

【鑫期汇】有色周报1229: 宏观处于真空期 本周铜交投延续低迷 氧化铝1月合约将进入交割月关注挤仓尾声和深BACK结构

## 一、有色期货价格周统计

表1 国内有色期货价格涨跌

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪铜	74,090.00	73,850.00	240.00	0.32%
沪铝	19,795.00	19,975.00	-180.00	-0.90%
氧化铝	4,739.00	4,802.00	-63.00	-1.31%
沪锌	25,175.00	24,960.00	215.00	0.86%
沪铅	16,850.00	17,360.00	-510.00	-2.89%
沪镍	124,800.00	122,570.00	2,230.00	1.82%
不锈钢	12,935.00	12,895.00	40.00	0.31%
沪锡	242,930.00	242,770.00	160.00	0.06%

数据来源: Wind、华鑫期货研究所 注: 国内期货交易单位是元/吨

表2 LME和COMEX有色期价变化

	•	•	.,,,	
项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
LME铜	8,982.00	8,941.00	41.00	0.46%
COMEX铜	4.1270	4.0985	0.03	0.70%
LME铝	2,558.00	2,534.50	23.50	0.93%
LME锌	3,031.50	2,971.50	60.00	2.02%
LME铅	1,969.50	1,980.00	-10.50	-0.53%
LME镍	15,311.00	15,356.00	-45.00	-0.29%
LME锡	28,626.00	28,491.00	135.00	0.47%

数据来源: Wind、华鑫期货研究所 注: LME单位是美元/吨、COMEX铜是单位是美元/磅

表3 上海交易所有色库存周变化

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
SHFE铜	74,172.00	70,864.00	3,308.00	4.67%
SHFE铝	201,185.00	212,298.00	-11,113.00	-5.23%
SHFE锌	30,236.00	40,137.00	-9,901.00	-24.67%
SHFE铅	51,821.00	52,035.00	-214.00	-0.41%
SHFE镍	36,124.00	35,390.00	734.00	2.07%
SHFE锡	6,722.00	6,834.00	-112.00	-1.64%

数据来源: Wind、华鑫期货研究所 注: 国内交易所库存单位是吨

表4 LME和COMEX有色库存周变	表 4	LME和	COMEX	有色	库存周	变化
--------------------	-----	------	-------	----	-----	----

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
LME铜	272,725.00	272,325.00	400.00	0.15%
COMEX铜	95,590.00	93,193.00	2,397.00	2.57%
LME铝	652,650.00	665,025.00	-12,375.00	-1.86%
LME锌	244,500.00	257,525.00	-13,025.00	-5.06%
LME铅	247,900.00	255,250.00	-7,350.00	-2.88%
LME镍	162,090.00	161,238.00	852.00	0.53%
LME锡	4,810.00	4,625.00	185.00	4.00%

数据来源: Wind、华鑫期货研究所 注: LME 库存单位是吨, COMEX 库存单位是短吨

表5 内盘有色现货升贴水参考

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪铜现货升贴水	-50.00	75.00	-125.00	-1.67
沪铝现货升贴水	-30.00	-90.00	60.00	-0.67
沪锌现货升贴水	265.00	315.00	-50.00	-0.16
沪铅现货升贴水	-250.00	-190.00	-60.00	0.32
沪镍现货升贴水	-1710.00	-2320.00	610.00	-0.26
沪锡现货升贴水	-400.00	-450.00	50.00	-0.11

数据来源: Wind、华鑫期货研究所 注: 单位是元/吨

表6 外盘有色现货升贴水

7 to 7 m 1 000 X 1 / 1/10							
项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比			
LME铜 (0-3)	-110.08	-108.15	-1.93	1.78%			
LME铝 (0-3)	-28.56	-39.83	11.27	-28.30%			
LME锌 (0-3)	-17.00	-21.78	4.78	-21.95%			
LME铅 (0-3)	-26.50	-26.01	-0.49	1.88%			
LME镍 (0-3)	-221.62	-220.09	-1.53	0.70%			
LME锡 (0-3)	-184.00	-198.00	14.00	-7.07%			

数据来源: Wind、华鑫期货研究所 注: 单位是美元/吨

### 表7COMEX铜基金净持仓

项目	2024/12/17	2024/12/10	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	5,940.00	10,959.00	-5,019.00	-45.80%

数据来源: Wind、华鑫期货研究所



### 二、汇率和利率

表8 汇率和利率

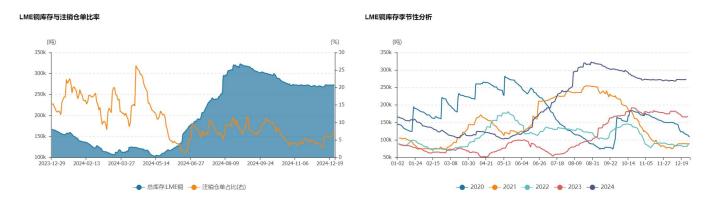
项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	7.3006	7.2926	0.0080	0.11%
美元指数	108.0151	107.8408	0.1743	0.16%
美元兑日元	157.8505	156.3905	1.4600	0.93%
美10年债收益率	4.6200	4.5200	0.1000	2.21%

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

## 三、库存、升贴水和基金净持仓图



图一: SHFE铜库存 数据来源WIND



图二: LME铜库存 数据来源WIND



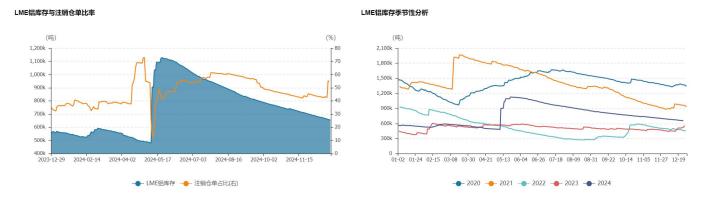
图三: COMEX铜库存 数据来源WIND



图四:铜社会库存 数据来源WIND



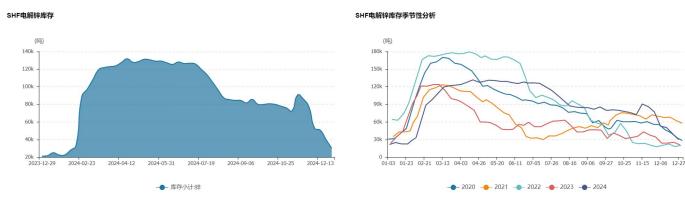
图五: SHFE铝库存 数据来源WIND



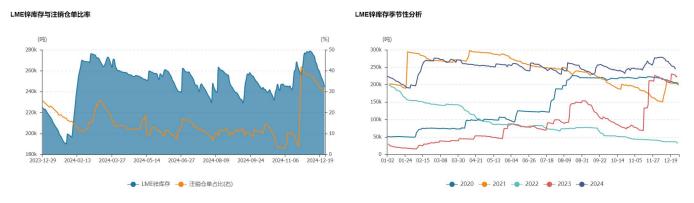
图六: LME铝库存 数据来源WIND



图七: 国内铝社会库存 数据来源WIND



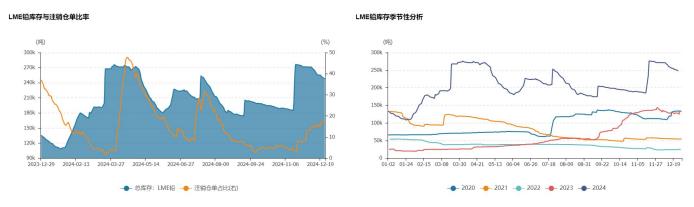
图八: SHFE锌库存 数据来源WIND



图九: LME锌库存 数据来源WIND



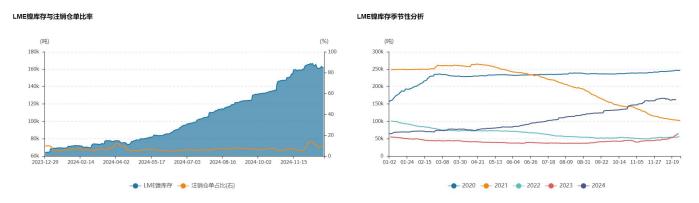
图十: SHFE铅库存 数据来源WIND



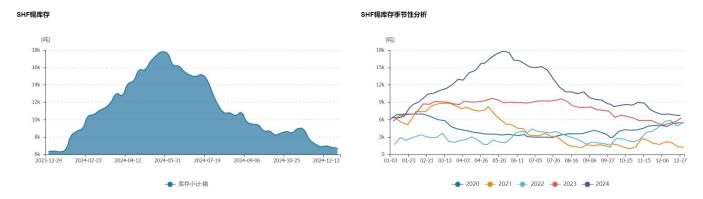
图十一: LME铅库存 数据来源WIND



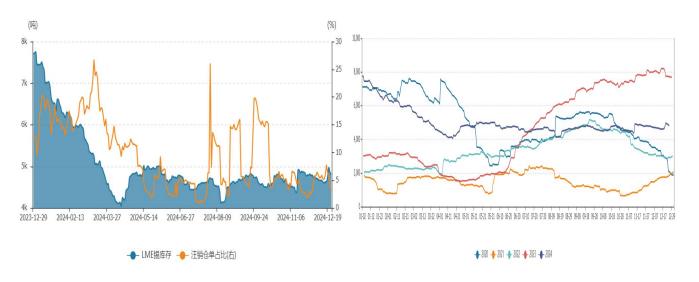
图十二: SHFE镍库存 数据来源WIND



图十三: LME镍库存 数据来源WIND



图十四: SHFE锡库存 数据来源WIND



图十五: LME锡库存 数据来源WIND



#### 四、分析及展望

#### 综述:

本周有色延续分化,铜锌镍锡等上涨,铅和氧化铝-铝下跌,整体市场交投不足。在欧美市场圣诞假日休市期间,缺乏外盘指引的背景下,周二至周四,部分有色金属如铜铝的日内波动幅度狭窄。

## 分析:

【铜】本周沪铜一度震荡反弹,但周五高开低走后,几乎抹去全周的涨幅。整体市场交投不足,本周三,沪铜主力合约的日内波动幅度不足300点,创阶段新低。宏观方面,海外市场预期美联储降息放缓,导致美元指数高位,而国内宏观面也处于重要会议之后的真空期,铜市场缺乏宏观指引;铜供需面上,持续降库,但这也存在由于1月20日特朗普上任后重启提高关税的政策,国内提前出口所致,后期关注库存降幅边际转弱的可能。资金面上,铜目前持仓偏低,值得注意的是,周四夜盘交易阶段,沪铜高开后持续减仓,但进入白天阶段,期价转跌后,持仓反倒转增,说明了市场明显缺乏主动性买盘,建议暂时观望。

【氧化铝-铝】本周氧化铝继续呈近月强于远月的格局,即将进入交割月的1月合约和2月合约走势略强月3月之后的合约,市场继续交易未来氧化铝供给宽松的逻辑,本周氧化铝价格震荡下行,而近月合约,特别是1月合约受现货高升水的支持,价格继续保持震荡回升的格局。关注远期合约3600-3800区域的支撑,该位置也是国内氧化铝厂合理利润的价格区域。本周铝走势偏弱,铝持续降库,对期价有一定支撑,但季节性消费淡季,铝下游企业开工率下滑利空铝价。铝目前处于铜和氧化铝的双重影响之下,建议暂时观望。

【铅锌】本周锌上半周反弹,下半周回落,一周仍录得红盘,由于12月合约交割后,现货对1月及后期合约的高升水,期价短期形成了挤仓行情,自8月以来,每月15日即当月最后交易日后,由于换月后的高升水,期价往往会出现一波挤仓行情,短期关注现货升水变化。铅冲高回落,特别是在锌进入调整后,铅价回落幅度加大,周五重挫接近3%,回落至11月中旬的反弹起涨点。

【锡镍】本周初镍价反弹,但期价反弹过程中,持仓总量持续下降,周五期价下挫过程中,持仓总量再度恢复,显示镍价格反弹缺乏主动性买盘,反弹沽空仍是市场主要旋律,目前镍仍在持续



累库,基本面一般。锡本周冲高回落,市场整体交投一般,盘面整体偏弱,涨跌均缺乏驱动力, 建议继续观望。

# 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料,华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正,但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据,该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果,华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断,可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用,不构成投资建议。如未经授权,私自转载或者转发本文,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。



华鑫期货研究所立足诚信和专业,秉承"高效研究创造价值"的理念,深谙"知微见著,臻于至善"的投研内核,并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建"四维一体"决策模型,助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

## 章孜海

期货从业资格: F03117293

投资咨询资格: Z0019353

邮箱: zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址:上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编: 200001

电话: 400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究

