



【鑫期汇】有色周报0615：中东地缘政治风险陡增短期影响有色价格波动；内外盘铝持续降库，期价近强远弱，现“挤仓”风险

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	78010	78930	-920	-1.17%
沪铝	20440	20070	370	1.84%
氧化铝	2852	2901	-49	-1.69%
铝合金	19470	18835	635	3.37%
沪锌	21815	22385	-570	-2.55%
沪铅	16910	16735	175	1.05%
沪镍	119920	122200	-2280	-1.87%
不锈钢	12550	12680	-130	-1.03%
沪锡	263690	263600	90	0.03%
沪铜	78010	78930	-920	-1.17%

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	9645	9693	-48	-0.50%
COMEX铜	4.7515	4.8325	-0.08	-1.68%
LME铝	2503	2451	53	2.14%
LME锌	2623	2666	-43	-1.61%
LME铅	1991	1979	12	0.61%
LME镍	15128	15487	-359	-2.32%
LME锡	32612	32393	219	0.67%

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	101,943	107,404	-5,461	-5.08%
SHFE铝	110,001	118,165	-8,164	-6.91%
SHFE锌	45,466	47,012	-1,546	-3.29%
SHFE铅	49,811	47,936	1,875	3.91%
SHFE镍	25,693	25,616	77	0.30%
SHFE锡	7,107	7,372	-265	-3.59%

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	114475	132400	-17925	-13.54%
COMEX铜	196046	187877	8169	4.35%
LME铝	353225	363850	-10625	-2.92%
LME锌	131000	136975	-5975	-4.36%
LME铅	264975	281275	-16300	-5.80%
LME镍	197538	200106	-2568	-1.28%
LME锡	2260	2440	-180	-7.38%

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	75.00	35.00	40.00
沪铝现货升贴水	-230.00	80.00	-310.00
沪锌现货升贴水	215.00	265.00	-50.00
沪铅现货升贴水	-205.00	-190.00	-15.00
沪镍现货升贴水	-1750.00	-1400.00	-350.00
沪锡现货升贴水	700.00	1000.00	-300.00

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)	73.41	69.84	3.57
LME铝 (0-3)	-0.42	-4.91	4.49
LME锌 (0-3)	-22.95	-35.60	12.65
LME铅 (0-3)	-25.93	-26.98	1.05
LME镍 (0-3)	-191.82	-179.97	-11.85
LME锡 (0-3)	-82.50	50.00	-132.50

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	2025/6/10	2025/6/3	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	26351	24094	2257	0.09

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	7.1896	7.1885	0.0010
美元指数	98.1450	99.2031	-1.0581
美元兑日元	144.1045	144.8585	-0.7540
美10年债收益率	4.4100	4.5100	-0.1000

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、分析及展望

综述：本周有色整体分化，铅、铝和锡的上涨，而铜、锌和镍。铜冲高回落，周五跌幅扩大，外围风险事件，如中东地缘政治风险陡增，导致市场对于未来全球经济前景的担忧回升，风险资产价格普遍下跌（包括全球股市和除原油以外的主要工业品）。

【铜】本周沪铜上半周上涨，创本轮反弹新高，下半周转弱，特别是周五早盘，以色列空袭伊朗境内，中东地缘政治风险陡增，全球市场的风险偏好大幅降温，黄金和原油大涨的同时，主要股市和工业品价格下跌，沪铜大幅减仓，期价回落至78000附近，周大幅超过1%，持仓总量减少超1.7万手。上期所铜库存结束了之前两连增转为下降，而LME铜库存继续保持下降趋势，LME三个月期价对现货升水从上周69.84美元上升至接近73.41美元（周一曾超过95美元）。截至6月6日，铜精矿加工费TC为负43.91美元/干吨（上周为负42.90美元/干吨）。下周市场的短期焦点仍是中东局势，若风险继续外溢，对主要工业品价格利空，铜也面临调整压力，注意沪铜77500-78000支撑。而若地缘政治风险降温，铜自身基本面良好，期价有望企稳反弹。

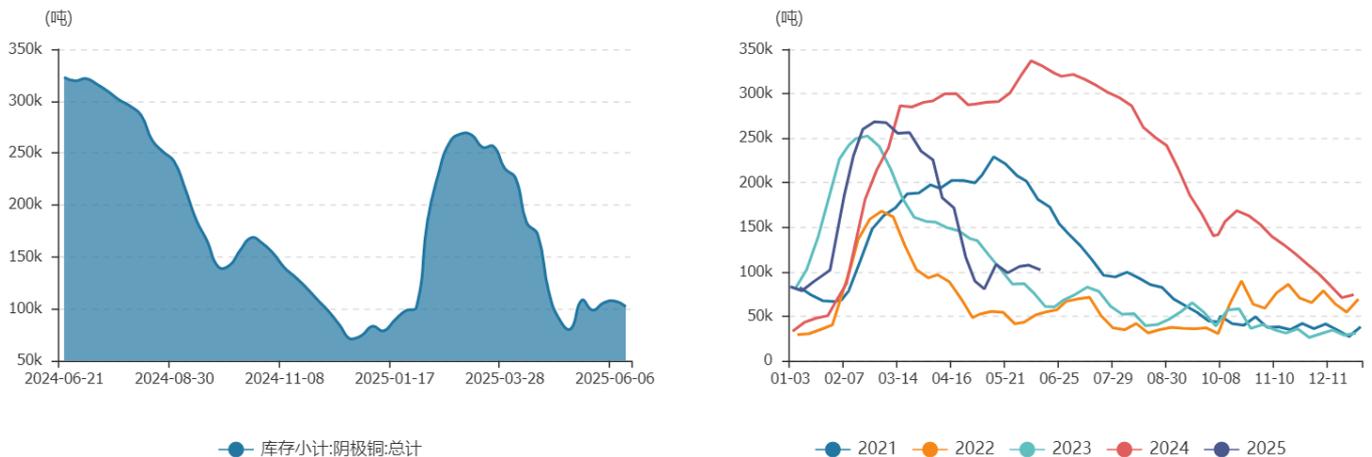


图1：SHFE铜库存 数据来源WIND

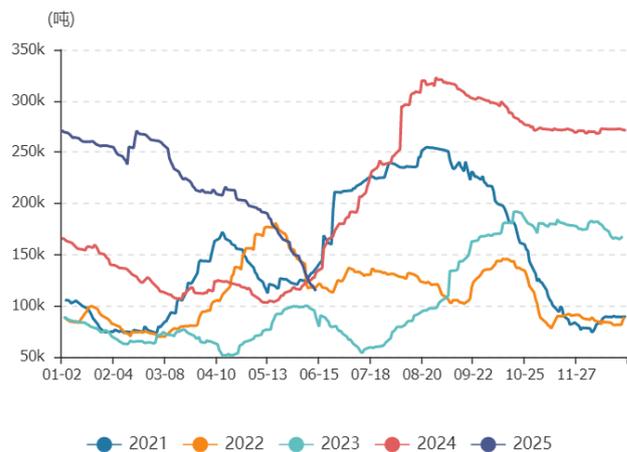
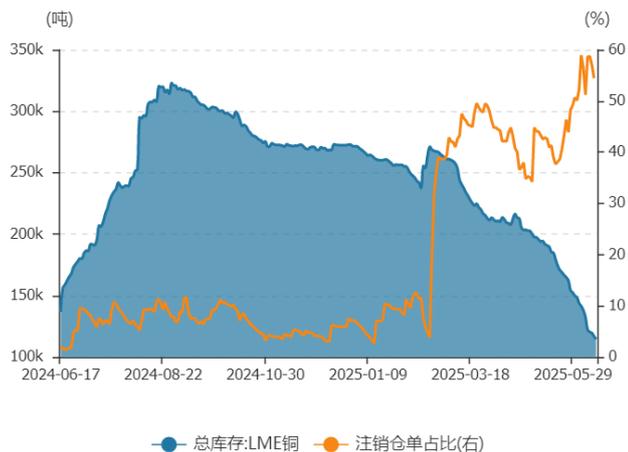


图2: LME铜库存 数据来源WIND

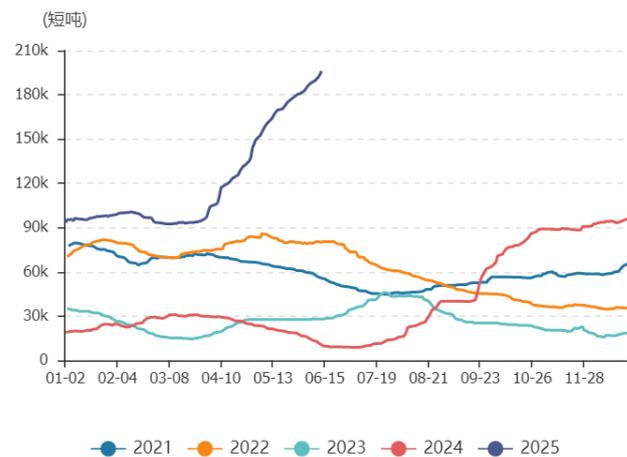
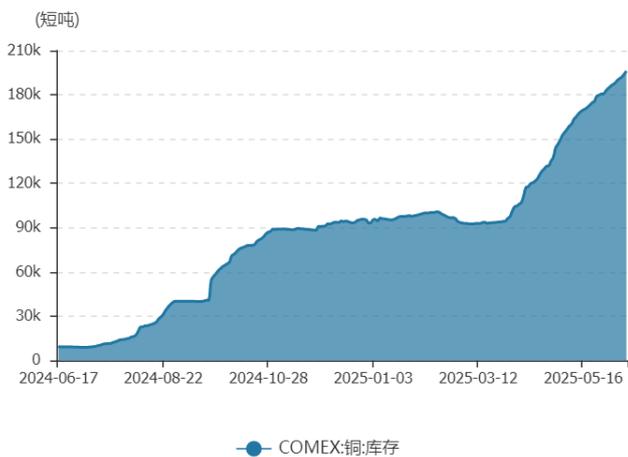


图3: COMEX铜库存 数据来源WIND

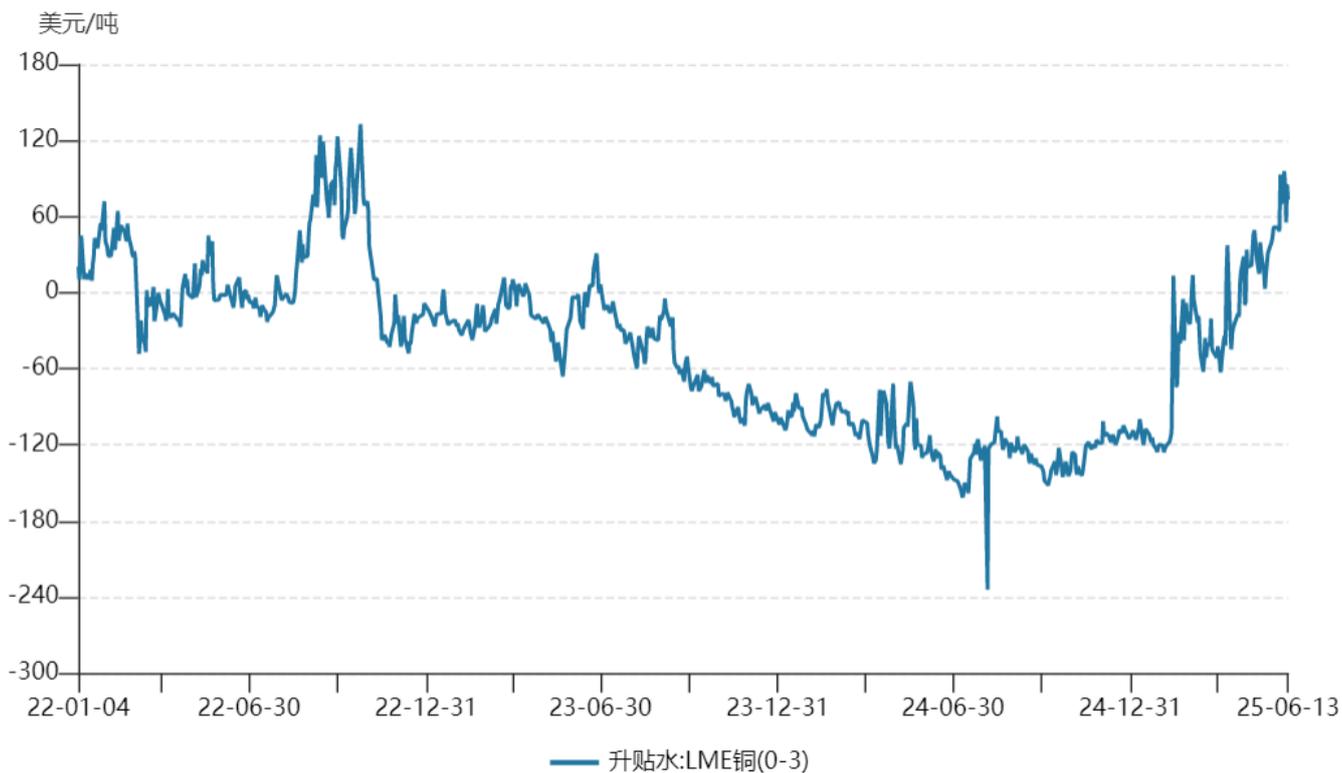


图4: LME铜(0-3) 数据来源WIND

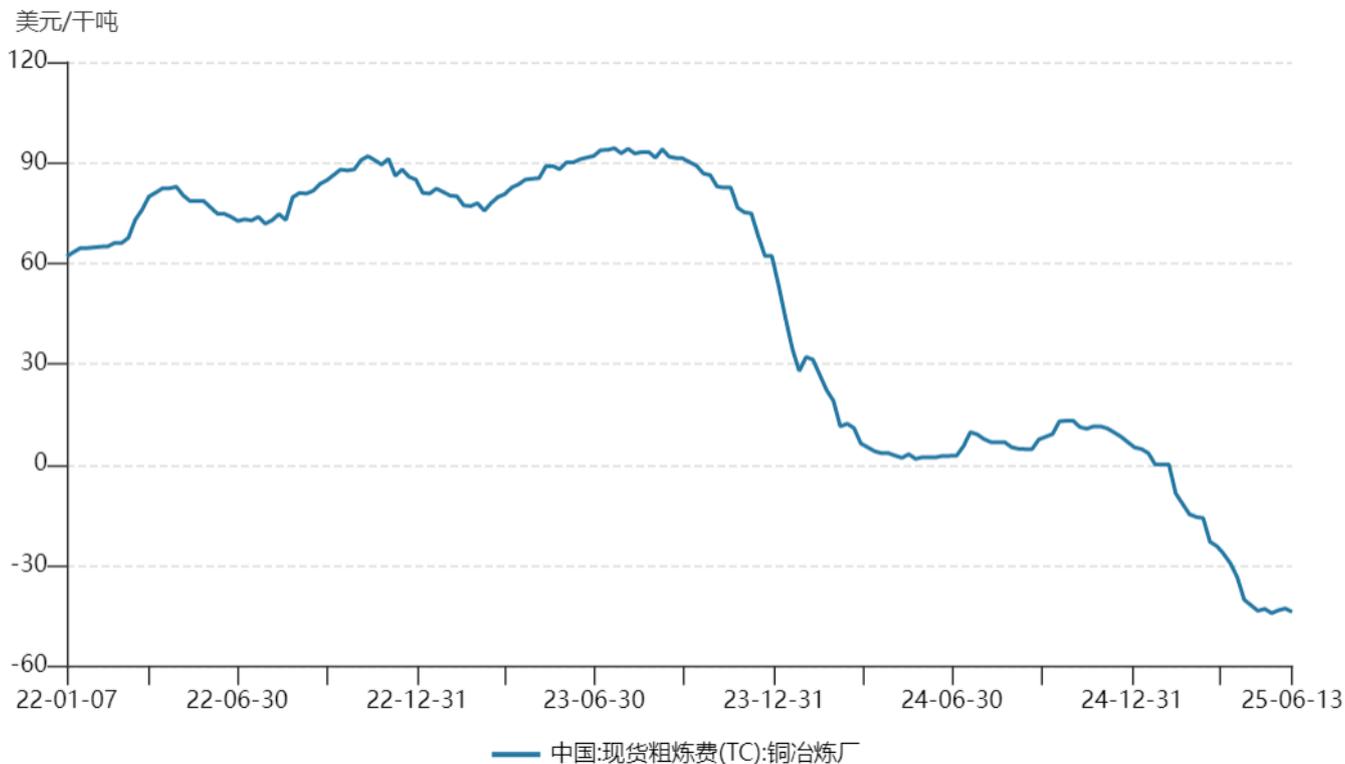


图5: 铜精矿加工费TC 数据来源WIND



【铝】 本周初沪铝调整，周三后展开强势上涨，创阶段新高，在上涨过程中，沪铝持仓总量增加接近3万手。上期所和LME库存持续下降，市场短期形成了“挤仓”，合约间结构形成近强远弱格局，主力7月收涨1.84%，同期氧化铝延续弱势，周下跌1.69%。本周二（10日）铝合金期货上市，基准价为18835元/吨，周五收盘19430元/吨。目前铝持续降库，对盘面影响积极，中期目标21000-21500。



图6：国内进口铝土矿港口库存 数据来源MS



图7：几内亚三水型CIF价格 数据来源MS

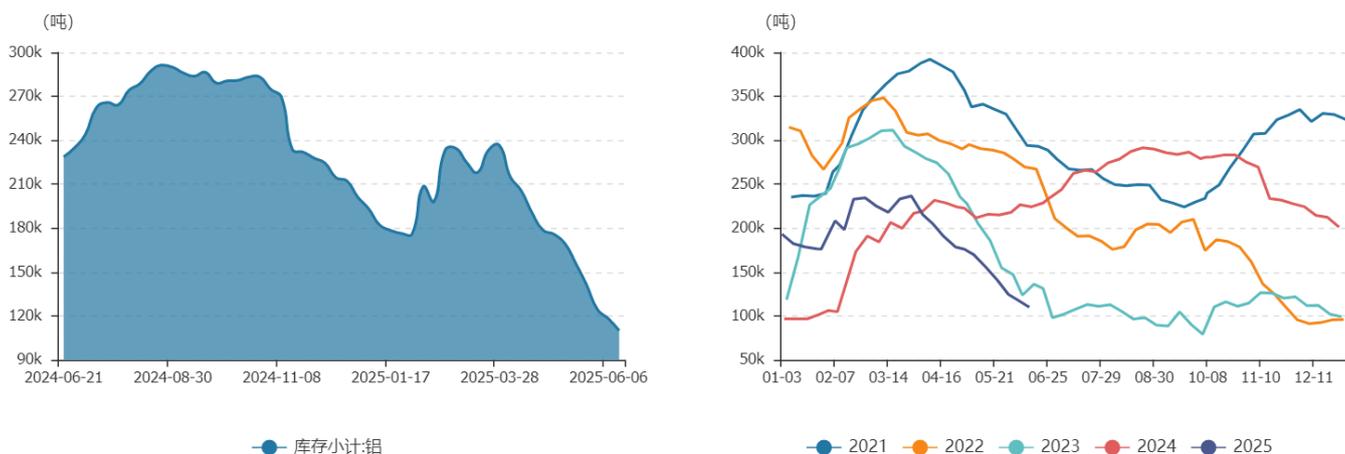


图8: SHFE铝库存 数据来源WIND

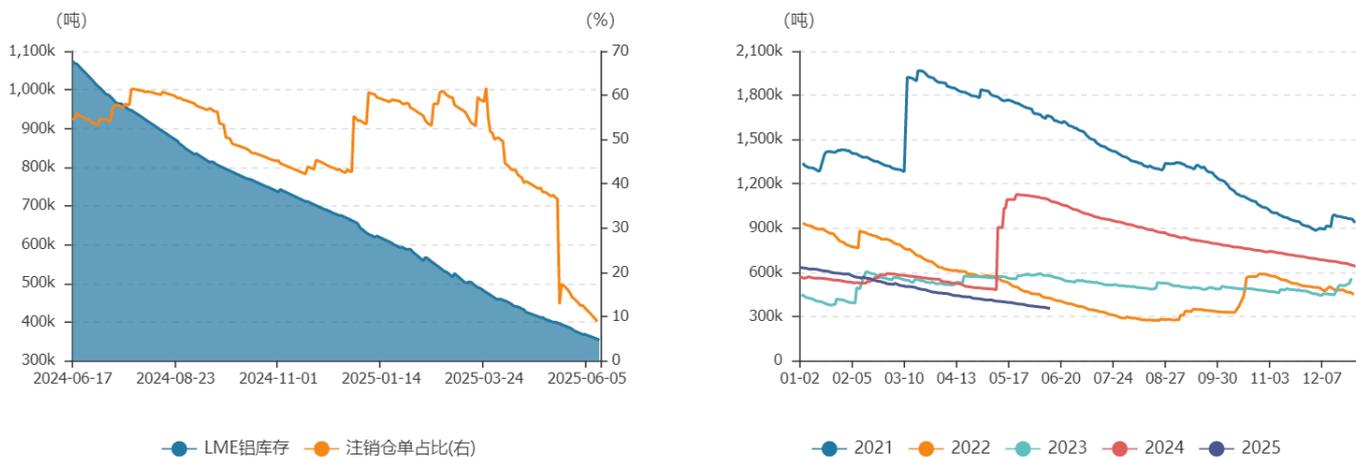


图9: 国内铝社会库存 数据来源WIND

【锌铅】本周铅锌走势分化，铅震荡反弹，锌震荡下行。本周华北一大型再生铅炼厂因原料紧张而停产，预估停产时间15天，对盘面利多，主力铅7月合约一度收复17000整数关，周录得1%涨幅。而锌震荡下行，跌穿上周低点，周录得2.55%跌幅。近期铅的市场焦点是再生铅上游供给紧张，导致再生铅生产受限，关注再生铅原料供给恢复情况，短期交易完供给因素后，中期铅的焦点仍将是需求，本周沪铅反弹，但持仓总量未见也未见恢复，追涨应谨慎。而锌的市场焦点仍是锌冶炼厂的供给释放，最新国内锌精矿加工费较年初上涨了1倍。锌处于弱势，但短期需注意锌现货升水较高，下周一6月合约交割后，注意现货对期货的影响，短期不宜追空。

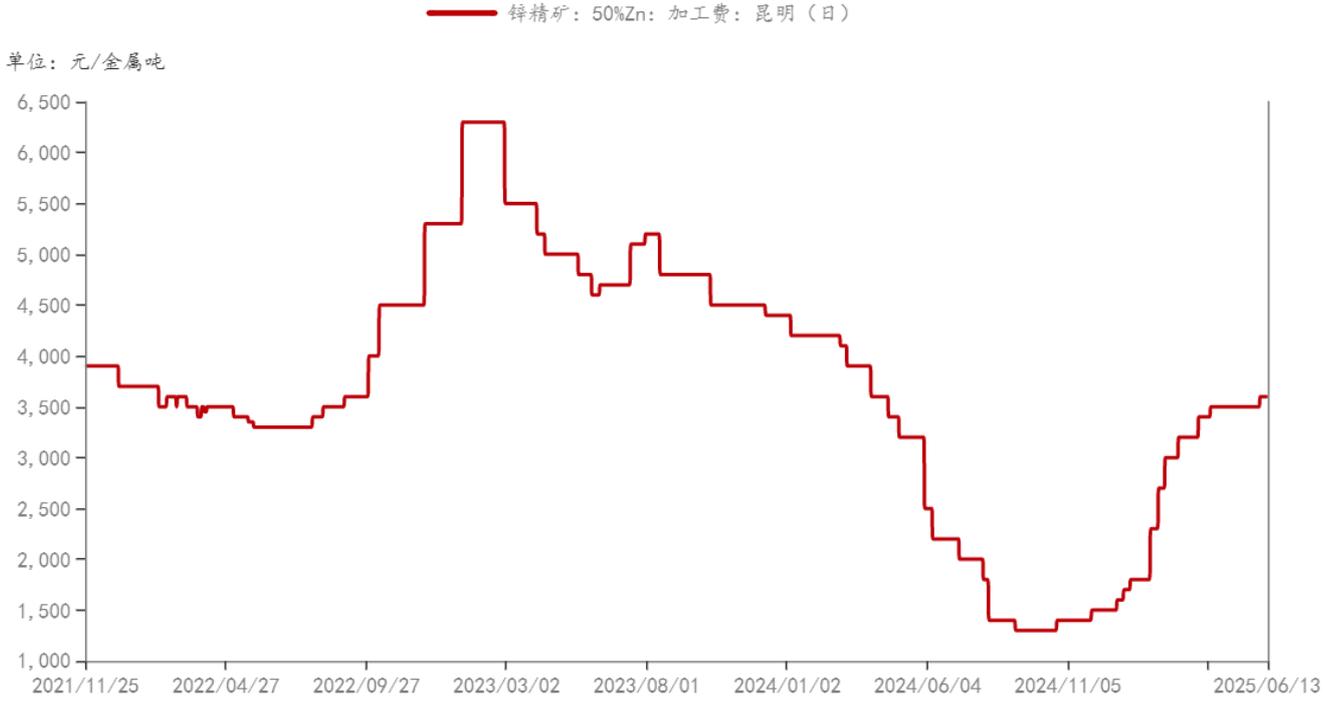


图10: 国内锌精矿加工费 数据来源MS

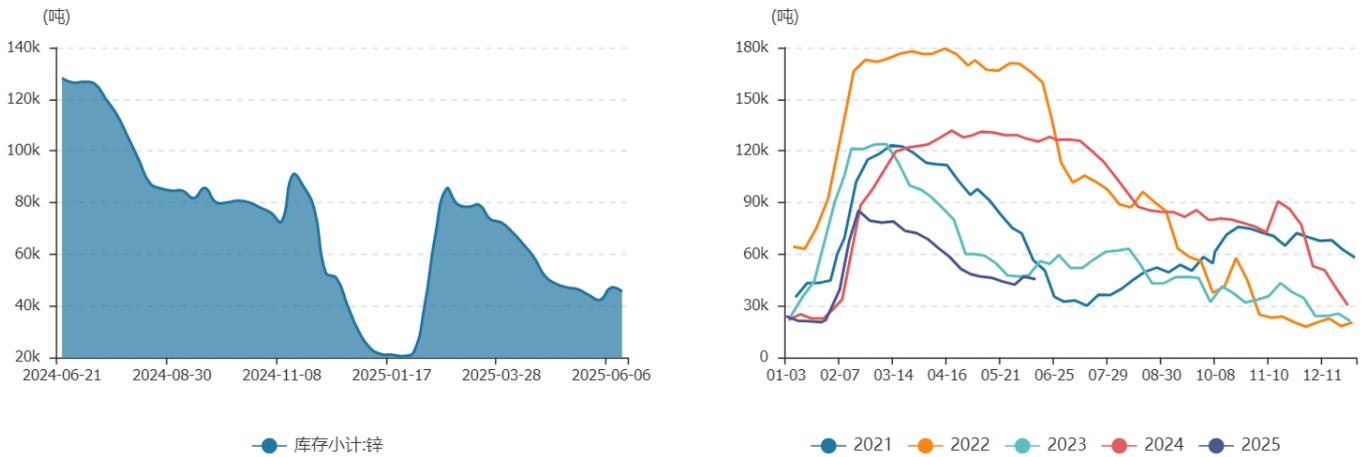


图11: SHFE锌库存 数据来源WIND

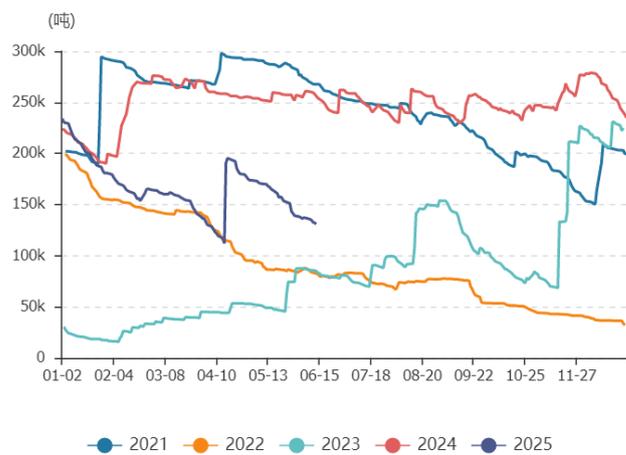
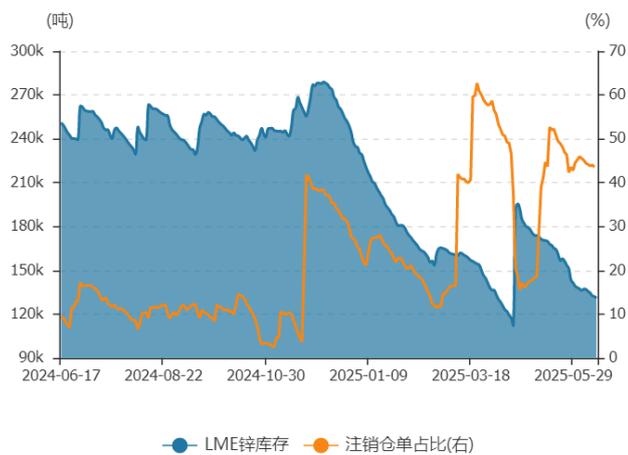


图12: LME锌库存 数据来源WIND

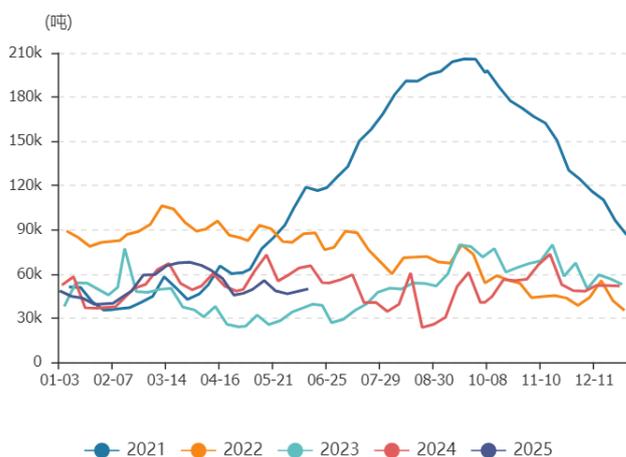


图13: SHFE铅库存 数据来源WIND

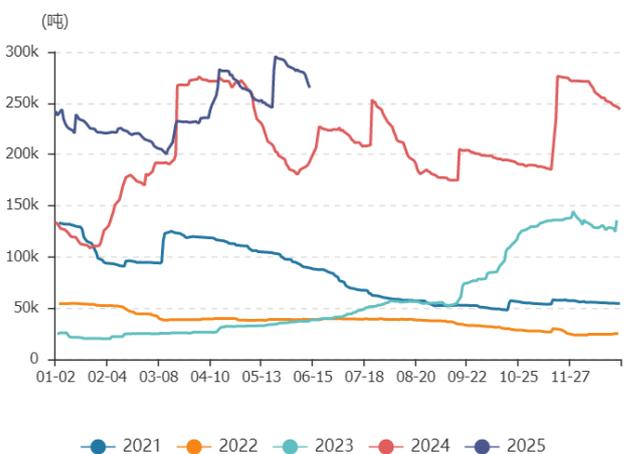
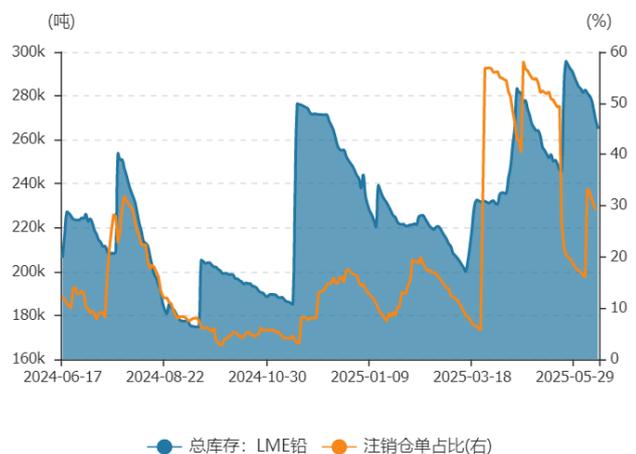


图14: LME铅库存 数据来源WIND



【镍锡】本周沪锡震荡，周五收盘较上周同期基本持平。镍震荡下行，主力7月跌1.87%。本周锡未延续上周的强势上涨，转入了震荡，中东地缘政治紧张使上攻意愿减弱。而镍价延续弱势，市场聚焦于不锈钢消费淡季，部分不锈钢厂转入检修，对镍价需求减弱。下周关注中东地缘政治风险是否进一步外溢，目前锡整体基本面整体利多，具体分析可见公众号上的锡专题报告。而镍延续震荡弱势，但目前估值整体偏低，建议继续观望。

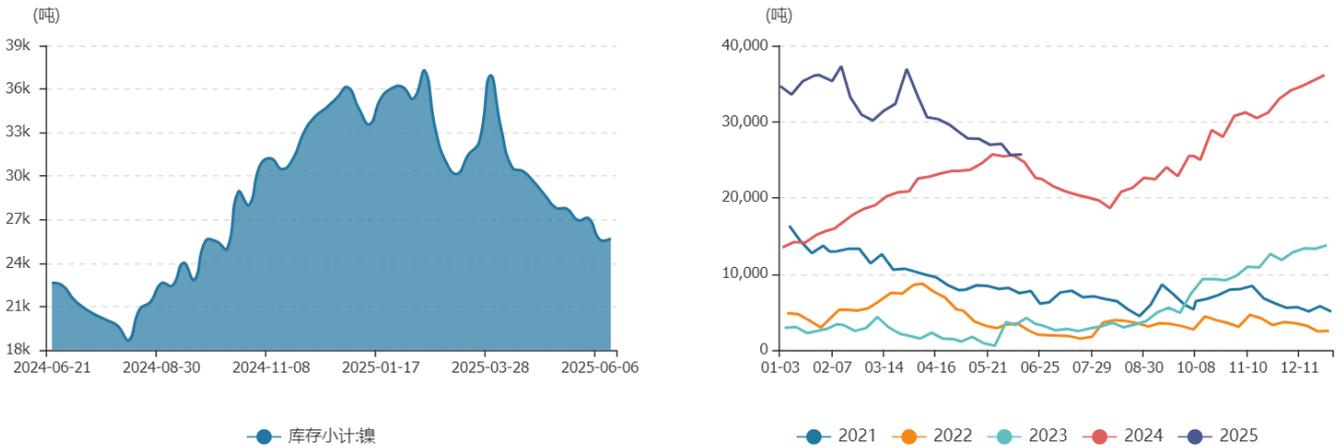


图15: SHFE镍库存 数据来源WIND

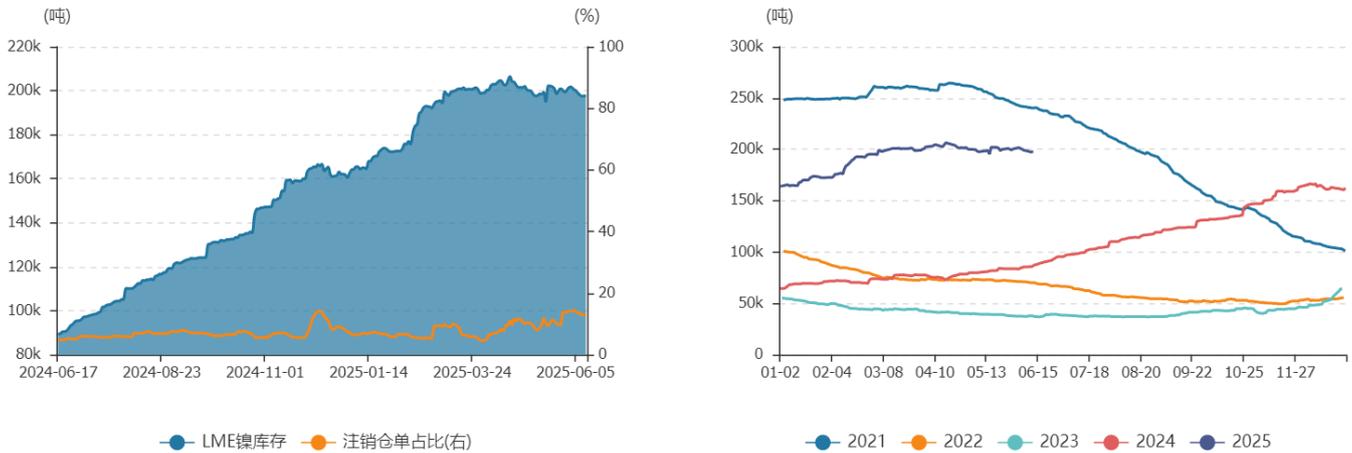


图16: LME镍库存 数据来源WIND



图17: SHFE锡库存 数据来源WIND

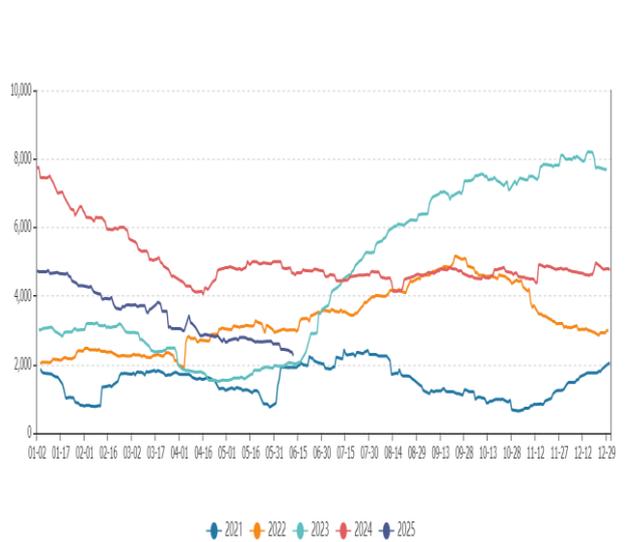
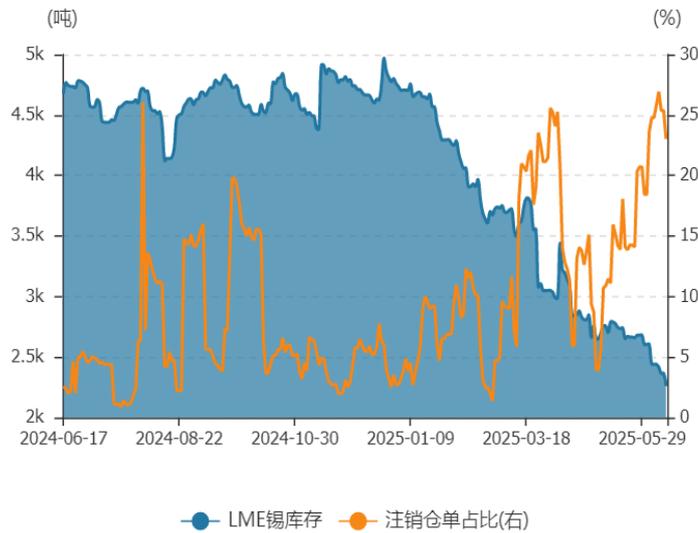


图18: LME锡库存 数据来源WIND



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

