



金属市场热点分析与展望—宏观利空逐步凸显，下半年有色市场呈现结构性分化

策略报告

摘要：

宏观：本轮地缘冲突直接推升能化等大宗商品价格。地缘冲击对基础工业品或形成长期影响，价格压力不会快速消退，这一结构性矛盾值得重点关注。结合当前环境判断，短期快速降息落地概率不大。此外，预计全球产业链重构带来的原油等价格难以回归去年水平，能源端带来的通胀压力，成为制约美国降息的最主要阻碍。国内方面，4月底政治局会议核心内容重点在落实已有政策，而非推出新刺激，与市场此前预期有落差。国内二季度经济有回落态势，三季度稳增长政策预期有所升温。

产业端：2026年中东地缘冲突引发能源安全已然升级为核心刚需。受此推动，储能行业需求持续释放，储能或成为能源变局中确定性最强赛道。全球储能装机高速增长将持续推升锂、铜、铝等金属需求。储能已成为金属消费重要增量来源，相关品种供需格局逐步收紧。

2026年下半年重点关注品种：锡、碳酸锂、铜

锡：2026年下半年，半导体带动锡需求高增，叠加海外主产区供给扰动，市场维持供需紧平衡，锡价中枢整体平稳，下行空间有限。

铜：下半年地缘交易进入尾部行情，短期下游需求矛盾对铜价形成压力，同时货币政策变化带来金融属性的不确定性在增加。预计铜价全年高位宽幅震荡为主。

碳酸锂：按照目前供需平衡推算，5-6月偏紧，7-8月宽松，9-11月再度偏紧，但下半年总体供需格局好于上半年。但若下半年抢出口力度大，则供需关系将进一步收紧。

作者姓名：江露
邮箱：jianglu@csc.com.cn
电话：023-81157289
期货交易咨询从业信息：Z0012916

发布日期：2026年06月09日



目录

一、2026 年年初至今大宗商品市场走势呈现分化	3
二、宏观：本轮地缘冲突对全球通胀影响不容小觑	3
三、产业：全球能源转型背景下，新兴产业对金属需求继续保持高增速	6
四、2026 年下半年重点关注品种（铜、锡、碳酸锂）	9

图表目录

图表 1: 2026 年初至 6 月 8 日国内金属市场涨跌情况.....	3
图表 2: 当前美国 CPI 同比已反弹至 3.8%.....	3
图表 3: 能源价格上涨对通胀影响较大	4
图表 4: 三驾马车中的外贸数据表现强劲	5
图表 5: 国内终端需求弱运行	5
图表 6: 2025 年国内“反内卷”政策推进以来, 国内 4 月 PPI 指数回到 2.8%.....	6
图表 7: 每生产 100GWh 储能电池, 约需消耗 17.8 万吨铝、6.5-7 万吨碳酸锂、6 万吨铜.....	6
图表 8: 2026-2027 年储能领域金属需求预测 (单位: 万吨)	7
图表 9: 2026-2035 年储能领域金属需求预测 (单位: 万吨)	7
图表 10: 2015-2025 年可再生能源需求持续扩张	8
图表 11: 2019-2035 年储能领域主要金属需求量 (单位: 万吨)	8
图表 12: 锡价与全球半导体周期高度相关.....	9
图表 13: 铜市场大波段交易时间与价格波动幅度.....	10
图表 14: 传统终端消费加工行业开工率低迷, 反映出当前产业端畏高情绪浓厚.....	10
图表 15: 金铜比维持高位, 中长期来看贵金属对铜为代表的有色支撑明显.....	11
图表 16: 按照供需平衡推算, 5-6 月偏紧, 7-8 月宽松, 9-11 月再度偏紧	11

一、2026 年年初至今大宗商品市场走势呈现分化

图表 1：2026 年年初至 6 月 8 日国内金属市场涨跌情况

黄金	白银	铜	铝	锌	镍	锡	氧化铝
-3.5%	-4.7%	5.9%	5.3%	-6.0%	-5.6%	24.0%	0.8%
工业硅	多晶硅	碳酸锂	螺纹钢	铁矿石	热卷	锰硅	煤焦
-1.0%	-39.4%	33.5%	1.3%	-4.1%	-3.2%	4.5%/1.7%	33.0%/21.3%
原油	沥青	PTA	PVC	塑料	乙二醇	甲醇	尿素
39.5%	48.3%	25.4%	-1.3%	24.2%	21.9%	32.8%	5.8%

数据来源：Wind，文华财经，中信建投期货

二、宏观：本轮地缘冲突对全球通胀影响不容小觑

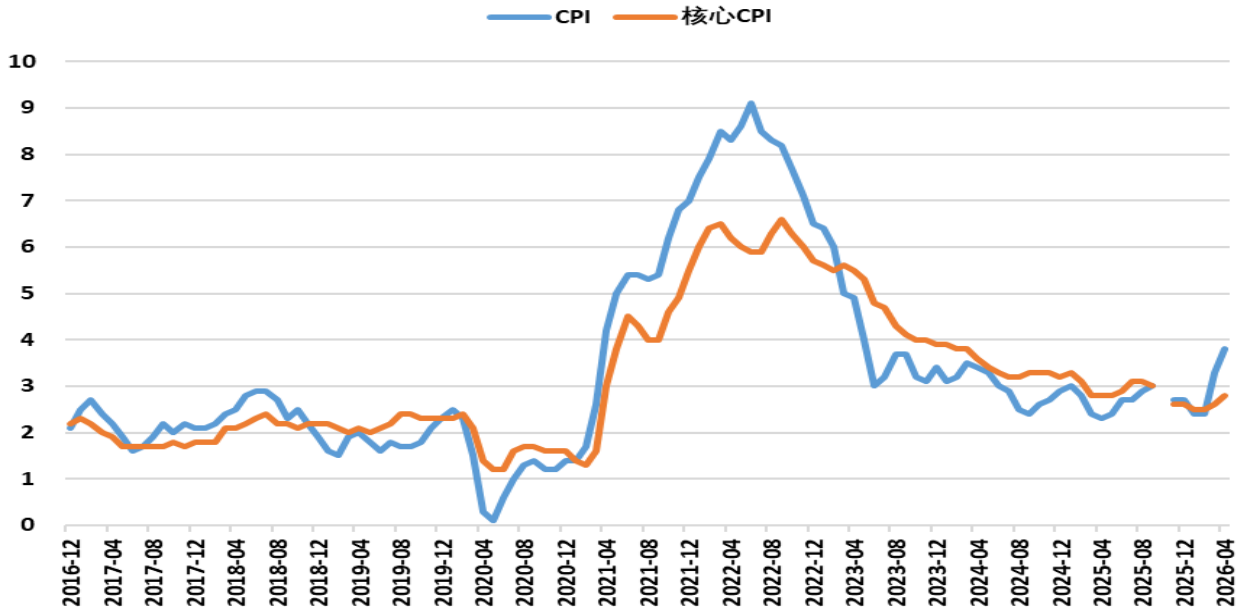
2.1、海外：美联储降息节奏走走停停

本轮地缘冲突直接推升能化等大宗商品价格。虽然后续各国投放原油、煤炭等战略储备打压油价，但地缘冲击对基础工业品已形成长期影响，价格压力不会快速消退，这一结构性矛盾值得重点关注。再看美联储政策走向，新任美联储主席提出“降息加缩表”来应对当前美国宏观经济，结合当前环境判断，短期落地降息概率下降。此外，我们预计全球产业链重构带来的原油等化工价格难以回归去年水平，能源端带来的通胀压力，成为制约美国降息的主要阻碍。

图表 2：当前美国 CPI 同比已反弹至 3.8%



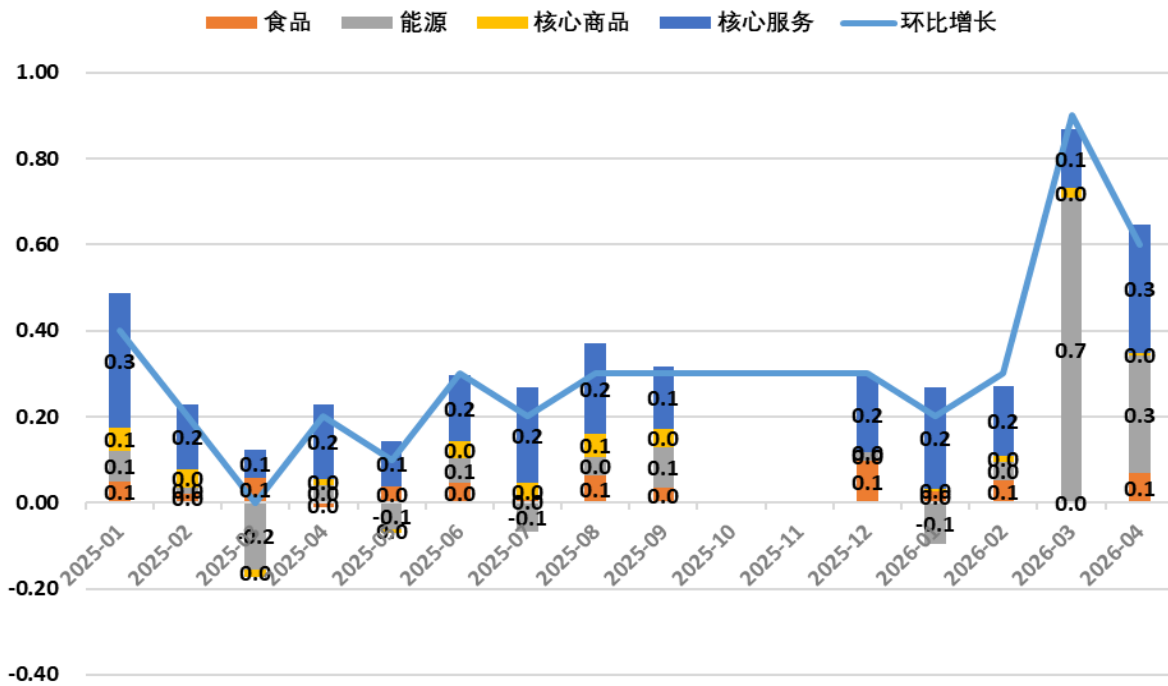
美国CPI同比



数据来源: Wind, 中信建投期货

图表 3: 能源价格上涨对通胀影响较大

美国通胀环比分项贡献



数据来源: Wind, 中信建投期货

2.2、国内：稳增长政策预期较强

国内一季度 GDP 同比增 5.0%，工业增加值增 6.1%，经济开局“开门红”。但国内 4 月底政治局会议核心内容重点在落实已有政策，而非推出新刺激，与市场此前预期有落差。从数据来看，5 月制造业 PMI 下降至 50.0%，国内二季度经济有回落态势。三季度稳增长政策预期较强。

图表 4：三驾马车中的外贸数据表现强劲

日期	投资 (%)	消费 (%)	净出口 (亿美元)
2025.10	-1.7	4.3	883.11
2025.11	-2.6	4.0	1103.80
2025.12	-3.8	3.7	1131.63
2026.01-2026.02	1.8	2.8	1218.26-904.84
2026.03	1.7	2.4	505.65
2026.04	-1.6	1.9	848.24

数据来源：Wind，中信建投期货整理

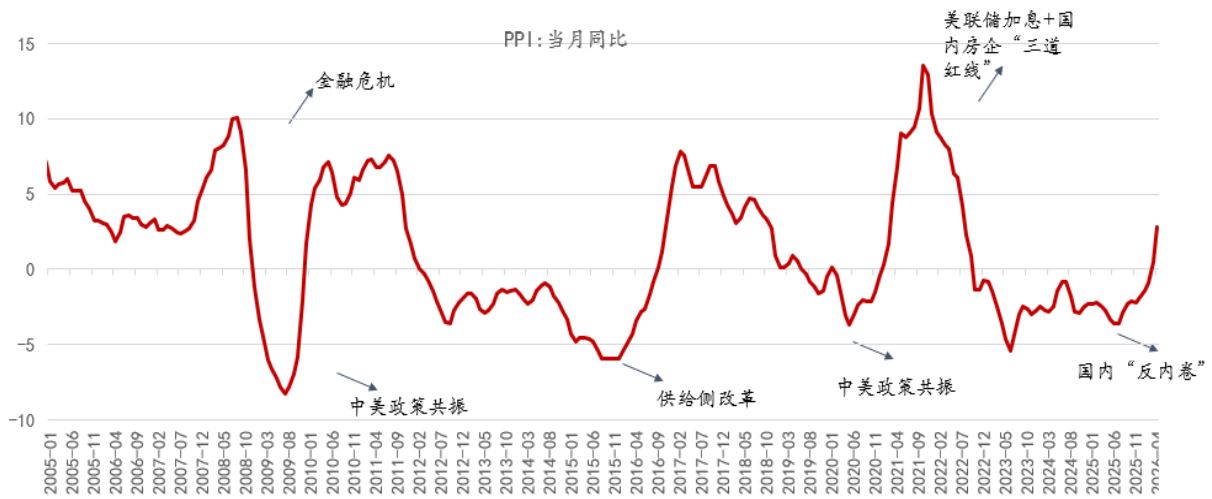
图表 5：国内终端需求弱运行

日期	PMI (%)	PPI (%)	GPI (%)	M1 (%)
2025-10	49.0	-2.1	0.2	6.2
2025-11	49.2	-2.2	0.7	4.9
2025-12	50.1	-1.9	0.8	3.8
2026-01	49.3	-1.4	0.2	4.9

2026-02	49.0	-0.9	1.3	5.9
2026-03	50.4	0.5	1.0	5.1
2026-04	50.3	2.8	1.2	5.0
2026-05	50.0	-	-	-

数据来源: Wind, 中信建投期货整理

图表 6: 2025 年国内“反内卷”政策推进以来, 国内 4 月 PPI 指数回到 2.8%



数据来源: Wind, 中信建投期货

三、产业：全球能源转型背景下，新兴产业对金属需求继续保持高速增长

3.1、2026 年储能需求爆发，直接带动上游原材料需求超预期增长

2026 年中东地缘冲突加剧，全球能源安全担忧升温，各国纷纷加大油气战略储备力度，能源安全已然升级为核心刚需。受此推动，储能行业需求持续释放，国内企业反馈上半年海外储能订单大幅增长，储能成为能源变局中确定性最强的赛道。

图表 7: 每生产 100GWh 储能电池, 约需消耗 17.8 万吨铝、6.5-7 万吨碳酸锂、6 万吨铜



金属品种	单位储能消耗量	具体用途
铝	1780	托盘、外壳、液冷板、铝箔、结构件
铜	600	连接片、铜排、电缆、变压器
碳酸锂	650-700	正极材料、电解液锂盐
锌	-	锌基电池电极、防腐镀层
钒	8000	正负极电解液
铅	12000	正负极板栅、汇流排

数据来源: Wind, 上海有色网, 长江有色金属网, 中信建投期货整理

3.2、未来储能对金属需求预测

全球储能装机高速增长, 将持续推升锂、铜、铝、钒等金属需求。储能已成为金属消费重要增量来源, 相关品种供需格局逐步收紧。

图表 8: 2026-2027 年储能领域金属需求预测 (单位: 万吨)

金属品种	2026 年	2026 年同比增幅	2027 年
铝	67.6 (0.90%)	-20%*	80.1
铜	22.8 (0.80%)	+40%	27.0
碳酸锂	24.7 (11.8%)	+40%	29.3
锌	-	-	-
钒	30.4 (0.65%)	+280%	36.0
铅	9.1 (0.66%)	+14%	10.8

数据来源: Wind, 上海有色网, 长江有色金属网, 中信建投期货测算 (测算值仅供参考, 不代表实际走向)

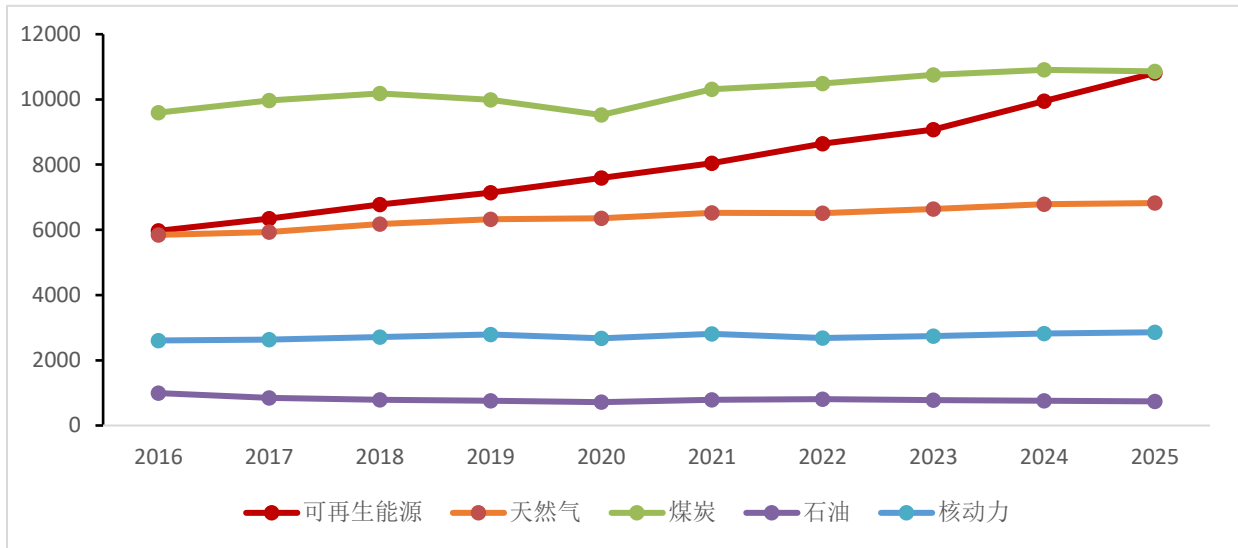
图表 9: 2026-2035 年储能领域金属需求预测 (单位: 万吨)



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2035E
碳酸锂 (约31%)	0.46	0.72	1.5	2.86	6.76	10.99	17.55	24.7	29.25	63.18
铝(约1.1%)	1.25	1.96	4.09	7.83	18.51	30.08	48.06	67.64	80.1	173.02
铜(约0.8%)	0.42	0.56	1.38	2.64	6.24	10.14	16.2	22.8	27	58.32

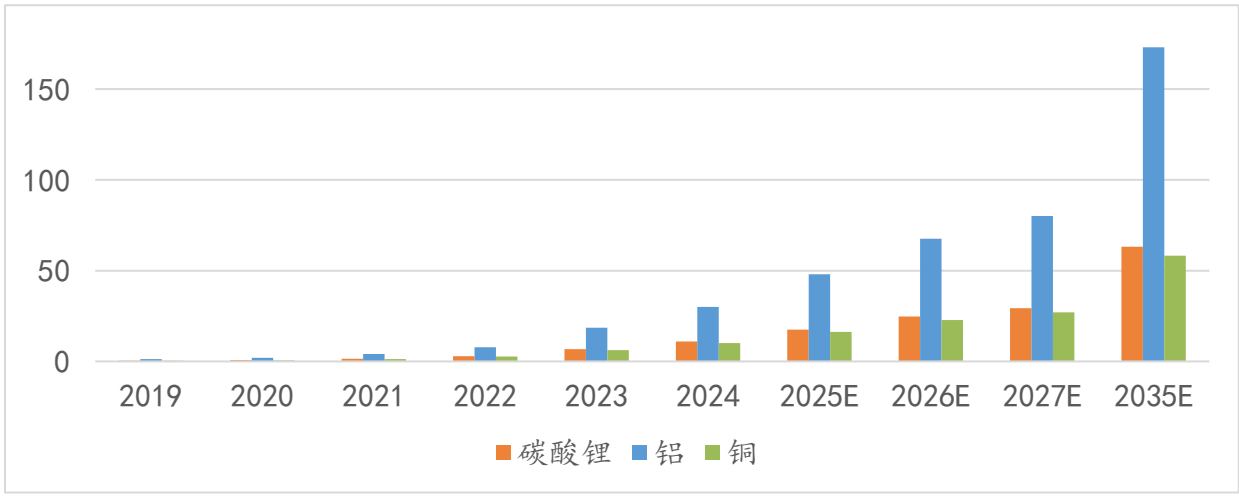
数据来源: Wind, 中信建投期货测算

图表 10: 2015-2025 年可再生能源需求持续扩张



数据来源: Wind, 国际能源署, 中信建投期货

图表 11: 2019-2035 年储能领域主要金属需求量 (单位: 万吨)



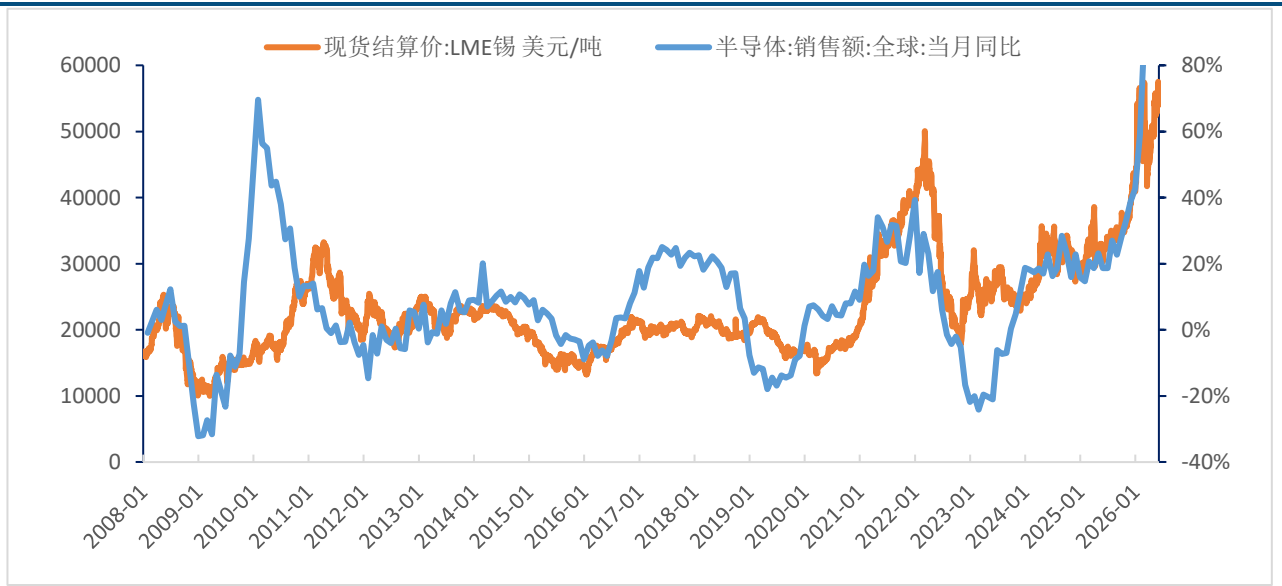
数据来源: Wind, SMM, 赣锋锂业, 中信建投期货

四、2026 年下半年重点关注品种（铜、锡、碳酸锂）

4.1、锡：需求不断超预期提升锡价中枢

我们对锡 2026 年下半年走势展望如下：在 AI 算力扩张、半导体等需求爆发驱动下，锡需求有望保持高增速增长，单台 AI 服务器用锡量为传统服务器 3 倍以上；叠加缅甸复产受阻、印尼出口管控趋严、非洲产区扰动不断，供给端呈刚性约束。供需紧平衡下，下半年锡价中枢有望维稳，不宜过分悲观。

图表 12：锡价与全球半导体周期高度相关



数据来源: Wind, 中信建投期货

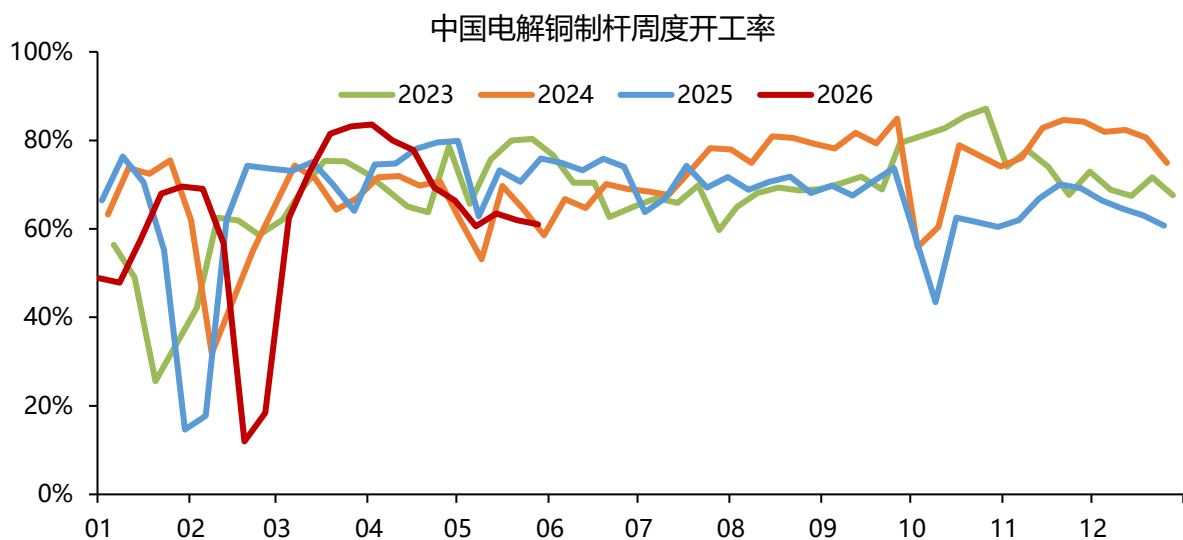
4.2、铜：关注宏观层面边际性变化—美国货币政策变化或将给铜市场带来波动

图表 13：铜市场大波段交易时间与价格波动幅度

时间	沪铜大波动时间段	价格变化	涨跌点数	涨跌幅	交易逻辑
2015 年	4 月 25 日-5 月 24 日	39000-35000	-4000	-10%	国内宏观数据弱
2016 年	10 月 21 日-11 月 8 日	37000-49000	12000	32%	特朗普上台经济政策刺激
2017 年	6 月 7 日-9 月 5 日	45000-53000	8000	17%	国内经济数据回暖
2018 年	6 月 8 日-7 月 11 日	55000-48000	-8000	-14%	中美贸易摩擦
2019 年	3 月 4 日-6 月 6 日	50000-46000	-4000	-8%	中美经济表现弱势
2020 年	3 月 23 日-7 月 13 日	35000-53000	20000	51%	中美政策刺激应对疫情
2021 年	2 月 3 日-5 月 10 日	57000-78000	21000	36%	中国政策刺激稳定经济
2022 年	6 月 9 日-7 月 15 日	73000-53000	-20000	-27%	美联储开启加息
2023 年	4 月 17 日-5 月 25 日	70000-63000	-7000	-10%	国内宏观数据转弱
2024 年	3 月 14 日-5 月 20 日	71000-89000	18000	25%	美联储降息预期刺激
2025 年	3 月 26 日-4 月 9 日	83000-71000	-12000	-14%	中美关税升级

数据来源：Wind，中信建投期货

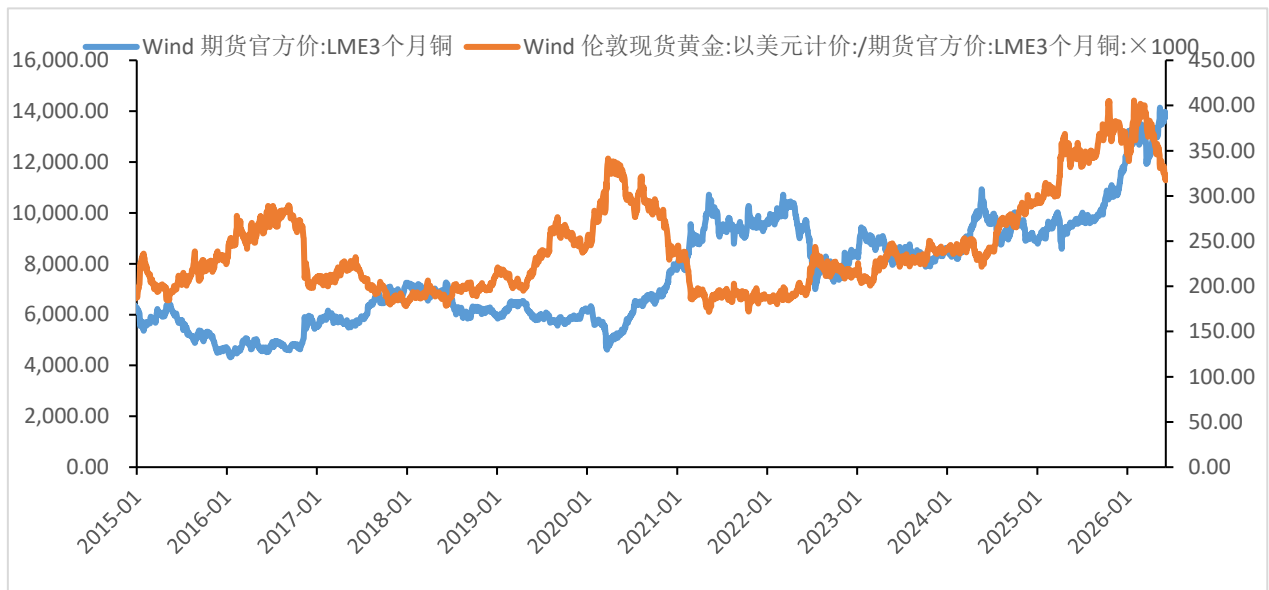
图表 14：传统终端消费加工行业开工率低迷，反映出当前产业端畏高情绪浓厚



数据来源：SMM，中信建投期货

下游铜杆企业开工情况反映出市场真实需求强弱，据 SMM 调研数据显示国内主要精铜杆企业最新开工率 61.05%，环比减少 0.92%，同比下降 14.8%，行业景气度明显不及去年同期。据华南地区产业反馈，铜价走势对订单影响突出，上半年铜价维持高位运行时下游采购意愿低迷，企业主动放缓生产节奏。

图表 15：金铜比维持高位，中长期来看贵金属对铜为代表的有色支撑明显



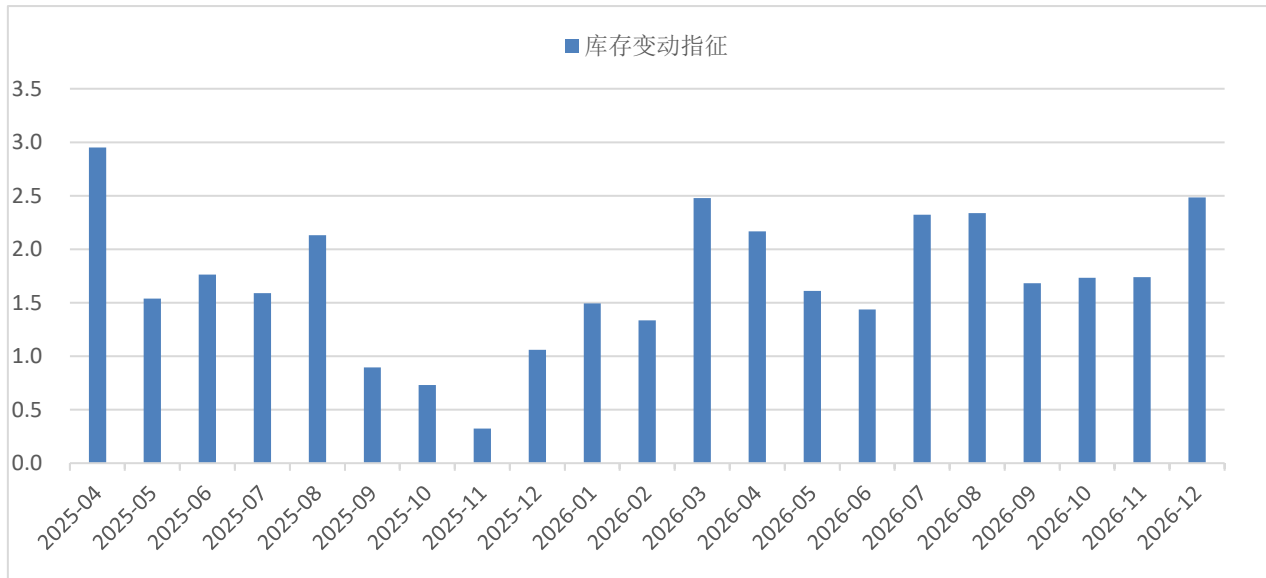
数据来源：Wind，中信建投期货

2026 年下半年地缘交易进入尾部行情，短期下游需求矛盾对铜价形成压力，同时货币政策变化带来金融属性的不确定性在增加。预计铜价全年高位宽幅震荡为主，存在脉冲式行情，全年价格展望：沪铜参考 9-12 万元/吨，Q3 预计走弱，均价预计 10 万/吨左右。Q4 预计先弱后强。

4.3、碳酸锂：叠加储能需求爆发，碳酸锂价格走高

需求端，预计动力+储能电芯需求增长 32.5%，国内三元材料增长 31.2%，LFP 增长 45.2%，国内电芯增长 42.8%。供给端，预计全球含回收产量 221 万吨 LCE，增 50 万吨，其中国内约 165 万吨国内锂盐产量增加 41.1 万吨 LCE。时间上，7 月起关注边际增量：津巴布韦锂矿、枳下窝、新矿基建矿、尼日利亚等。按照目前的推测，5-6 月偏紧，7-8 月宽松，9-11 月再度偏紧，但下半年总体供需格局好于上半年。但若下半年抢出口力度大，则供需结构将收紧。

图表 16：按照供需平衡推算，5-6 月偏紧，7-8 月宽松，9-11 月再度偏紧



数据来源: Wind, 中信建投期货整理测算 (此数据为中信建投期货研究的测算预估约值, 仅供投资者参考)

总结: 宏观上, 本轮地缘冲突直接推升能化等大宗商品价格。地缘冲击对基础工业品或形成长期影响, 价格压力不会快速消退, 这一结构性矛盾值得重点关注。结合当前环境判断, 短期快速降息落地概率不大。此外, 预计全球产业链重构带来的原油等价格难以回归去年水平, 能源端带来的通胀压力, 成为制约美国降息的最主要阻碍。国内方面, 4月底政治局会议核心内容重点在落实已有政策, 而非推出新刺激, 与市场此前预期有落差。国内二季度经济有回落态势, 三季度稳增长政策预期有所升温。

产业端, 2026年中东地缘冲突引发能源安全已然升级为核心刚需。受此推动, 储能行业需求持续释放, 储能或成为能源变局中确定性最强赛道。全球储能装机高速增长将持续推升锂、铜、铝等金属需求。储能已成为金属消费重要增量来源, 相关品种供需格局逐步收紧。

2026年下半年分品种来看, 半导体带动锡需求高增, 叠加海外主产区供给扰动, 市场维持供需紧平衡, 锡价中枢整体平稳, 下行空间有限。下半年地缘交易进入尾部行情, 短期下游需求矛盾对铜价形成压力, 同时货币政策变化带来金融属性的不确定性在增加。预计铜价全年高位宽幅震荡为主。按照目前供需平衡推算, 预计5-6月偏紧, 7-8月宽松, 9-11月再度偏紧, 但下半年总体供需格局好于上半年。但若下半年抢出口力度大, 则供需关系将进一步收紧。



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。