



【鑫期汇】有色周报0606：宏观情绪回暖，铜震荡反弹，LME铜（0-3）创阶段新高；沪锡收复上周跌幅；氧化铝延续弱势

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	78,930.00	77,600.00	1,330.00	1.71%
沪铝	20,070.00	20,070.00	0.00	0.00%
氧化铝	2,901.00	2,962.00	-61.00	-2.06%
沪锌	22,385.00	22,225.00	160.00	0.72%
沪铅	16,735.00	16,535.00	200.00	1.21%
沪镍	122,200.00	121,100.00	1,100.00	0.91%
不锈钢	12,680.00	12,685.00	-5.00	-0.04%
沪锡	263,600.00	250,300.00	13,300.00	5.31%

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	9,693.00	9,498.00	195.00	2.05%
COMEX铜	4.8325	4.7020	0.13	2.78%
LME铝	2,450.50	2,444.00	6.50	0.27%
LME锌	2,666.00	2,620.00	46.00	1.76%
LME铅	1,978.50	1,958.00	20.50	1.05%
LME镍	15,487.00	15,237.00	250.00	1.64%
LME锡	32,393.00	30,328.00	2,065.00	6.81%

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

表3 上海交易所所有色库存周变化

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
SHFE铜	107,404.00	105,791.00	1,613.00	1.52%
SHFE铝	118,165.00	124,433.00	-6,268.00	-5.04%
SHFE锌	47,012.00	42,310.00	4,702.00	11.11%
SHFE铅	47,936.00	46,500.00	1,436.00	3.09%
SHFE镍	25,616.00	27,075.00	-1,459.00	-5.39%
SHFE锡	7,372.00	8,107.00	-735.00	-9.07%

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有色库存周变化

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
LME铜	132,400.00	149,875.00	-17,475.00	-11.66%
COMEX铜	187,877.00	180,629.00	7,248.00	4.01%
LME铝	363,850.00	372,525.00	-8,675.00	-2.33%
LME锌	136,975.00	139,150.00	-2,175.00	-1.56%
LME铅	281,275.00	286,175.00	-4,900.00	-1.71%
LME镍	200,106.00	199,380.00	726.00	0.36%
LME锡	2,440.00	2,680.00	-240.00	-8.96%

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 内盘铜现货升贴水参考

项目	本周	上周	周度变化值
沪铜现货升贴水	35.00	125.00	-90.00
沪铝现货升贴水	80.00	110.00	-30.00
沪锌现货升贴水	265.00	165.00	100.00
沪铅现货升贴水	-190.00	-180.00	-10.00
沪镍现货升贴水	-1400.00	-1500.00	100.00
沪锡现货升贴水	1000.00	500.00	500.00

数据来源：Wind、华鑫期货研究所 注：单位是元/吨

表6 外盘铜现货升贴水

项目	本周	上周	周度变化值
LME铜 (0-3)	69.84	50.08	19.76
LME铝 (0-3)	-4.91	-5.75	0.84
LME锌 (0-3)	-35.60	-23.43	-12.17
LME铅 (0-3)	-26.98	-24.26	-2.72
LME镍 (0-3)	-179.97	-195.62	15.65
LME锡 (0-3)	50.00	-78.00	128.00

数据来源：Wind、华鑫期货研究所 注：单位是美元/吨

表7 COMEX铜基金净持仓

项目	2025/6/3	2025/5/27	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	24,094.00	22,581.00	1,513.00	6.70%

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
离岸人民币	7.1885	7.2065	-0.0180
美元指数	99.2031	99.4393	-0.2362
美元兑日元	144.8585	144.0615	0.7970
美10年债收益率	4.5100	4.4100	0.1000

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、分析及展望

综述：本周除氧化铝下跌以外，其他有色均录得不同程度上涨，“铜博士”周五创阶段新高，主力合约一度突破79000。我国习近平主席与美国总统特朗普通电话，市场对中美关税战缓和有所预期，宏观情绪转暖对有色影响积极。

【铜】本周只有四个交易日，沪铜创阶段新高，持仓总量增加超过3.8万手至56.9万手，资金活跃。上期所库存连续两周小幅增加，而LME铜库存继续下降，LME三个月期价对现货升水从上周50美元上升至接近70美元（周四曾超过90美元）。截至6月6日，铜精矿加工费TC为负42.90美元/干吨。本周宏观情绪转暖，特别是周四之后，与铜自身持续降库形成共振。沪铜整体处于震荡上涨之中，关注后期沪铜继续扩仓的程度。

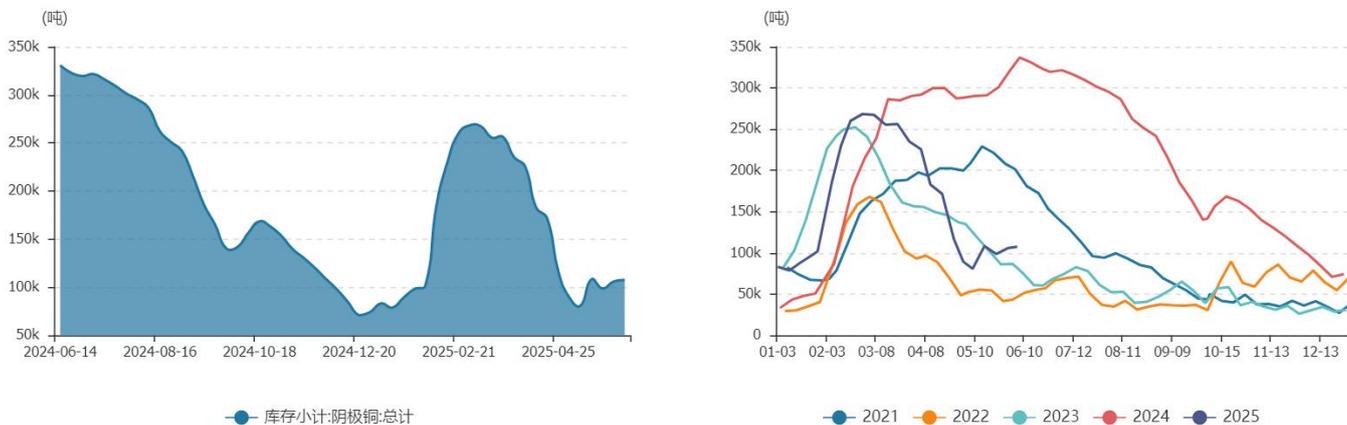


图1: SHFE铜库存 数据来源WIND

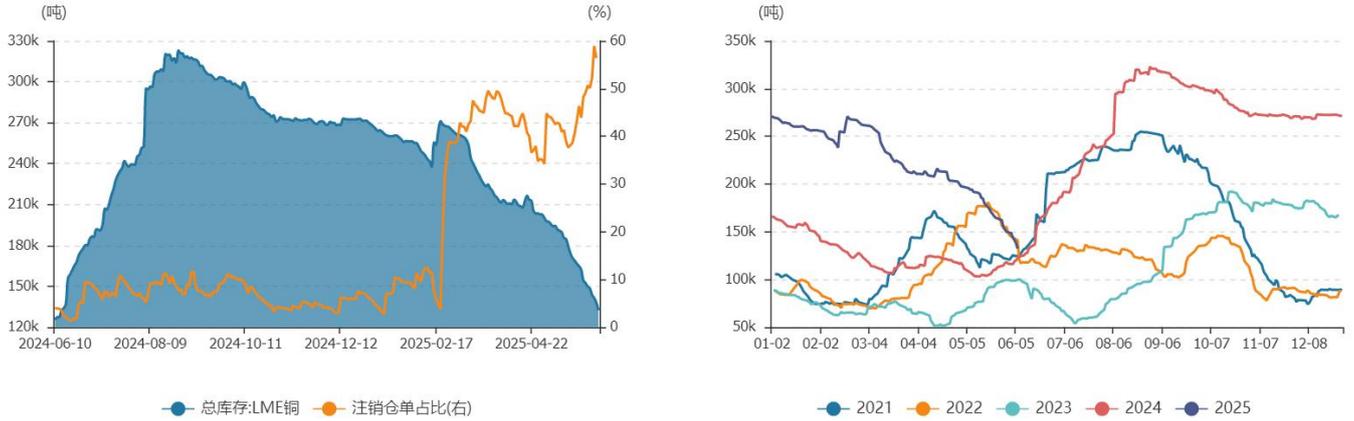


图2: LME铜库存 数据来源WIND

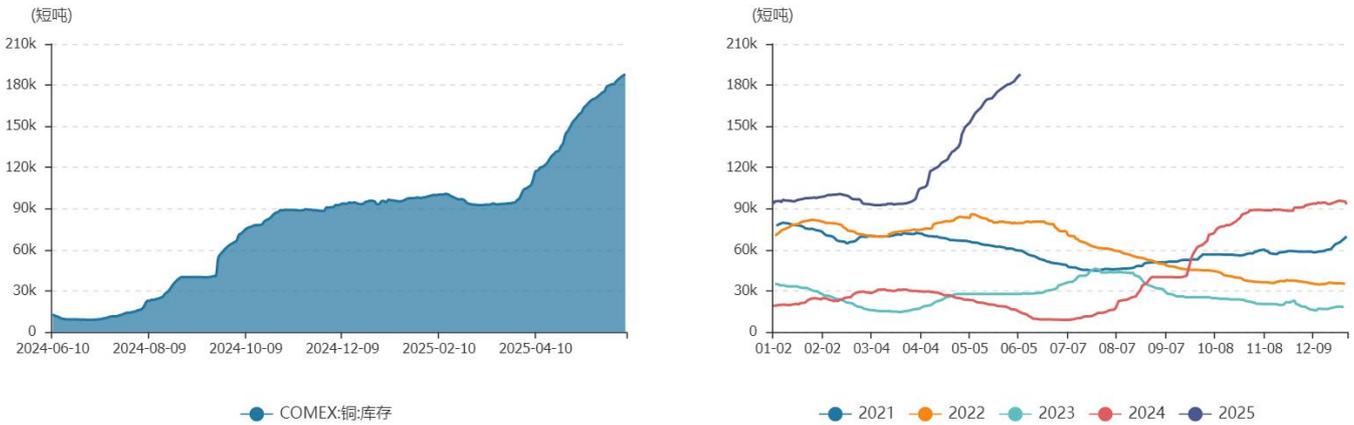


图3: COMEX铜库存 数据来源WIND

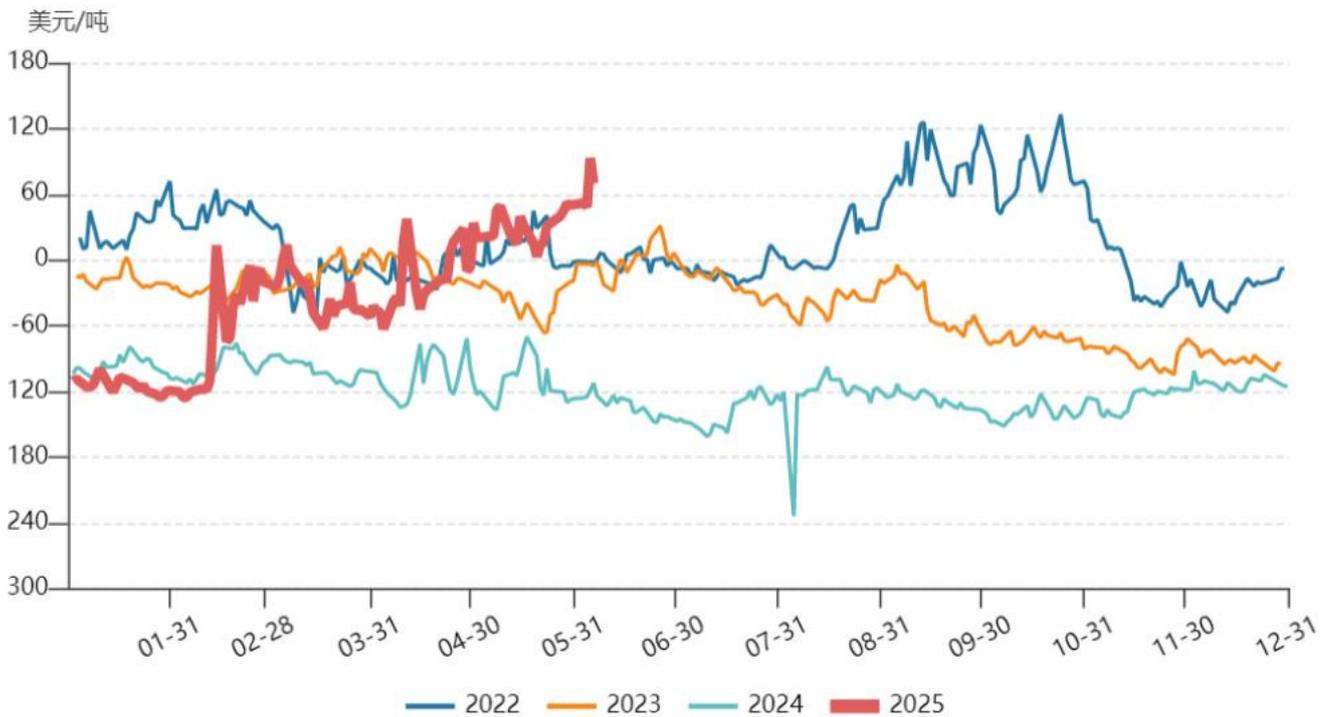




图4: LME铜(0-3) 数据来源WIND

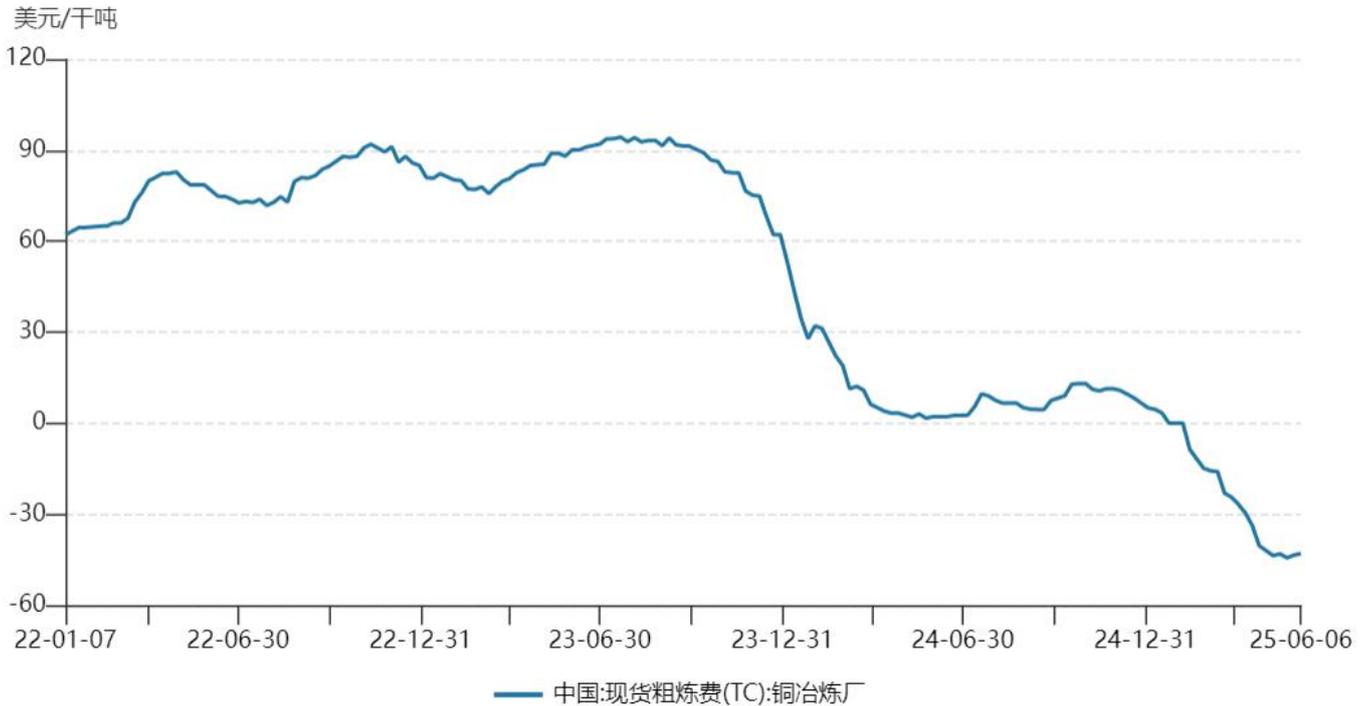


图5: 铜精矿加工费TC 数据来源WIND

【铝】本周初沪铝大幅下跌，之后震荡反弹，先后失地，沪铝处于氧化铝弱势和沪铜强势双重影响之下，技术上，沪铜处于19600-20200之间震荡，20200之上显示较强阻力，缺乏主动性买盘，而19600之下，持续降库对盘面支撑依然有效。氧化铝继续震荡下行，市场对于几内亚想恢复铝土矿供给形成一定的共识，在缺乏上游铝土矿炒作因素之后，氧化铝重回自身基本面逻辑，短期关注氧化铝在2850-2880支撑。





图6: 国内进口铝土矿港口库存 数据来源MS

单位: 美元/干吨

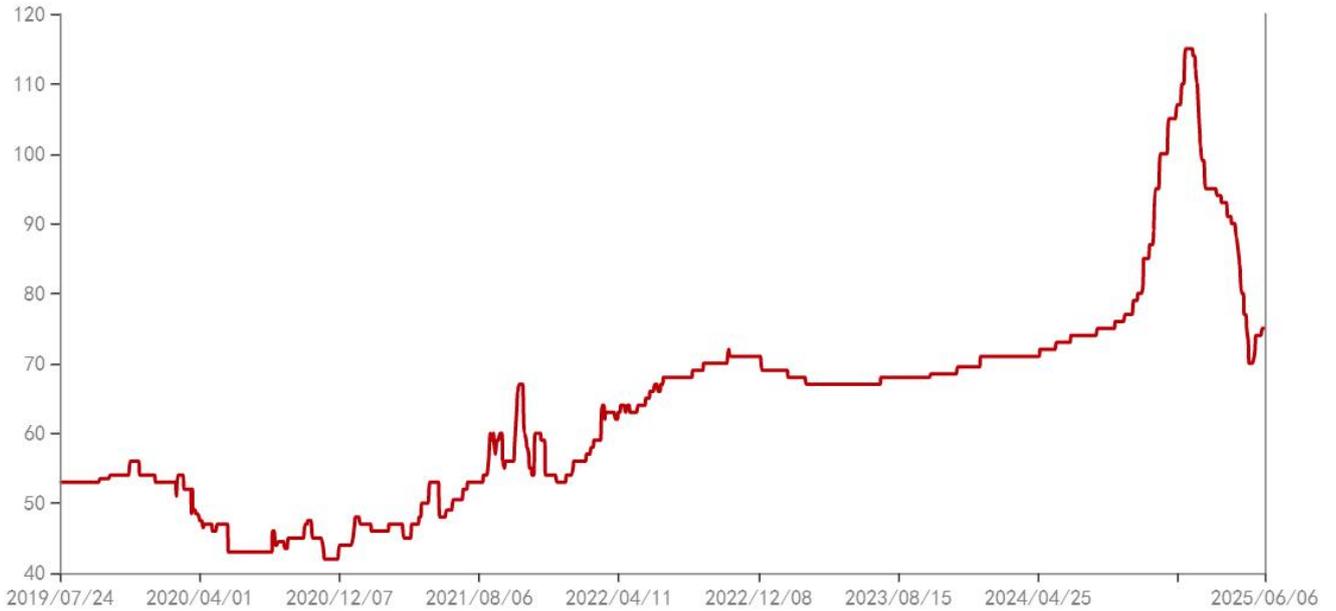


图7: 几内亚三水型CIF价格 数据来源MS



图8: SHFE铝库存 数据来源WIND

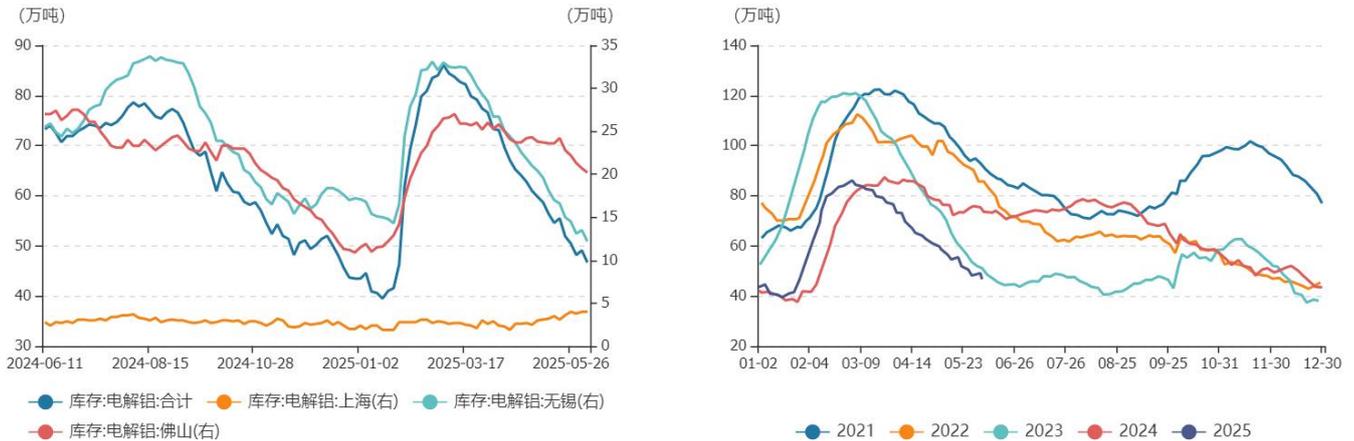


图9：国内铝社会库存 数据来源WIND

【锌铅】本周铅锌整体反弹。宏观情绪回暖对锌影响正面，但锌仍处于22000-22700之间的震荡。而沪铅周初再创阶段新低后反弹，铅锌形成一定的联动。目前铅锌盘面以震荡为主，建议继续观望。

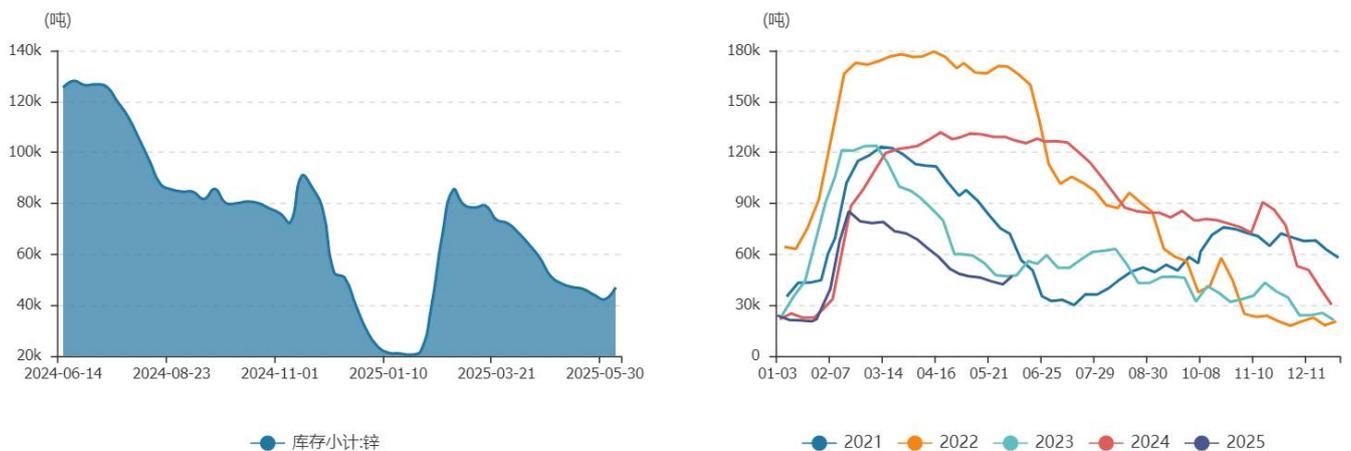


图10：SHFE锌库存 数据来源WIND

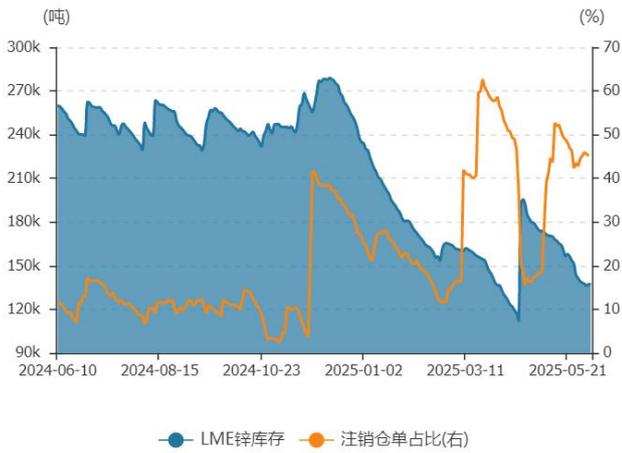


图11: LME锌库存 数据来源WIND



图12: SHFE铅库存 数据来源WIND

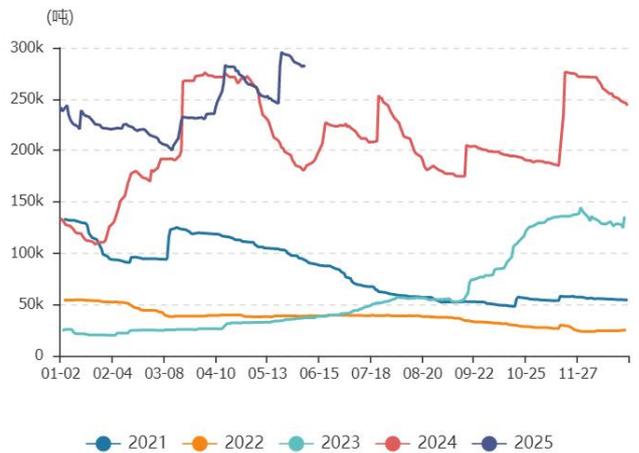


图13: LME铅库存 数据来源WIND



【镍锡】本周沪锡探低回升，周三和周五大幅上涨，市场消化了上周关于缅甸佤邦锡矿恢复出口的利空，基本收复了上周的跌幅，但价格反弹过程中，持仓总量减少接近7千手。本周费城半导体指数表现较强，市场对于全球半导体行业景气复苏有所预期，这对未来锡下游需求有提振，关注后期沪锡扩仓情况和技术阻力268000-270000。同期沪镍小幅反弹，本周印尼暂停某镍矿的消息，对价格有所提振，但反弹过程中，持仓总量减少明显，市场依然缺乏主动性买盘。建议继续观望。

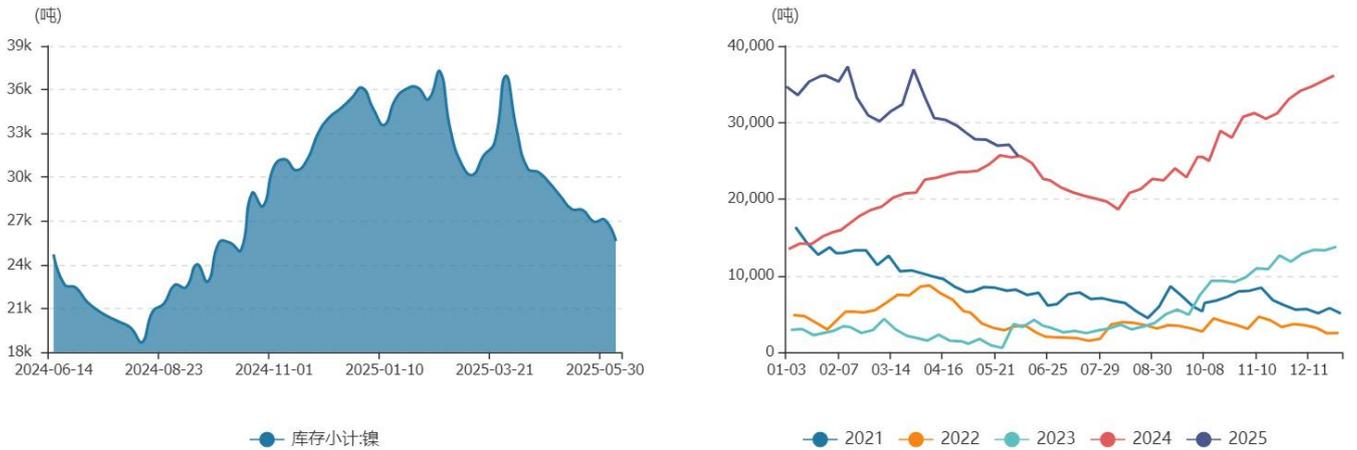


图14: SHFE镍库存 数据来源WIND

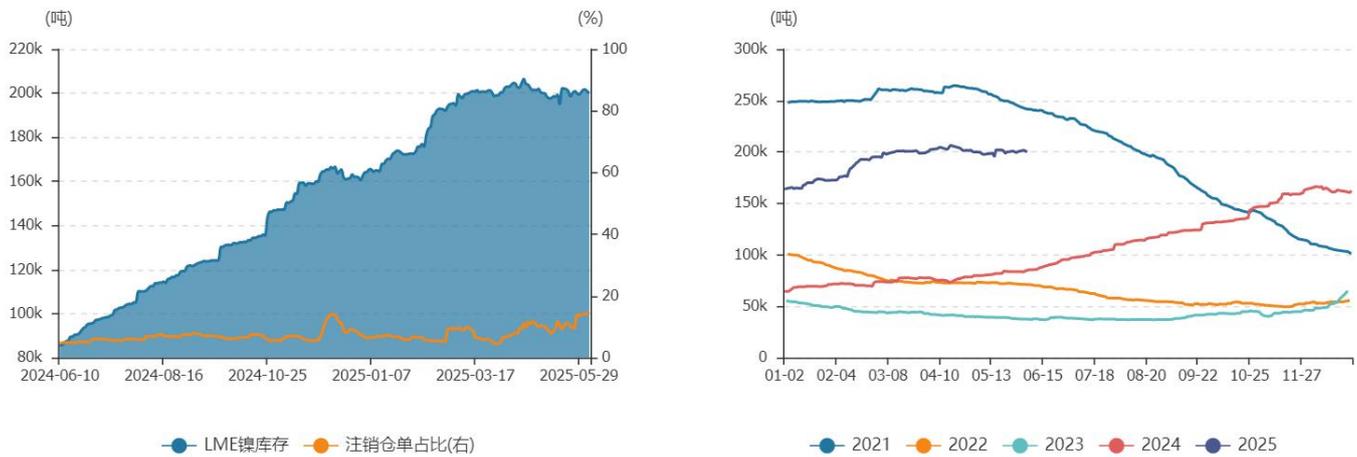
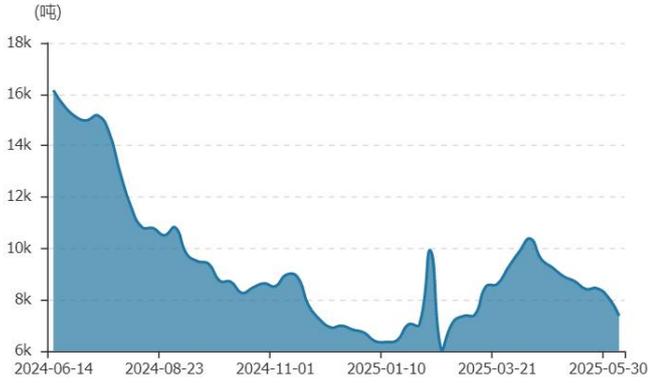


图15: LME镍库存 数据来源WIND

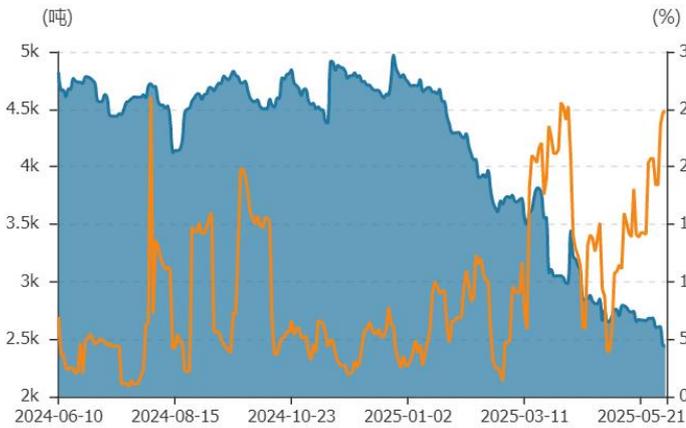


● 库存小计:锡



● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

图16: SHFE锡库存 数据来源WIND



● LME锡库存 ● 注销仓单占比(右)



● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

图17: LME锡库存 数据来源WIND



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“见微知著臻于至善”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：400-186-882

华鑫期货



华鑫研究

