白银期货跌0.96%。中东局势反复推高通胀与加息预期，美国内政策分歧引发市场不确定性，加息抬高黄金持有成本。

基本逻辑：

①**地缘谈判失败。**鉴于以色列在黎巴嫩的持续军事行动，伊朗暂停同美国的沟通，并计划彻底封锁霍尔木兹海峡，同时在曼德海峡等其他战线开启行动。伊朗方面称，在以色列未停止加沙和黎巴嫩军事行动、并从黎巴嫩全面撤军之前，不会举行任何谈判。美国总统特朗普在与以色列总理内塔尼亚胡通话后表示，以色列和真主党所有交火行动将立即停止，前往贝鲁特的部队已奉命撤回。

②**央行态度激进。**多位央行官员及经济数据释放关键信号：前美联储主席、现任理事鲍威尔警告，若美国总统可因政策分歧罢免美联储官员，将严重破坏支撑经济稳定的美联储公信力；美国5月ISM制造业PMI升至54，连续五个月扩张并创四年新高，新订单加速、就业改善，但物价指数仍处高位；欧洲央行执委施纳贝尔称，伊朗战争带来的通胀影响已扩散至能源领域之外，通胀预期脱锚风险上升，央行不能再视而不见，同时稳定币对金融稳定与货币政策构成多重风险；韩国央行行长申铉松表示，得益于经济强劲增长，央行可将政策重心更多放在抑制通胀上，释放偏鹰派信号。

③**贵金属逻辑。**随着美伊接触及外交磋商重启，市场重新评估地缘政治前景，投资者降低对冲突进一步扩大的押注，黄金的“风险溢价”开始被剥离。同时，伊朗战事推升油价引发通胀担忧，市场开始交易“高利率更久”，进一步压制贵金属。黄金跌穿关键技术位后，短线资金加速撤离，白银因兼具工业属性而跌幅更大。

④**策略提醒。**黄金短期关注能否持续止跌，白银弹性大波动幅度更大，黄金长线看涨逻辑不变（美元信用和全球储备再平衡），后期建议将黄金更多作为尾部风险对冲而非收益来源。对于白银，工业需求与金融属性交织，关注宏观氛围的边际变化情况。

风险提示：伊朗局势反复，流动性危机。

2026/06/02

铜：市场情绪积极，铜多单继续持有

表 2：产业高频数据

| 价格 | 当天收盘价 | 昨日收盘价 | 日涨跌幅 | 5日内趋势图 | | |
|---------------|--------|--------|-------|--------|--------|------|
| 沪铜主力（元/吨） | 105840 | 104670 | 1.12% | | | |
| LME铜（美元/吨） | 13880 | 13612 | 1.97% | | | |
| COMEX铜（美元/磅） | 657.05 | 639.4 | 2.76% | | | |
| 电解铜现货（元/吨） | 105040 | 104930 | 0.10% | | | |
| | 当天成交量 | 昨日成交量 | 日涨跌幅 | 当日持仓量 | 昨日持仓量 | 日涨跌幅 |
| 沪铜主力（手） | 71092 | 94861 | -25% | 177344 | 179433 | -1% |
| 库存变化 | 当天库存 | 昨日库存 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 沪铜仓单库存（吨） | 26823 | 25603 | 1220 | | | |
| 沪铜总库存（吨） | 176414 | 183447 | -7033 | | | |
| 社会库存（万吨） | 24.52 | 24.52 | 0 | | | |
| 保税区库存（万吨） | 4.13 | 4.13 | 0 | | | |
| COMEX铜库存（吨） | 640181 | 638224 | 1957 | | | |
| LME铜库存（吨） | 386050 | 389425 | -3375 | | | |
| 升贴水 | 当天升贴水 | 昨日升贴水 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 沪铜月间价差（当月-次月） | -70 | -200 | 130 | | | |
| LME铜升贴水（0-3） | -36.29 | -45.31 | 9.02 | | | |
| LME铜升贴水（3-15） | 1 | -18.11 | 19.11 | | | |
| 保税区仓单溢价 | 66 | 66 | -2 | | | |
| 上海铜现货升贴水 | -60 | -105 | 45 | | | |
| 广东铜现货升贴水 | 35 | 75 | -40 | | | |
| | 当日 | 昨日 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 沪伦比值 | 7.63 | 7.69 | -0.06 | | | |

资料来源：Wind，中辉期货

行情回顾

铜震荡回升

产业逻辑

全球铜矿供应紧张持续，智利北部安托法加斯塔大区发生 6.9 级地震，智利是中国铜精矿进口第一大来源国。1-4 月，中国共进口铜精矿 991.51 万实物吨，其中，从智利进口铜精矿 305.26 万实物吨，占比约为 30.79%。进口铜精矿指数-107.2 美元/吨，CSPT 不设二季度 TC 参考价，SMM 数据，4 月电解铜产量预计 117.89 万吨，环比减少 2.72 万吨。4 月中国电解铜进口量回升至 27.05 万吨，环比增加 15.27%，同比增加 8.19%。1-4 月累计进口量同比仍减少 21.10%。市场正在博弈美国 6 月底关于精炼铜进口关税的裁决，托克集团从伦敦金属交易所搬走了 5.1 万吨铜，总价值超过 7 亿美元。终端铜需求表现分化，铜新旧动能切换明显，电力铜需求表现亮眼。

策略推荐

宏观关键周来临，鉴于以色列在黎巴嫩的持续军事行动，伊朗暂停同美国的沟通，并计划彻底封锁霍尔木兹海峡，同时在曼德海峡等其他战线开启行动，中东局势反复但市场逐渐脱敏，国内制造业 PMI 环比下滑至 50，但基本面对铜强支撑，短期铜重心震荡回升，建议多单继续持有，中长期看，铜矿紧张和绿色铜需求爆发逻辑仍在，长期对铜依旧看好。短期沪铜关注区间【104000，108000】元/吨，伦铜关注区间【13500，14000】美元/吨

2026/06/02

锌：宏观关键周来临，锌窄幅盘整

表 3：产业高频数据

| 价格 | 当天收盘价 | 昨日收盘价 | 日涨跌幅 | 5日内趋势图 | | |
|----------------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 沪锌主力（元/吨） | 24780 | 24715 | 0.26% | | | |
| LME锌（美元/吨） | 3582 | 3543.5 | 1.09% | | | |
| 0号锌现货价格（元/吨） | 24710 | 24860 | -0.60% | | | |
| 1号锌现货价格（元/吨） | 24640 | 24790 | -0.61% | | | |
| 成交量和持仓量 | 当天成交量 | 昨日成交量 | 日涨跌幅 | 当日持仓量 | 昨日持仓量 | 日涨跌幅 |
| 沪锌主力 | 127215 | 123637 | 2.89% | 105950 | 109275 | -3.04% |
| 库存变化 | 当天库存 | 昨日库存 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 沪锌仓单库存（吨） | 57221 | 59264 | -2043 | | | |
| 锌交易所总库存（周度）（吨） | 154297 | 151084 | 3213 | | | |
| SMM七地社会库存（万吨） | 26.46 | 26.09 | 0.37 | | | |
| LME锌库存（吨） | 113300 | 113800 | -500 | | | |
| 升贴水 | 当天升贴水 | 昨日升贴水 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 沪锌月间价差（当月-次月） | -70 | -205 | 135 | | | |
| LME锌升贴水（0-3） | -21.65 | -22.85 | 1.2 | | | |
| LME锌升贴水（3-15） | 89.14 | 85.38 | 3.76 | | | |
| 天津锌现货升贴水 | -120 | -80 | -40 | | | |
| 上海锌现货升贴水 | -70 | -80 | 10 | | | |
| 广东锌现货升贴水 | -60 | -60 | 0 | | | |
| | 当日 | 昨日 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 锌现货进口盈亏 | -3696.37 | -3903.65 | 207.28 | | | |
| 沪伦比值 | 6.92 | 6.97 | -0.06 | | | |

资料来源：Wind，中辉期货

行情回顾

锌区间震荡

产业逻辑

2026 年全球锌矿供应或收缩，秘鲁能源紧急状态威胁矿山生产，嘉能可 Kazzinc、Nexa 冶炼厂发生火灾停产。SMM Zn50 国产周度 TC 均价环比下降 250 元/金属吨至 150 元/金属吨，5-6 月是炼厂的集中检修季，部分中小型冶炼厂减产限制后续产能释放。4 月锌矿砂及其精矿进口量为 44.8 万吨，同比-9.6%，环比下降 17.95%。4 月中国锌锭产量预计为 58.96 万吨，环比上升 1.18 万吨，同比增加 6.16%。终端基建需求偏弱，中下游畏高谨慎采购。镀锌企业开工 58.33% (-1.49%)，压铸锌合金企业开工 51.88% (-0.26%)。

策略推荐

宏观关键周来临，非农数据即将公布，市场风险偏好回落，海外锌矿供应扰动增加，锌精矿加工费加速下滑，国内外库存去化，短期锌区间盘整，中长期矿供应担忧加剧，建议回调逢低试多。沪锌关注区间【24500，25000】，伦锌关注区间【3500，3600】美元/吨 风险提示：需求不足，政策刺激

铝：中东局势反复，铝外强内弱

表 4：产业高频数据

| 铝及氧化铝 | | | | | | |
|-------|----------------|------|----------|----------|---------|--------|
| | 市场数据 | 单位 | 最新 | 前值 | 变化 | 幅度 |
| 期货市场 | 伦铝电3收盘价 | 美元/吨 | 3732.5 | 3674 | 58.5 | 1.59% |
| | 沪铝主力收盘价 | 元/吨 | 24360 | 24270 | 90 | 0.37% |
| | 氧化铝主力收盘价 | 元/吨 | 2892 | 2897 | -5 | -0.17% |
| | 沪铝主力持仓量 | 手 | 293773 | 297144 | -3371 | -1.13% |
| | 氧化铝主力持仓量 | 手 | 311559 | 329430 | -17871 | -5.42% |
| | 铝沪伦比值 | / | 6.56 | 6.64 | -0.08 | -1.16% |
| 现货市场 | SMM A00铝现货均价 | 元/吨 | 24190 | 24210 | -20 | -0.08% |
| | SMM氧化铝指数平均价 | 元/吨 | 2681.51 | 2675.13 | 6.38 | 0.24% |
| 期现基差 | LME铝Cash/3M升贴水 | 美元/吨 | 101.18 | 92.53 | 8.65 | / |
| | 上海A00铝现货升贴水 | 元/吨 | -80 | -80 | 0 | / |
| | 铝现货进口盈亏 | 元/吨 | -7080.62 | -6856.53 | -224.09 | / |
| 库存信息 | LME铝库存 | 吨 | 337700 | 338000 | -300 | -0.09% |
| | LME铝注销仓单占比 | / | 24.60% | 24.67% | -0.07% | -0.27% |
| | SHFE铝仓单量 | 吨 | 487400 | 485512 | 1888 | 0.39% |
| | SHFE铝库存（周） | 吨 | 516357 | 515830 | 527 | 0.10% |
| | SMM铝锭社会库存 | 万吨 | 138.6 | 140.1 | -1.5 | -1.07% |
| | SMM铝棒社会库存 | 万吨 | 17.15 | 18.15 | -1 | -5.51% |

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

行情回顾

铝价反弹，氧化铝冲高回落

产业逻辑

电解铝：2026 年美联储降息预期存不确定性。产业上，海外印尼等新投电解铝项目爬产，但中东铝厂大量减产导致供应缺口扩大。中东局势反复，伊朗再次威胁延长海峡封锁，伦铝走强，沪铝跟涨。

氧化铝：海外因地缘动荡带动铝土矿运价小幅上涨，整体铝土矿到港量暂时保持稳定，关注后续几内亚铝土矿出口限制政策落地。近期广西新增产能逐步释放，市场供给将维持增长态势，库存将继续累积。短期来看，关注氧化铝库存及广西新增产能的运行情况。

策略推荐

建议沪铝回调逢低试多，氧化铝暂时观望，注意铝锭社会库存的变动情况，主力运行区间【24000-25000】，氧化铝关注区间【2850, 2950】。风险提示：关注全球贸易及利率政策变化。

2026/06/02

镍：宏微共振，镍震荡回升

表 5：产业高频数据

| 镍及不锈钢 | | | | | | |
|-------|----------------|------|---------|---------|--------|--------|
| | 市场数据 | 单位 | 最新 | 前值 | 变化 | 幅度 |
| 期货市场 | 伦镍电3收盘价 | 美元/吨 | 19225 | 18955 | 270 | 1.42% |
| | 沪镍主力收盘价 | 元/吨 | 143580 | 143670 | -90 | -0.06% |
| | 不锈钢主力收盘价 | 元/吨 | 14850 | 14870 | -20 | -0.13% |
| | 沪镍主力持仓量 | 手 | 124040 | 123980 | 60 | 0.05% |
| | 不锈钢主力持仓量 | 手 | 108359 | 107813 | 546 | 0.51% |
| | 镍沪伦比值 | / | 7.58 | 7.51 | 0.07 | 0.92% |
| 现货市场 | SMM电解镍现货均价 | 元/吨 | 143750 | 143950 | -200 | -0.14% |
| | SMM不锈钢304均价 | 元/吨 | 15175 | 15200 | -25 | -0.16% |
| 期现基差 | LME镍Cash/3M升贴水 | 美元/吨 | -194.85 | -199.33 | 4.48 | / |
| | 电解镍上海现货升贴水 | 元/吨 | 200 | 150 | 50 | / |
| | 不锈钢无锡现货升贴水 | 元/吨 | 325 | 330 | -5 | / |
| 库存信息 | LME镍库存 | 吨 | 276444 | 276864 | -420 | -0.15% |
| | LME镍注销仓单占比 | / | 5.01% | 5.24% | -0.23% | -4.40% |
| | SHFE镍仓单量 | 吨 | 83855 | 83258 | 597 | 0.72% |
| | SMM镍矿港口库存 | 万湿吨 | 525 | 491 | 34 | 6.92% |
| | SMM纯镍社会库存 | 万吨 | 116909 | 112679 | 4230 | 3.75% |
| | SMM不锈钢社会库存 | 吨 | 936300 | 939200 | -2900 | -0.31% |

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

行情回顾

镍价反弹，不锈钢反弹

产业逻辑

镍：2026 年美联储降息预期存不确定性。产业上，印尼 2026 年镍矿生产配额确认下调 2.6-2.7 亿吨，同时印尼镍矿基准价（HPM）计算公式调整抬升冶炼成本。硫黄供应或随美伊谈判缓和而恢复，前期断供交易逻辑可能被稀释。津巴布韦政府近日发布《矿产分类与宣言》，正式将锂、镍、钴、石墨等 14 种矿产列为受股权和出口管制的“关键矿产”。

不锈钢：下游不锈钢终端消费仍处于旺季阶段。当前不锈钢厂利润有所修复，工厂排产处于高位，供给端压力持续存在。目前终端对不锈钢处于需求旺季，密切关注钢厂开工及终端需求的表现。

策略推荐

短期宏微共振，建议镍、不锈钢回调逢低试多，注意印尼政策及下游不锈钢库存变动，镍主力运行区间【140000-150000】。风险提示：关注海外利率及印尼政策变化。

2026/06/02

碳酸锂：仓单压力较大，宽幅震荡

表 6：产业高频数据

| | 单位 | 现值 | 前值 | 涨跌 | 涨跌幅 | 走势 |
|---------------|------|-----------|-----------|----------|----------|----|
| 期货市场 | | | | | | |
| 主力合约LC2609 | 元/吨 | 178,900 | 179,740 | -840 | -0.47% | |
| 持仓量 | 手 | 433,713 | 427,826 | 5,887 | 1.38% | |
| LC2607 | 元/吨 | 175,580 | 176,180 | -600 | -0.34% | |
| LC2611 | 元/吨 | 179,800 | 179,980 | -180 | -0.10% | |
| 注册仓单数 | 张 | 55,215 | 54,195 | 1,020 | 1.88% | |
| 期货公司会员总持买单量 | 手 | 291,505 | 286,855 | 4,650 | 1.62% | |
| 期货公司会员总持卖单量 | 手 | 378,199 | 371,882 | 6,317 | 1.70% | |
| 现货市场价格 | | | | | | |
| 锂辉石CIF6% | 美元/吨 | 2,560.0 | 2,560.0 | 0 | 0.00% | |
| 锂云母矿市场价格 | 元/吨 | 7,697.5 | 7,697.5 | 0 | 0.00% | |
| 锂辉石非洲SC5% | 美元/吨 | 2,090.0 | 2,090.0 | 0 | 0.00% | |
| 电池级碳酸锂99.5% | 元/吨 | 179,000.0 | 178,000.0 | 1,000 | 0.56% | |
| 工业级碳酸锂99% | 元/吨 | 175,000.0 | 174,000.0 | 1,000 | 0.57% | |
| 电池级氢氧化锂56.5% | 元/吨 | 168,250.0 | 168,250.0 | 0 | 0.00% | |
| 工业级氢氧化锂56.5% | 元/吨 | 155,500.0 | 155,500.0 | 0 | 0.00% | |
| 基差 | | | | | | |
| 基差（基准交割品级） | 元/吨 | 100 | -1,740 | 1,840 | -105.75% | |
| 基差（替代交割品级） | 元/吨 | 11,100 | 9,260 | 1,840 | 19.87% | |
| 价差 | | | | | | |
| LC09-11 | 元/吨 | -900 | -240 | -660 | 275.00% | |
| LC07-09 | 元/吨 | -4,220 | -3,800 | -420 | 11.05% | |
| 产业链情况 | | | | | | |
| 碳酸锂周度产量 | 吨 | 27,305 | 27,535 | -230.0 | -0.84% | |
| 碳酸锂周度开工率 | % | 58.2 | 58.7 | -0.5 | -0.83% | |
| 碳酸锂周度库存 | 吨 | 99,416 | 100,663 | -1,247.0 | -1.24% | |
| 磷酸铁锂周度产量 | 吨 | 125,725 | 124,225 | 1,500.0 | 1.21% | |
| 三元材料周度产量 | 吨 | 19,450 | 19,450 | 0.0 | 0.00% | |
| 三元前驱体周度产量 | 吨 | 21,060 | 21,020 | 40.0 | 0.19% | |
| 钴酸锂周度产量 | 吨 | 2,218 | 2,230 | -12.0 | -0.54% | |
| 锰酸锂周度产量 | 吨 | 3,935 | 4,276 | -341.0 | -7.97% | |

资料来源：百川盈孚，中辉期货

行情回顾

主力合约 LC2609 高开低走，尾盘转跌，尚未站稳 18 万关口。

产业逻辑

利空消息集中，津巴布韦发运和部分澳洲矿端重启不断强化远期供给逻辑，叠加仓单大幅增长创下新高，近月合约交割压力较大制约价格上行空间。总库存连续 3 周去库，大样本口径库存同样是边际去库，但去库幅度或不及此前市场预期。需求端仍保持产销两旺的状态，电池厂和磷酸铁锂厂新产能持续投放，“十五五”新型储能发展实施方案已编制完成，需求仍处于上行周期。整体来看，利空逐步落地但仓单压力加大，短期仍维持震荡格局。

策略推荐

等待企稳【174000-187000】

请务必阅读正文之后的免责条款部分

免责声明:

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的标志、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎!

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号

有色及新能源金属团队

| | | | |
|-----|----------|-----|----------|
| 侯亚辉 | Z0019165 | 肖艳丽 | Z0016612 |
| 陈焕温 | Z0018790 | 张清 | Z0019679 |



中辉期货全国客服热线：400-006-6688