



【鑫期汇】有色周报0809：美元下行提振有色；持仓恢复一般，向上空间受限

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	78490	78400	90	0.11%
沪铝	20685	20510	175	0.85%
铝合金	20110	19920	190	0.95%
氧化铝	3170	3162	8	0.25%
沪锌	22515	22320	195	0.87%
沪铅	16790	16680	110	0.66%
沪镍	121180	119770	1410	1.18%
不锈钢	12985	12840	145	1.13%
沪锡	267780	264950	2830	1.07%

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	9762	9631	132	1.37%
COMEX铜	4.485	4.443	0.042	0.95%
LME铝	2609	2566	43	1.68%
LME锌	2827	2727	100	3.67%
LME铅	2008	1972	36	1.83%
LME镍	15156	14987	169	1.13%
LME锡	33554	33378	177	0.53%

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	81,933.00	72,543.00	9,390.00	12.94%
SHFE铝	113,614.00	117,527.00	-3,913.00	-3.33%
SHFE锌	65,917.00	61,724.00	4,193.00	6.79%
SHFE铅	62,334.00	63,283.00	-949.00	-1.50%
SHFE镍	26,194.00	25,750.00	444.00	1.72%
SHFE锡	7,805.00	7,671.00	134.00	1.75%

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	155850	141750	14100	9.95%
COMEX铜	264140	259681	4459	1.72%
LME铝	470575	462800	7775	1.68%
LME锌	81500	100825	-19325	-19.17%
LME铅	268375	275325	-6950	-2.52%
LME镍	212232	209082	3150	1.51%
LME锡	1710	1950	-240	-12.31%

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	85	125	-40
沪铝现货升贴水	-50	-20	-30
沪锌现货升贴水	-55	-5	-50
沪铅现货升贴水	-150	-150	0
沪镍现货升贴水	-1580	-1700	120
沪锡现货升贴水	400	500	-100

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

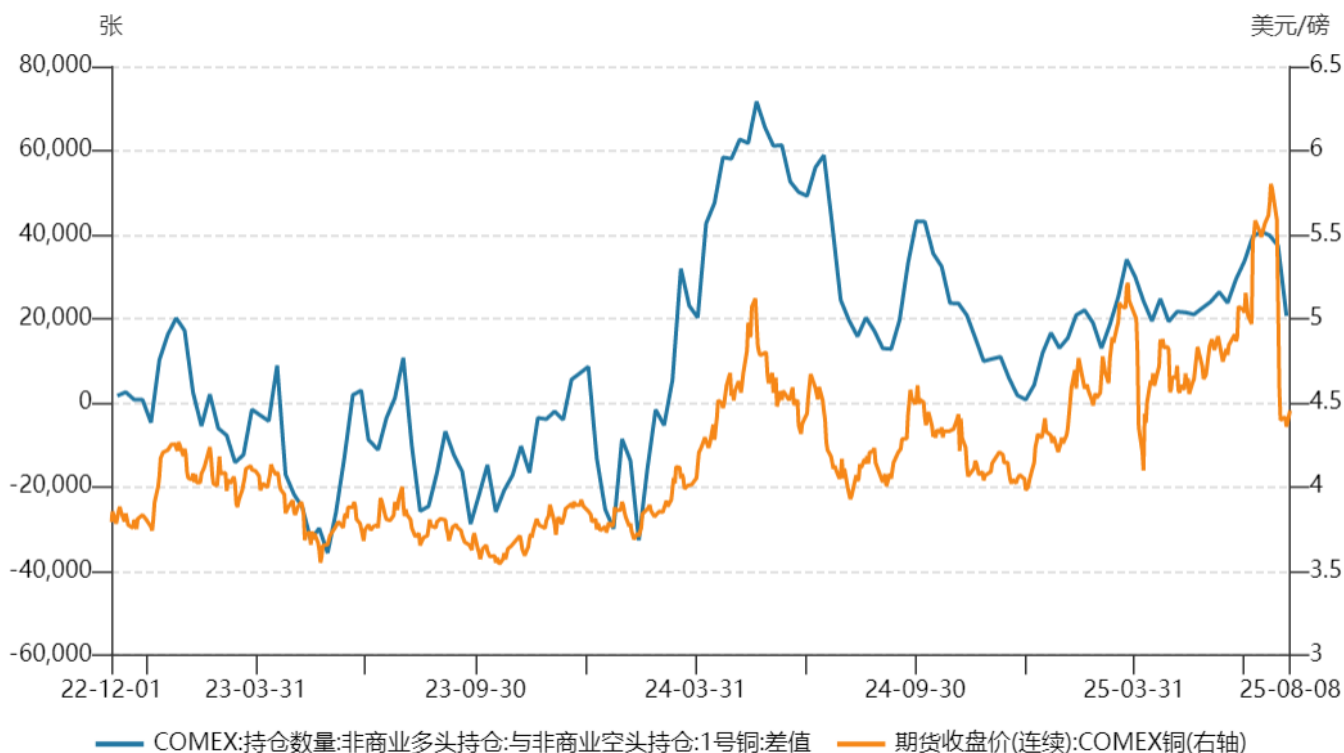
项目	本周	上周	周度变化值
LME铜 (0-3)	-69.55	-49.25	-20.30
LME铝 (0-3)	-2.28	-2.62	0.34
LME锌 (0-3)	-0.23	-10.96	10.73
LME铅 (0-3)	-31.29	-41.05	9.76
LME镍 (0-3)	-199.29	-192.79	-6.50
LME锡 (0-3)	-70.00	-0.50	-69.50

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	2025/8/5	2025/7/29	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	20,686.00	37,347.00	-16,661.00	-44.61%

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	7.1890	7.1929	-0.0039
美元指数	98.2670	98.6900	-0.4230
美元兑日元	147.7360	147.3950	0.3410
美10年债收益率	4.3400	4.2300	0.1100

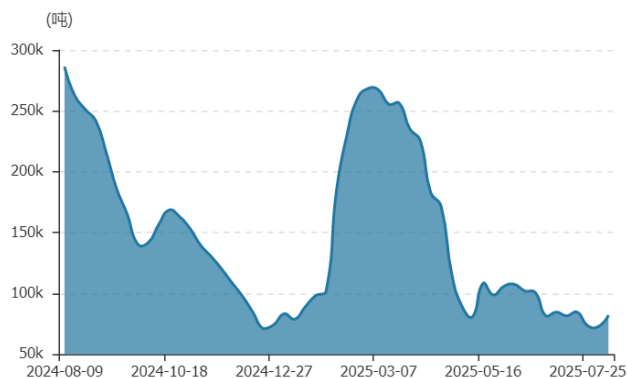
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、分析及展望

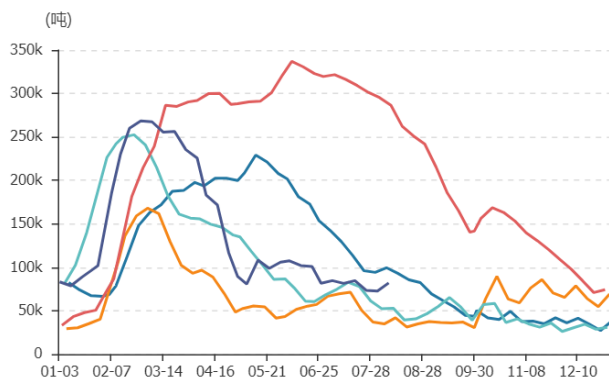
综述：从上周五以来，受非农数据“暴雷”，市场对于9月降息预期增强，美元从100以上震荡下行，周四一度跌破98整数关，美元指数下行提振有色，整体有色反弹，其中锡和镍涨幅超1%，领涨有色金属。

【铜】本周沪铜探低回升，主力合约在78000附近获得支撑，周小幅收涨，持仓总量减少，显示缺乏主动性买盘，而周五夜盘沪铜表现较强，主力合约一度收复79000大关，持仓总量有所恢复。本周三地期交所均增库，LME铜现货对三个月期价贴水从上周接近50美元扩大至接近70美元，而铜精矿加工费TC从上周接近负42美元升至负37.98美元，该数据反弹，显示近期铜精矿供给紧张程度有所松动。

沪铜处于77500-80500之间震荡，持仓增减与价格涨跌形成较强的正相关性，持仓总量一旦持续恢复，可转入多配。宏观面，注意近期美元指数动向。



● 库存小计:阴极铜:总计



● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

图2:COMEX铜日线 数据来源文华财经 华鑫期货研究所

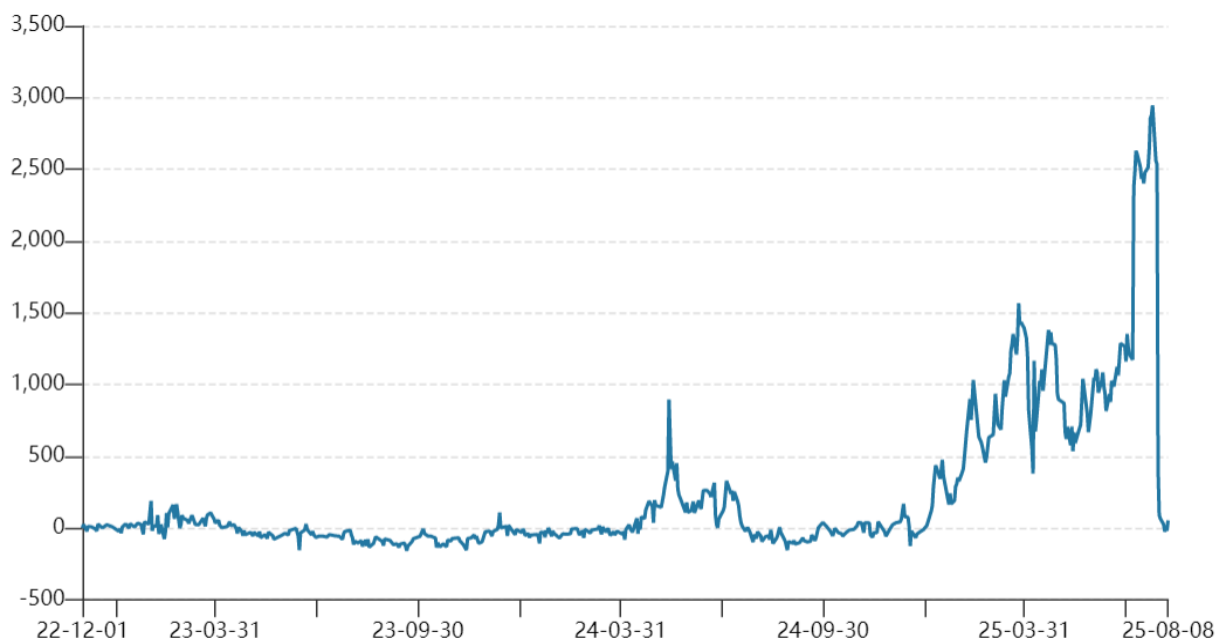
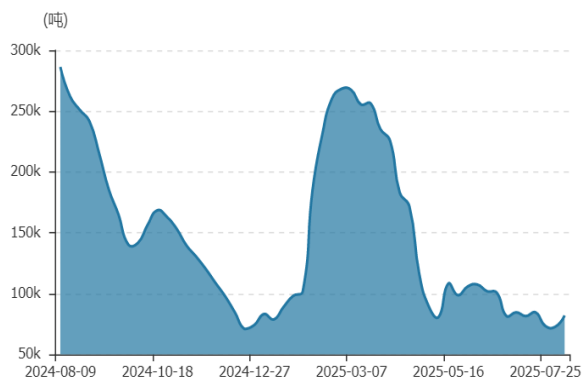
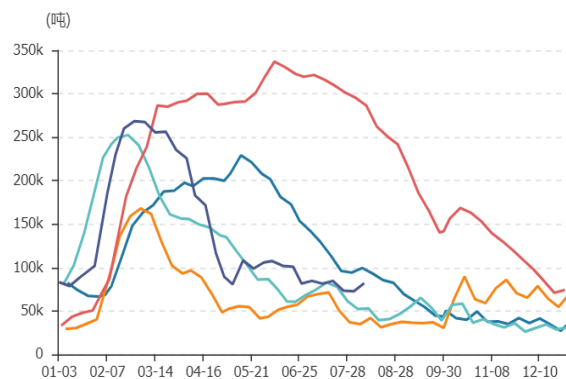


图3:COMEX铜与LME铜价差 数据来源WIND 华鑫期货研究所

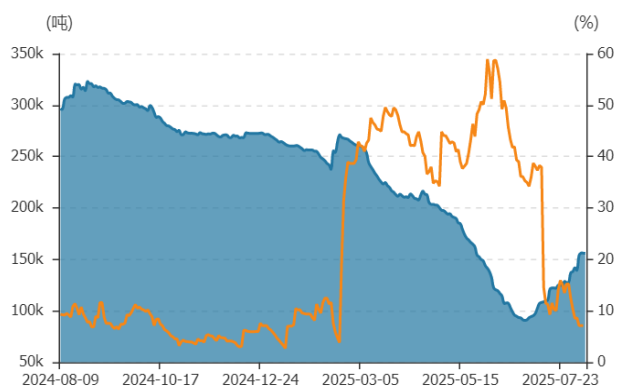


● 库存小计:阴极铜:总计

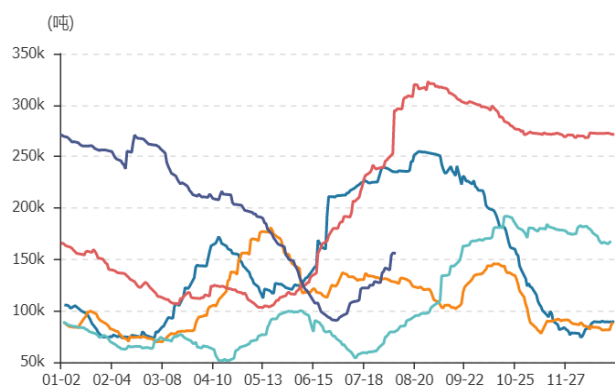


● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

图4: SHFE铜库存 数据来源WIND

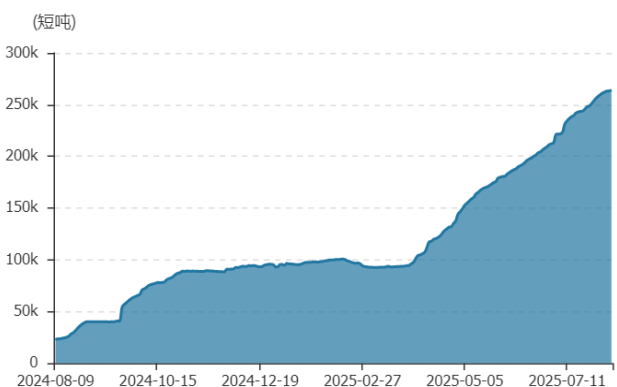


● 总库存:LME铜 ● 注销仓单占比(右)

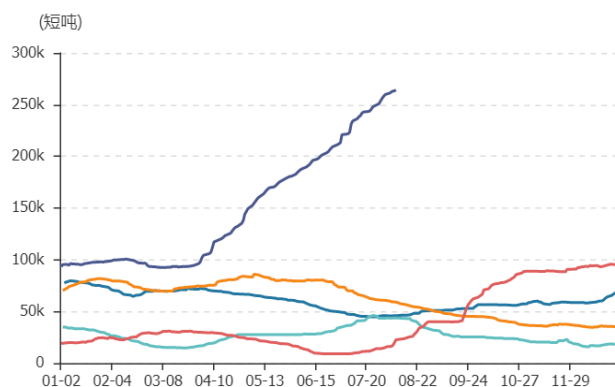


● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

图5: LME铜库存 数据来源WIND



● COMEX:铜:库存



● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

图6: COMEX铜库存 数据来源WIND

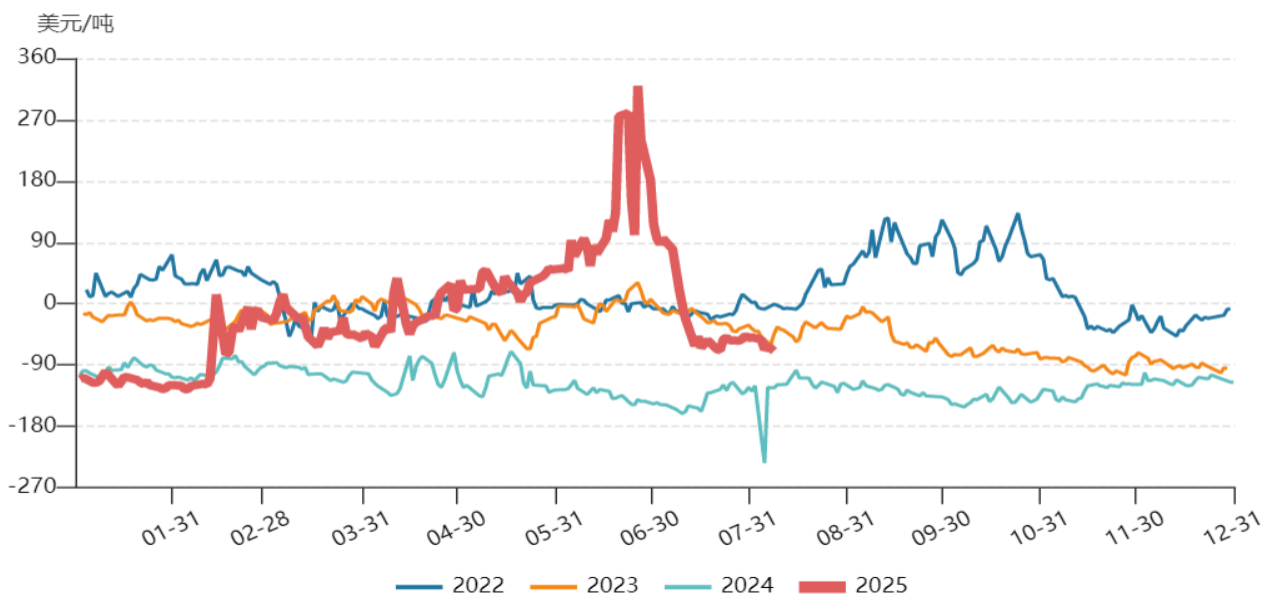


图7: LME铜 (0-3) 数据来源WIND

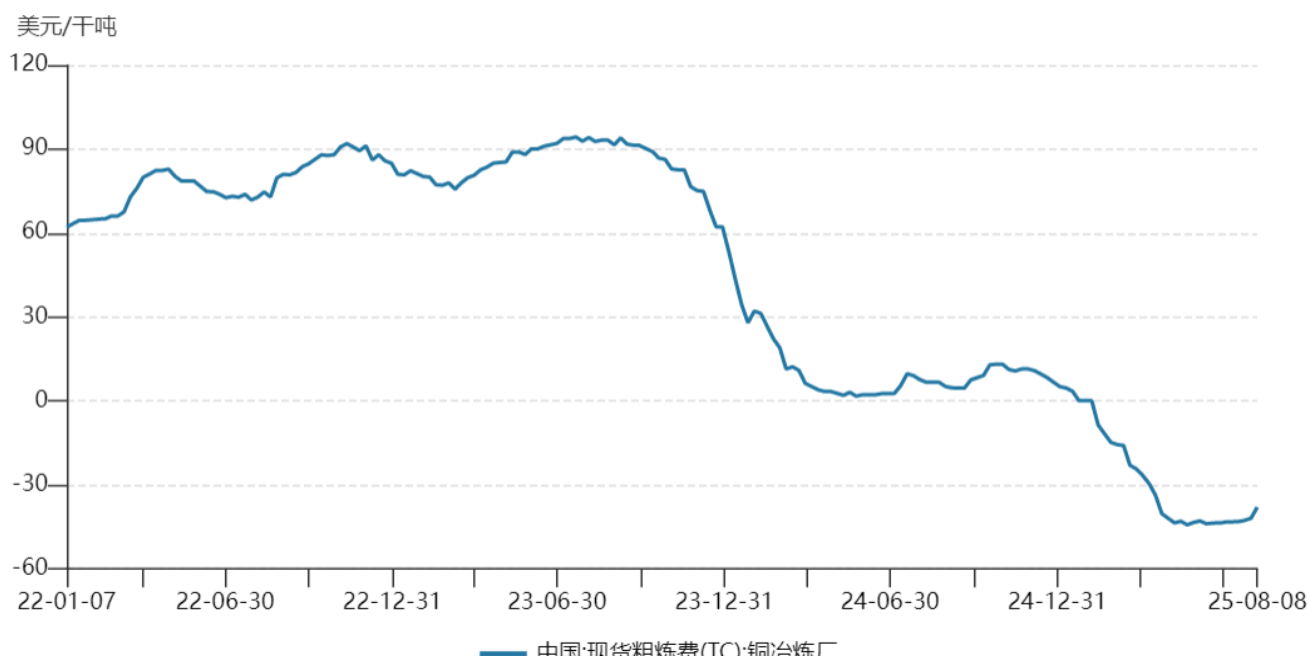


图8: 铜精矿加工费TC 数据来源WIND

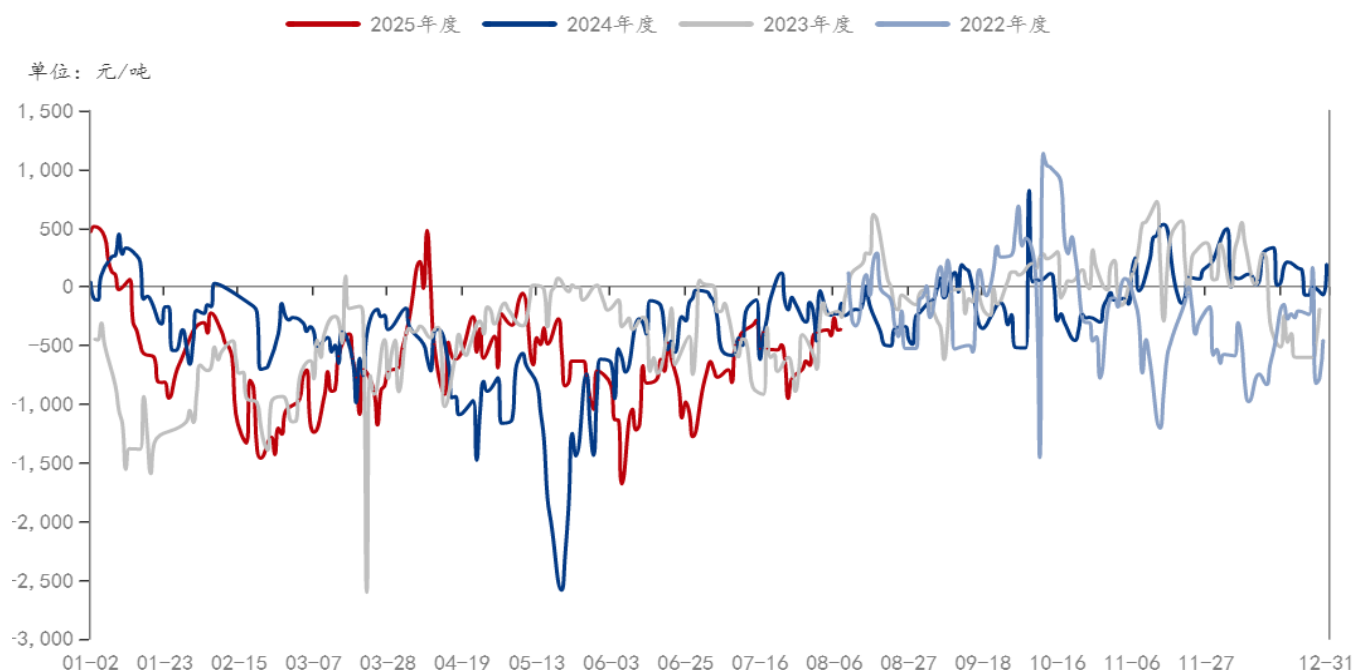


图9: 进口铜盈亏 数据来源MS

【铝】本周初沪铝震荡上行，周三触及20800阻力，周四和周五受氧化铝拖累而小幅调整，周录得0.85%涨幅。氧化铝全周呈震荡，上半周上涨，下半周回落，主要波动区间3150-3300，周录得0.25%上涨。本周沪铝表现强势，持仓恢复，显示主动性买盘，注意短期20800-21000阻力。而氧化铝从上周重挫转入震荡，本周国内“反内卷”主要商品如焦煤、多晶硅和碳酸锂表现活跃，对氧化铝企稳有一定的作用。



图8：国内铝土矿港口库存和氧化铝库存 数据来源MS

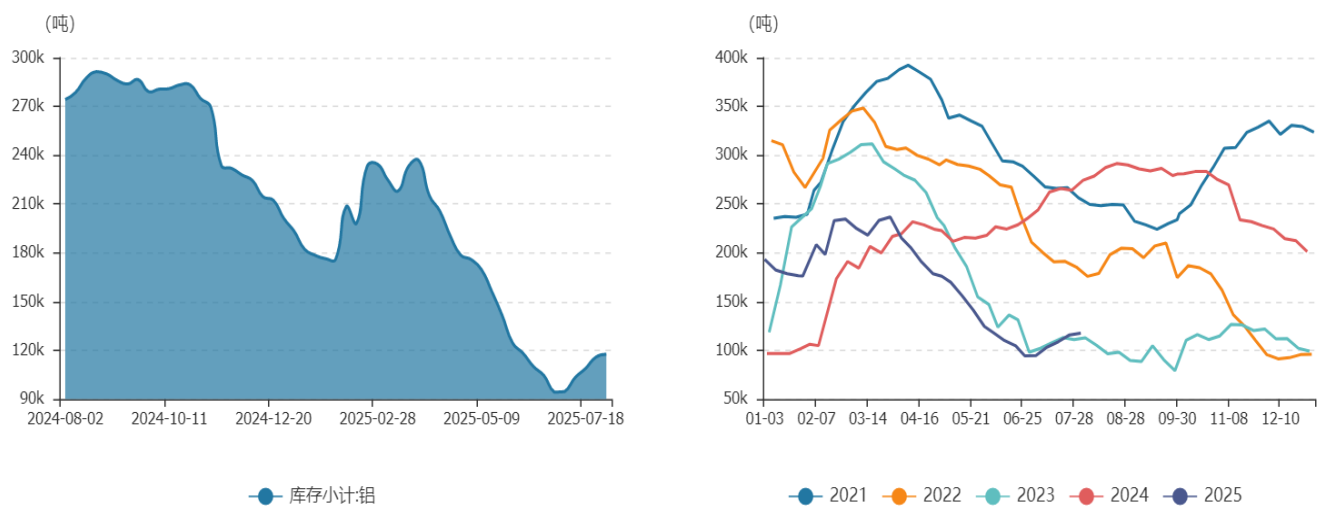


图9：SHFE铝库存 数据来源WIND

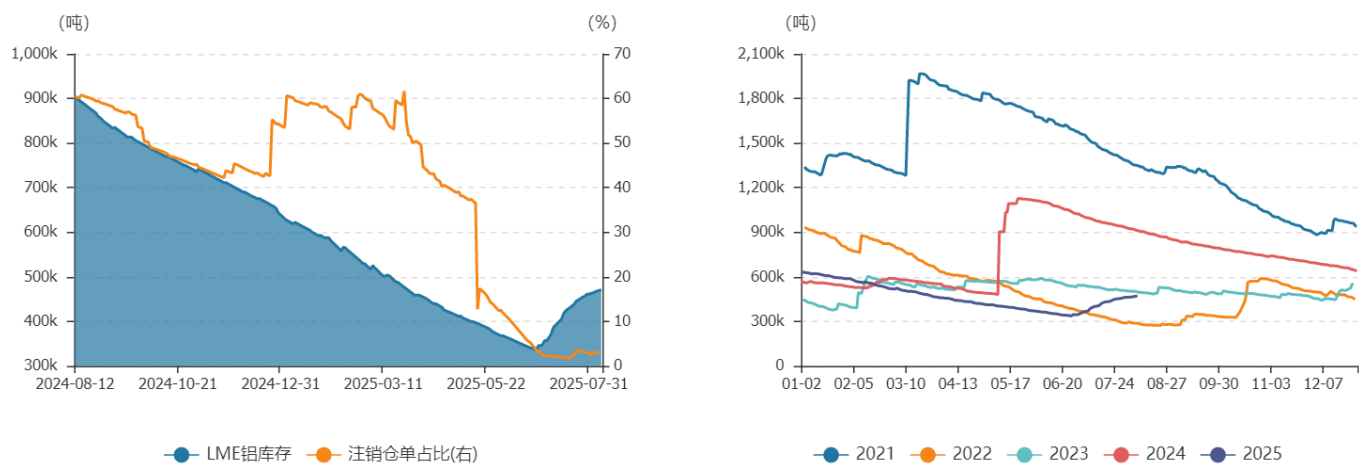




图10: LME铝库存 数据来源WIND

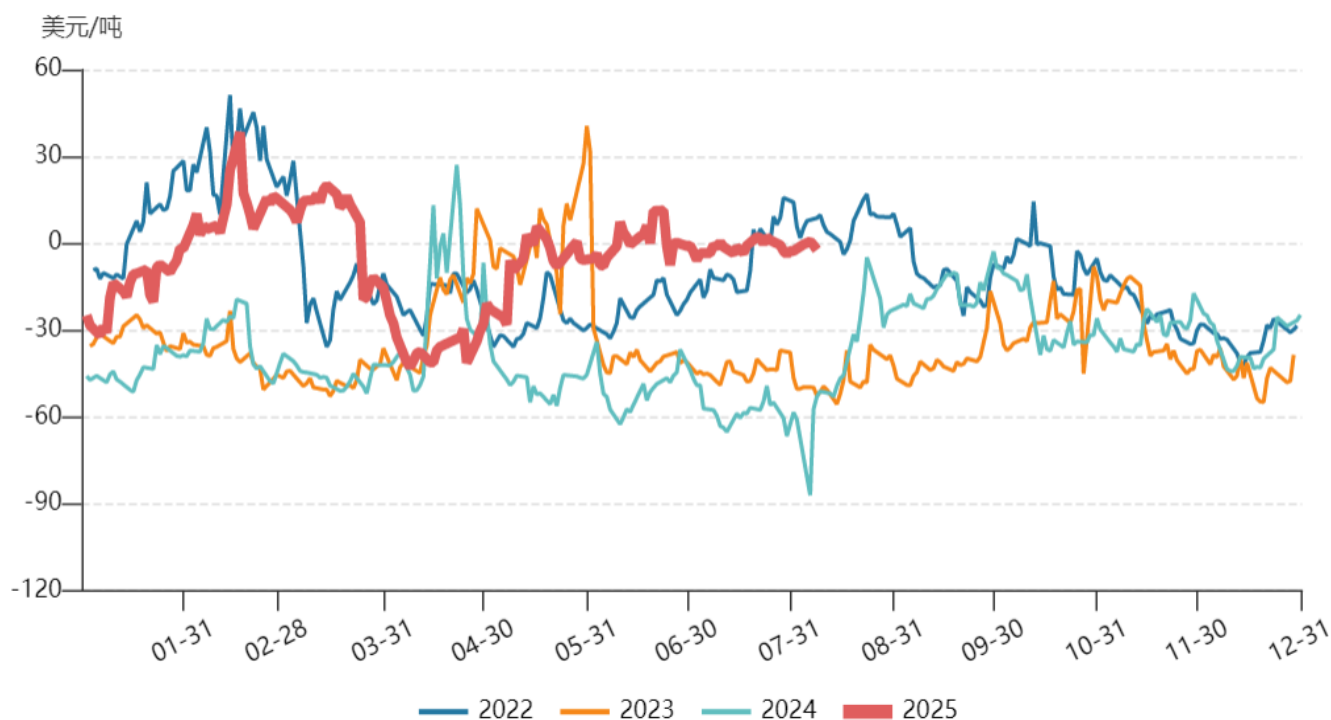


图11: LME铝（0-3） 数据来源WIND

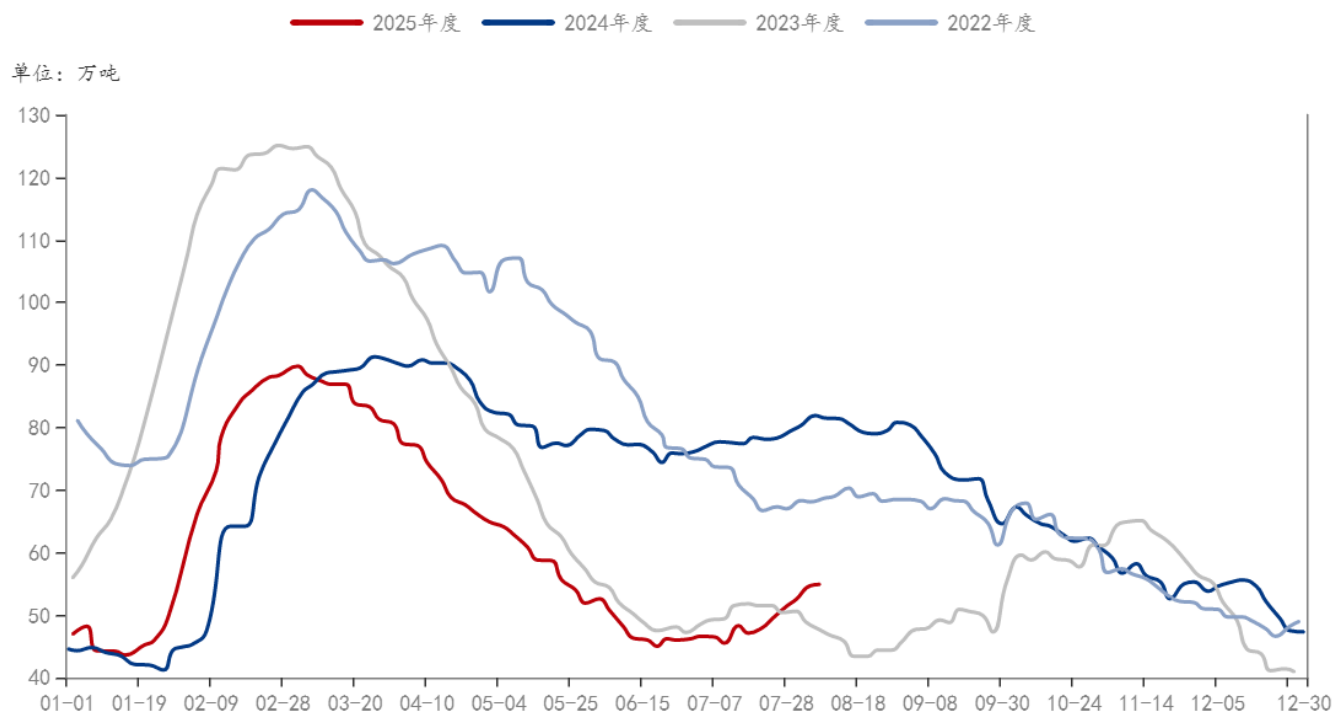


图12: 国内铝社会库存 数据来源MS

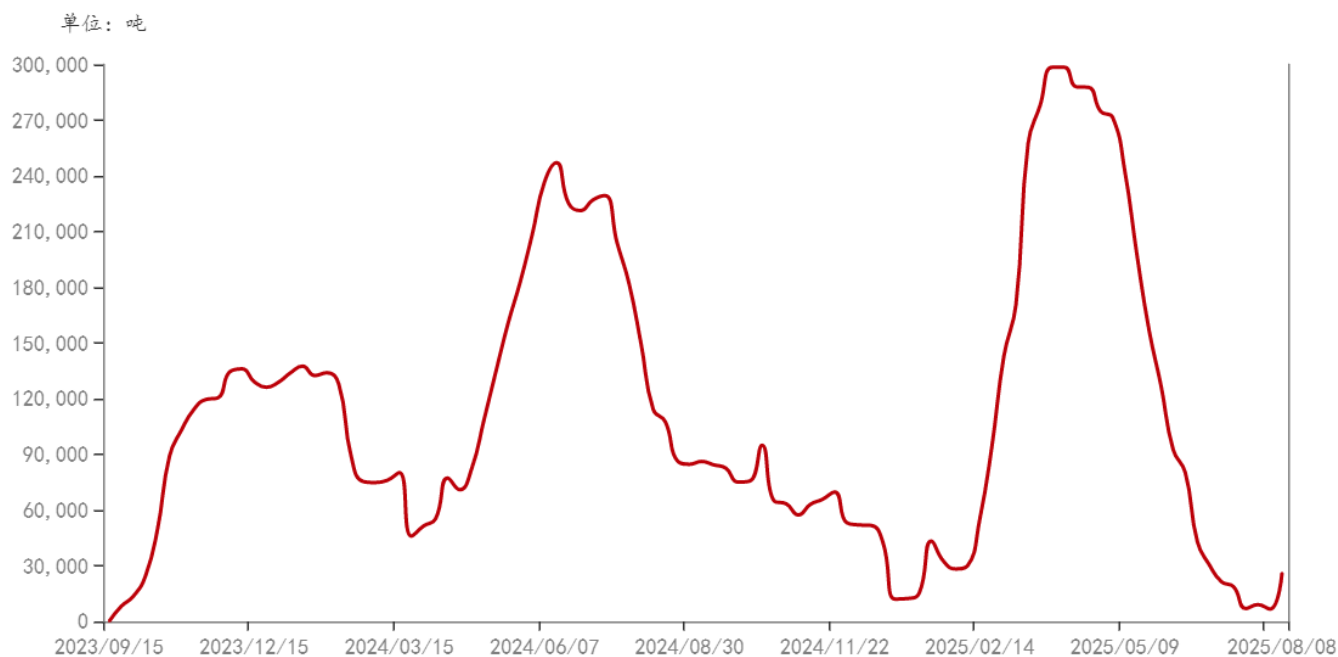


图13：上期所氧化铝仓单 数据来源MS

【铅锌】本周铅探低回升，周录得上涨0.66%，但持仓总量减少超过1万手，缺乏主动性买盘。而锌震荡上行，LME持续降库提振期价，LME锌（0-3）现货贴水收敛至接近平水。

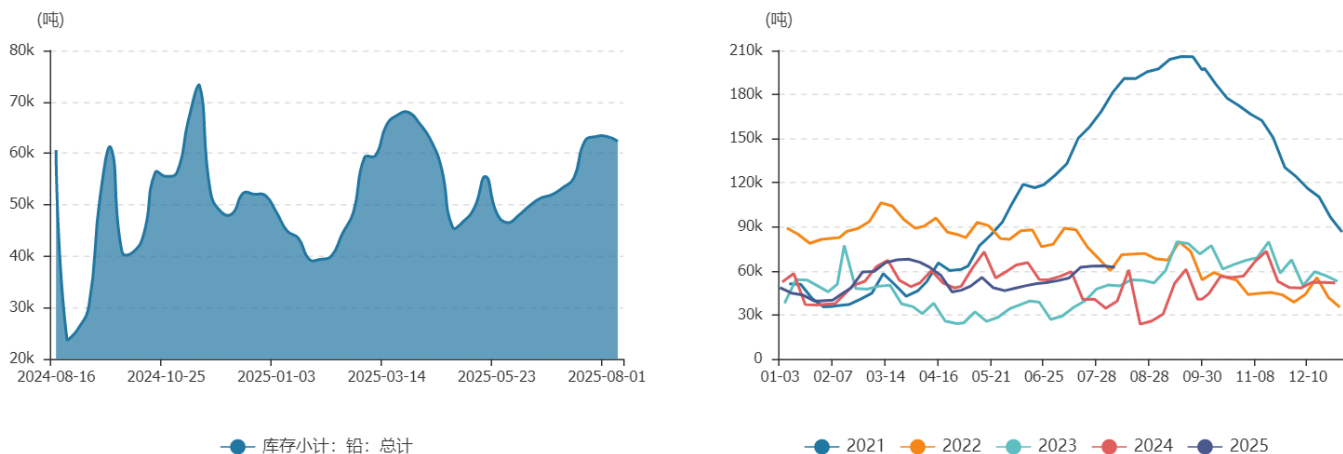


图14：SHFE铅库存 数据来源WIND

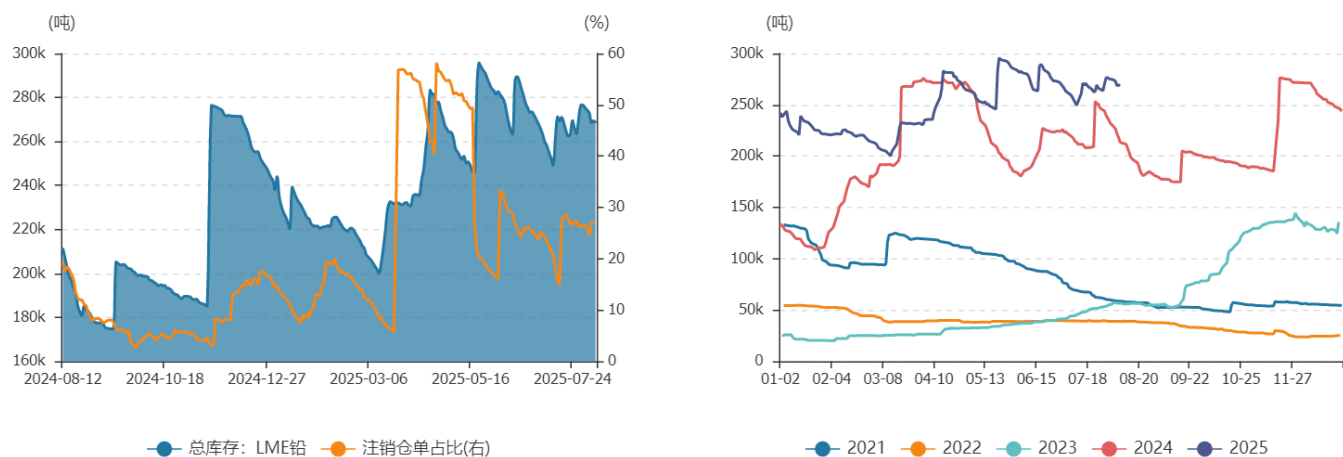


图15: LME铅库存 数据来源WIND

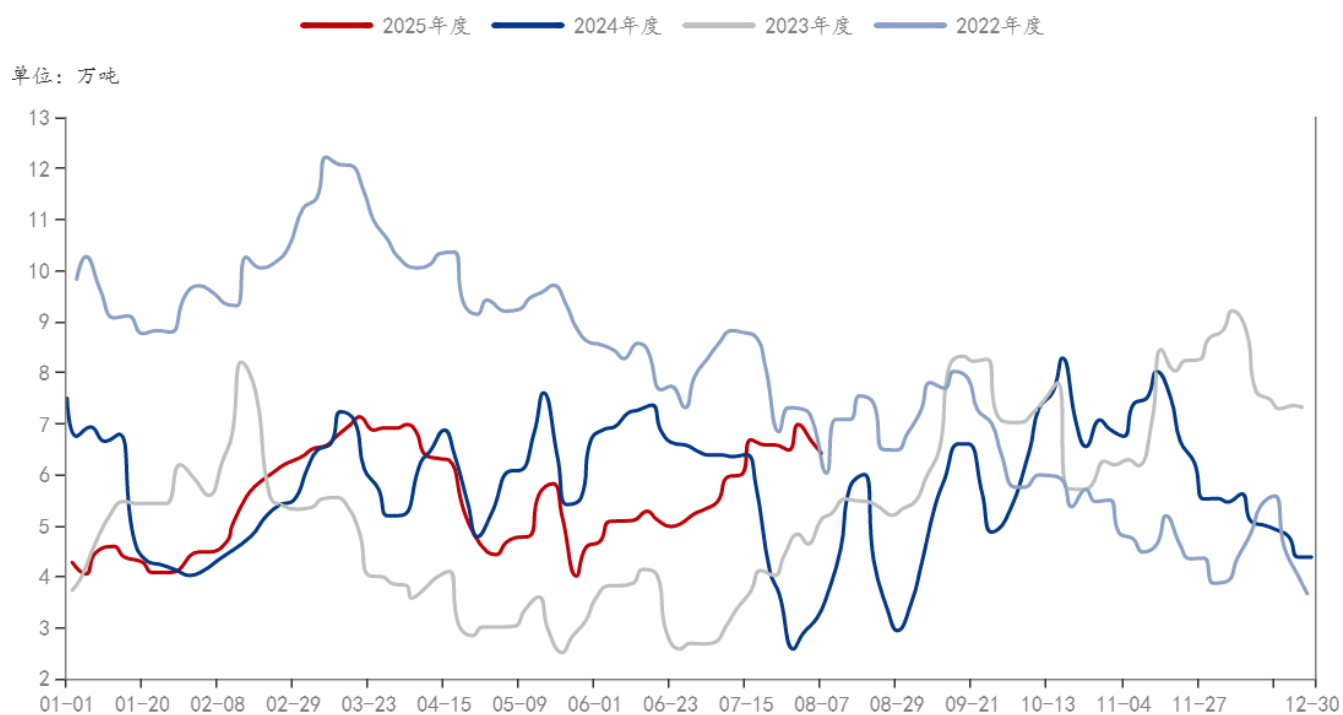


图16: 原生铅社会库存 数据来源WIND

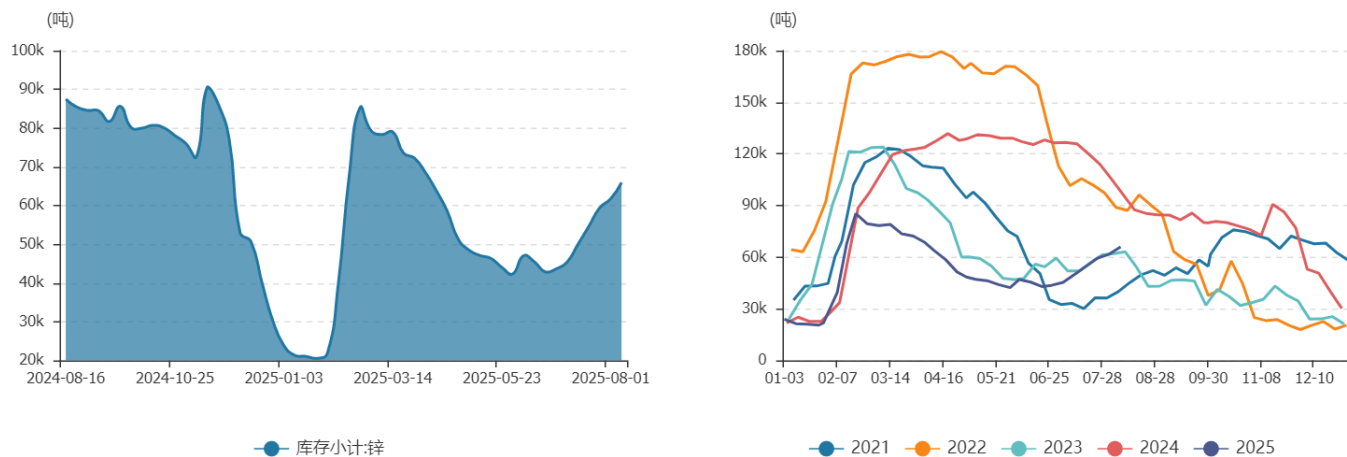


图17: SHFE锌库存 数据来源WIND

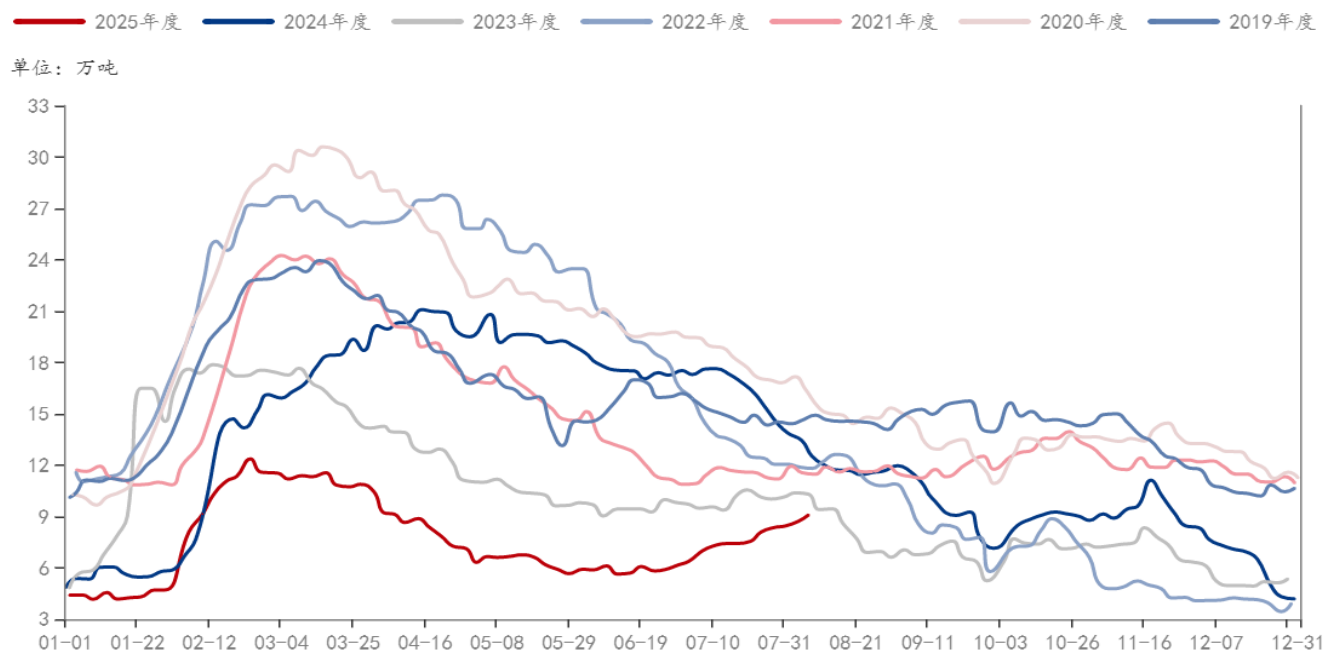


图18: 国内锌现货库存 数据来源WIND

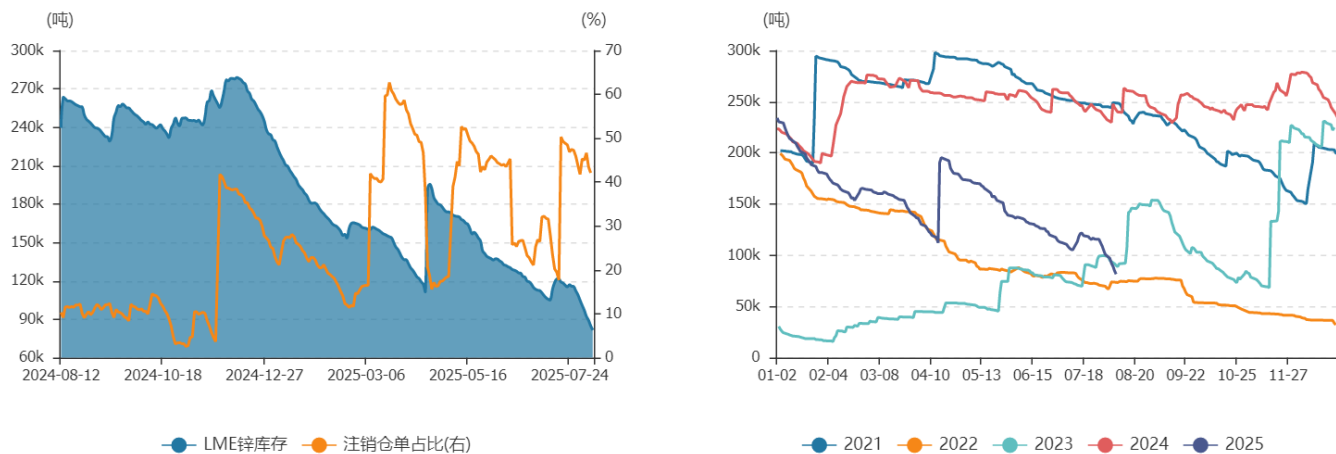




图19: LME锌库存 数据来源WIND

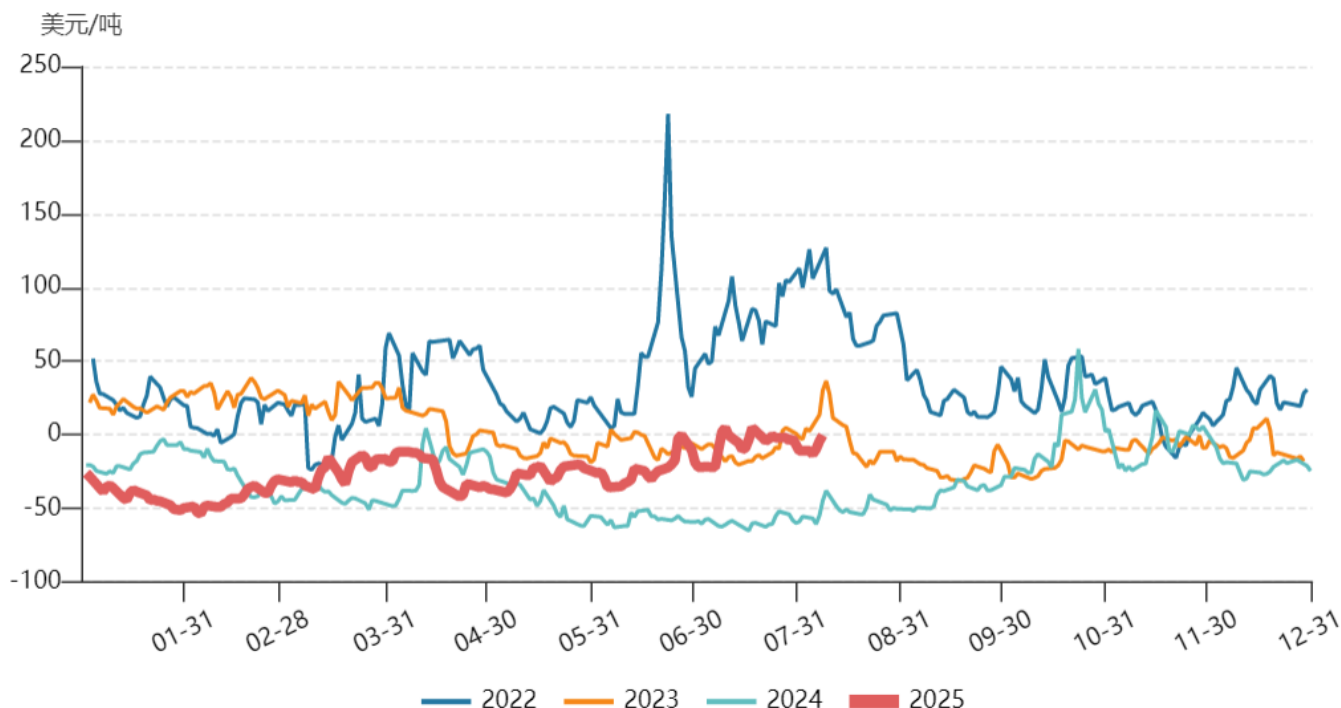


图20: LME锌（0-3） 数据来源WIND

【镍锡】本周锡镍反弹均超1%，部分修复了上周的跌幅，但持仓总量均减，显示缺乏主动性买盘。沪镍长期处于120000-130000震荡，基本面偏弱，但自身估值偏低，限制下行空间，近期镍下游不锈钢表现较强，得益于钢材整体反弹的带动，中期或对镍价形成正面影响。而锡目前持仓总量不足5万手，向上缺乏动能，暂时观望，等待持仓进一步恢复。

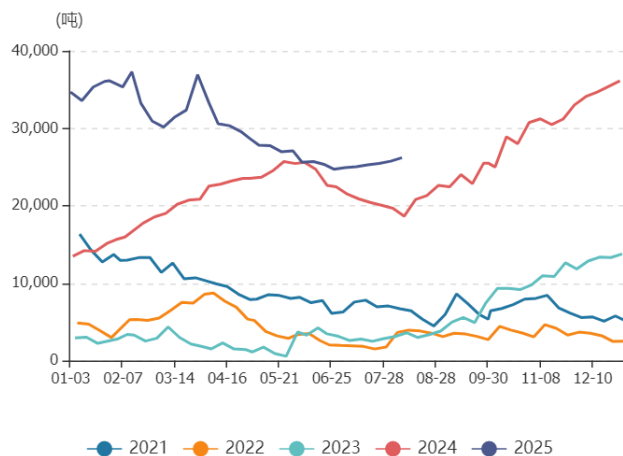
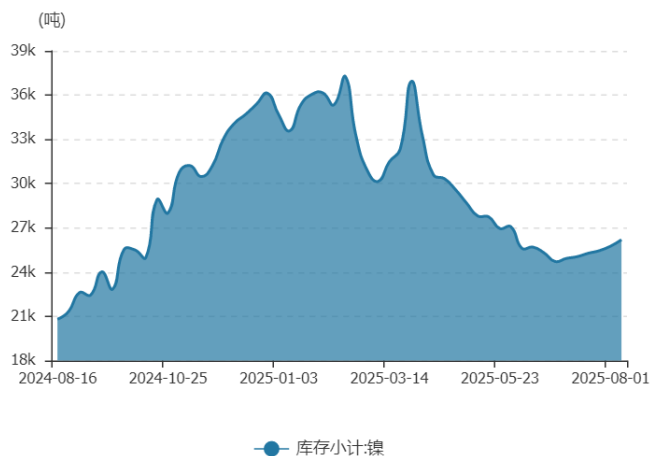


图21: SHFE镍库存 数据来源WIND

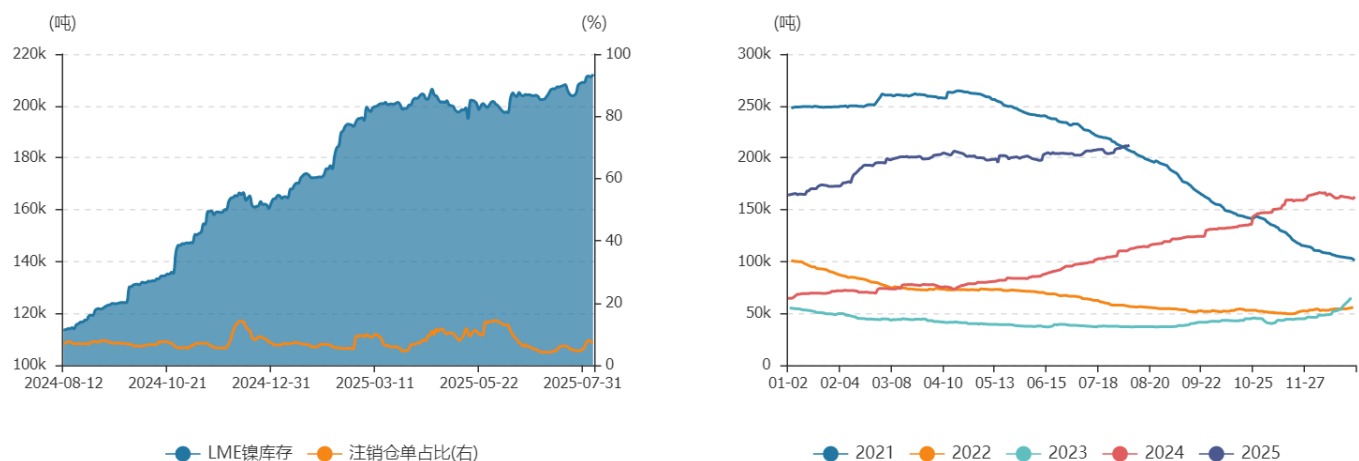


图22: LME镍库存 数据来源WIND

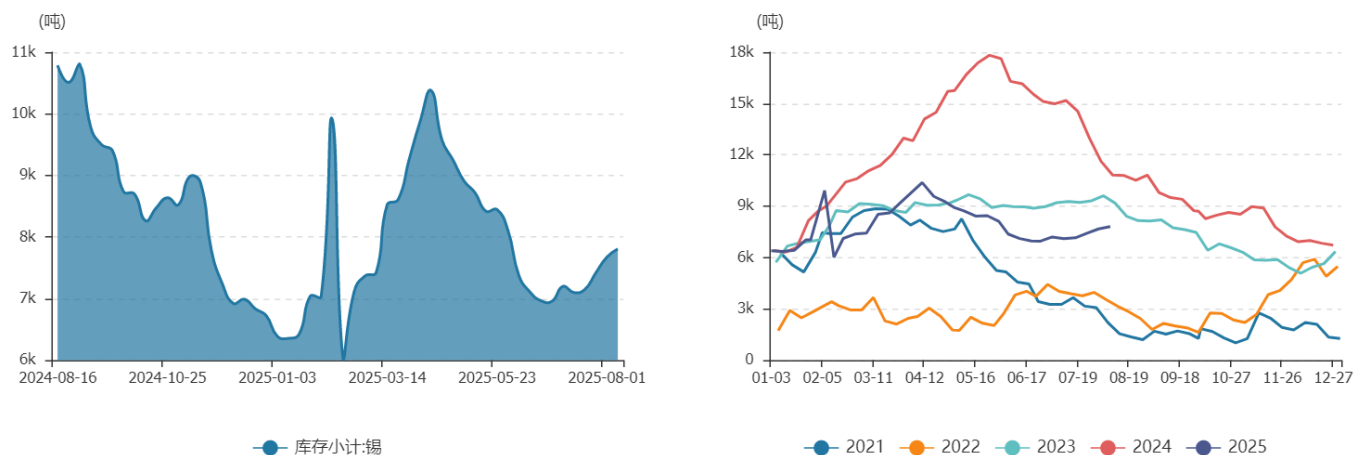
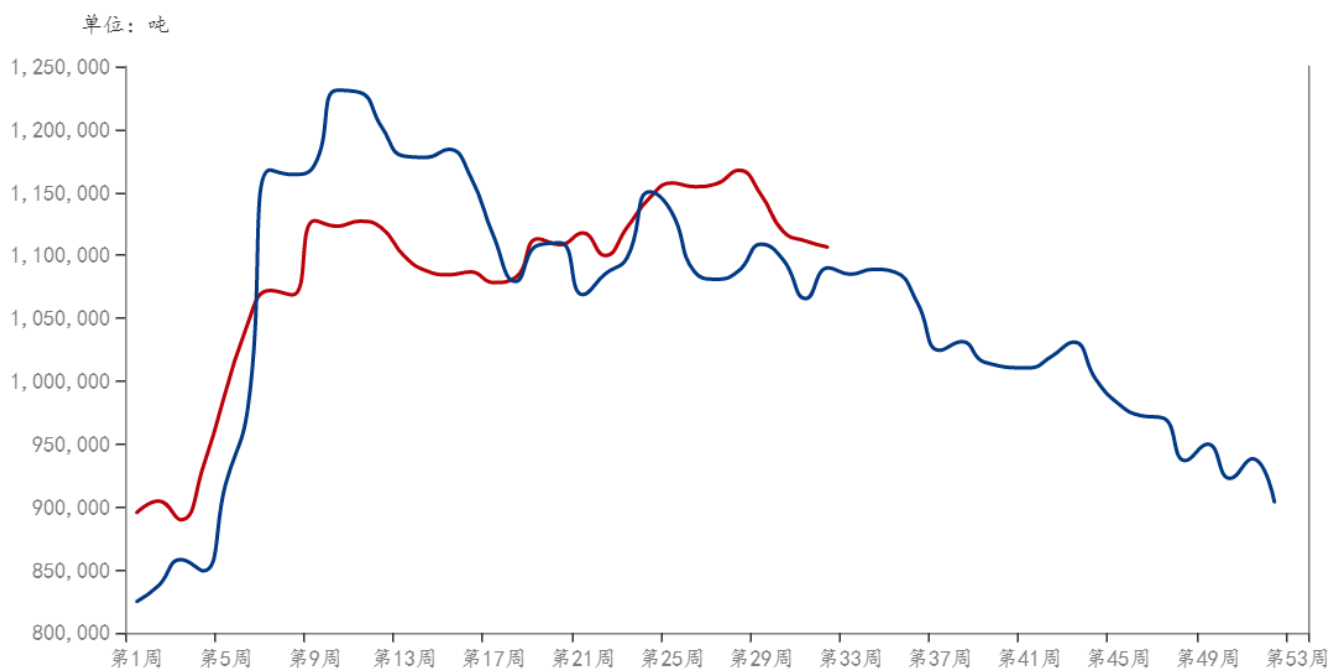




图23: SHFE锡库存 数据来源WIND

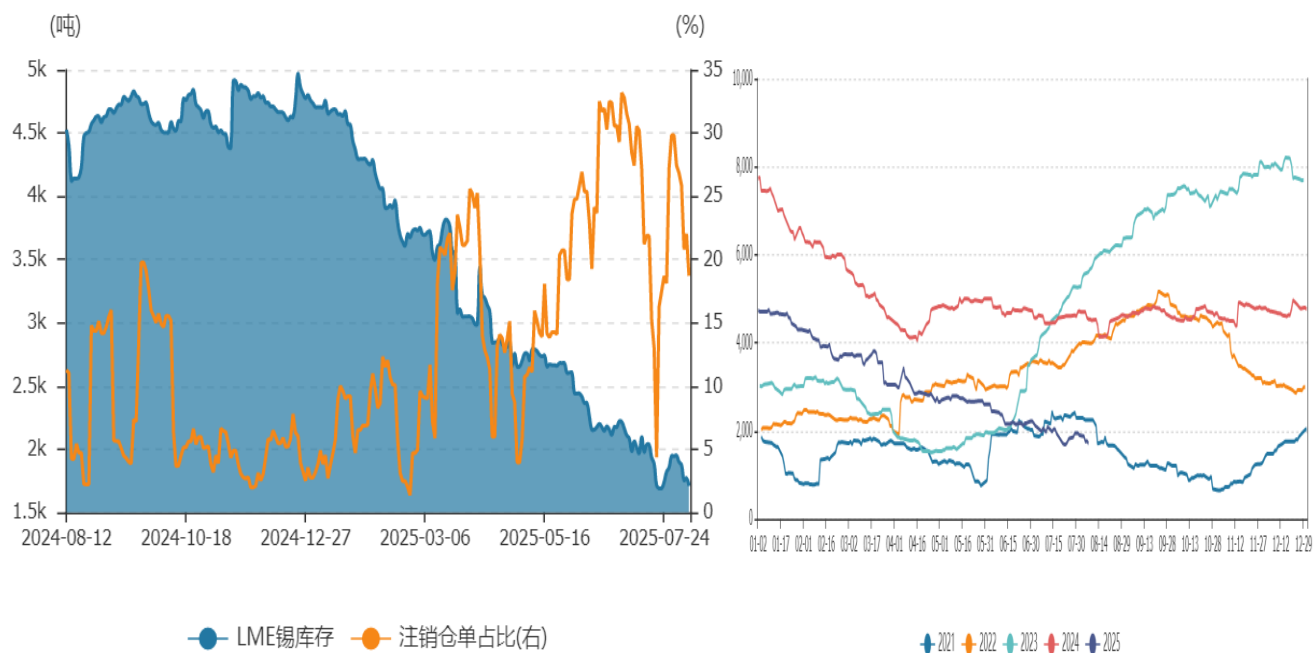


图24:LME锡库存 数据来源WIND

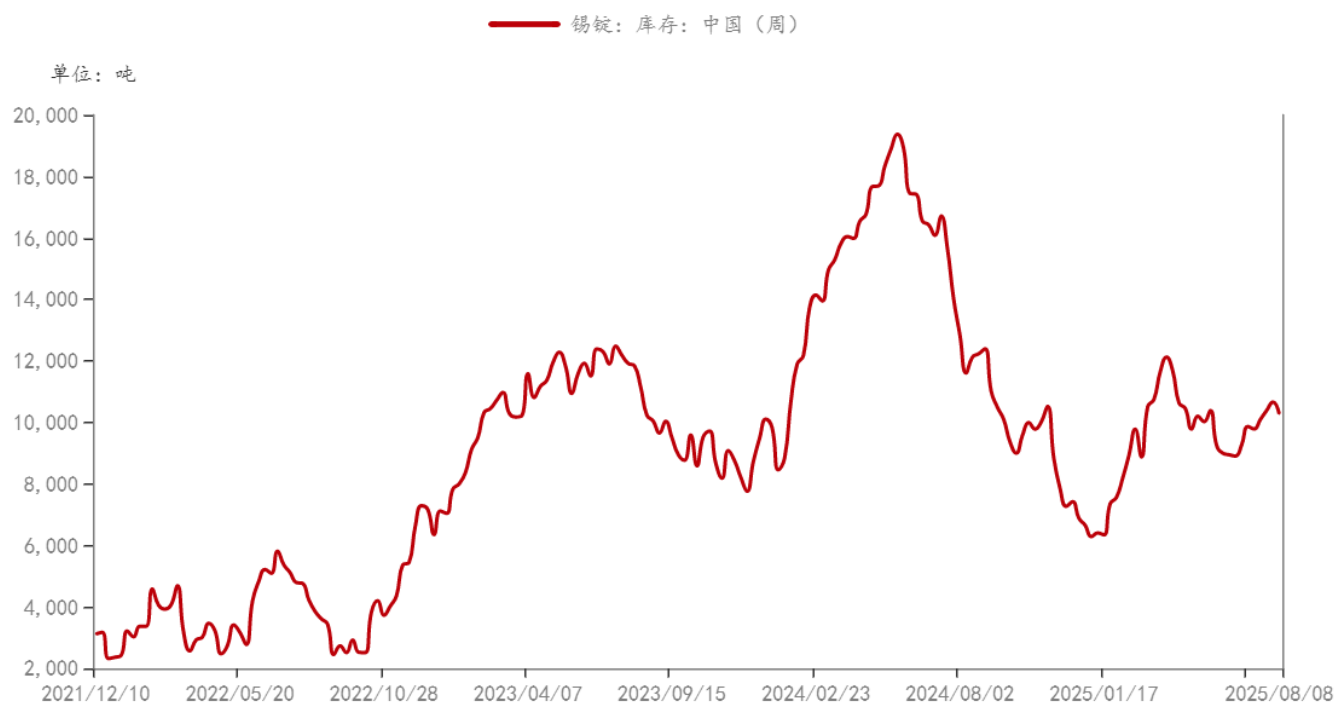


图25: 国内锡社会库存 数据来源WIND



图26: 费城半导体指数 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

