



【鑫期汇】 有色周报0817：本周中美重要数据陆续公布；“双普会”召开；有色整体震荡，交易整体乏善可陈，等待也是交易

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	79060	78490	570	0.73%
沪铝	20770	20685	85	0.41%
铝合金	20165	20110	55	0.27%
氧化铝	3205	3201	4	0.12%
沪锌	22505	22515	-10	-0.04%
沪铅	16850	16845	5	0.03%
沪镍	120600	121180	-580	-0.48%
不锈钢	13010	13050	-40	-0.31%
沪锡	266820	267780	-960	-0.36%

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	9774	9762	12	0.12%
COMEX铜	4.489	4.485	0.004	0.09%
LME铝	2607	2609	-2	-0.08%
LME锌	2795	2827	-32	-1.13%
LME铅	1982	2008	-26	-1.30%
LME镍	15161	15156	5	0.03%
LME锡	33757	33554	203	0.60%

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	86,361.00	81,933.00	4,428.00	5.40%
SHFE铝	120,653.00	113,614.00	7,039.00	6.20%
SHFE锌	76,803.00	65,917.00	10,886.00	16.51%
SHFE铅	64,844.00	62,334.00	2,510.00	4.03%
SHFE镍	26,962.00	26,194.00	768.00	2.93%
SHFE锡	7,792.00	7,805.00	-13.00	-0.17%

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	155800	155850	-50	-0.03%
COMEX铜	267195	264140	3055	1.16%
LME铝	479550	470575	8975	1.91%
LME锌	76325	81500	-5175	-6.35%
LME铅	261100	268375	-7275	-2.71%
LME镍	211662	212232	-570	-0.27%
LME锡	1655	1710	-55	-3.22%

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	170	85	85
沪铝现货升贴水	0	-50	50
沪锌现货升贴水	-65	-55	-10
沪铅现货升贴水	-155	-150	-5
沪镍现货升贴水	-1870	-1580	-290
沪锡现货升贴水	300	400	-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

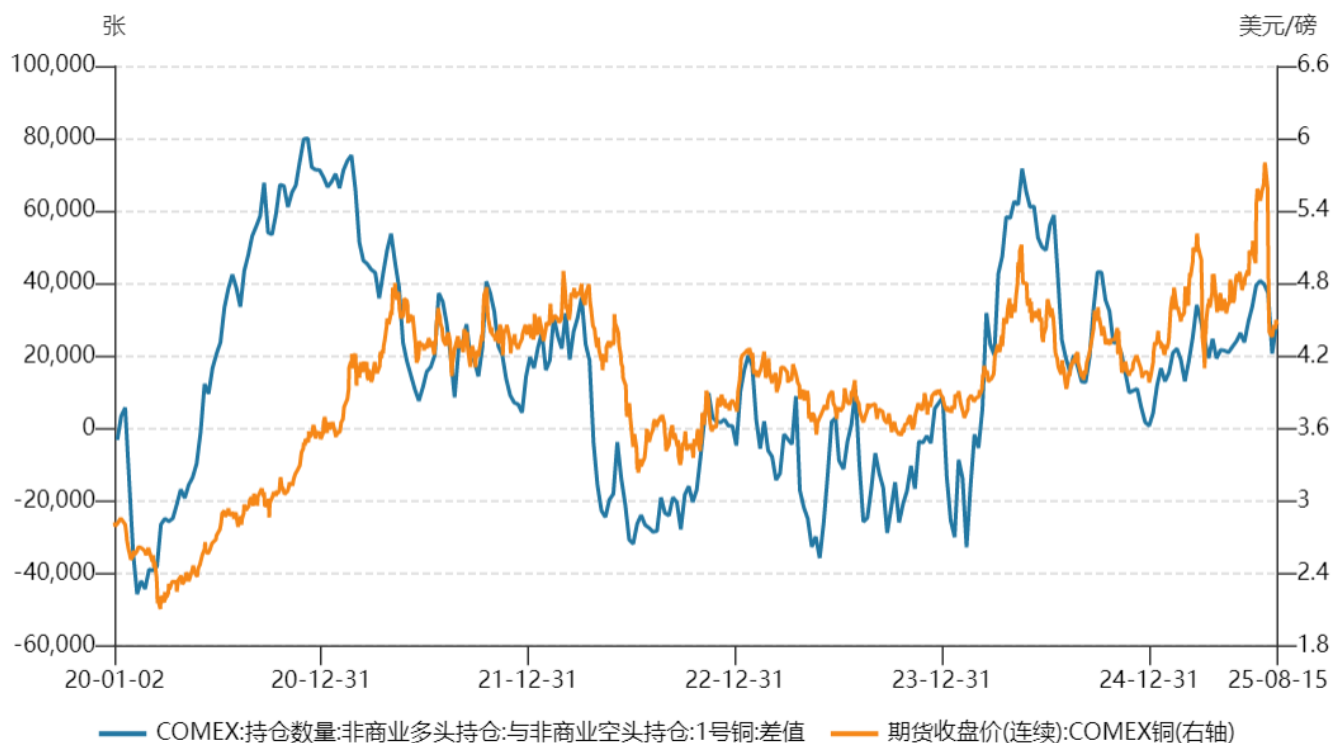
项目	本周	上周	周度变化值
LME铜 (0-3)	-93.75	-69.55	-24.20
LME铝 (0-3)	1.79	-2.28	4.07
LME锌 (0-3)	-5.22	-0.23	-4.99
LME铅 (0-3)	-43.24	-31.29	-11.95
LME镍 (0-3)	-207.88	-199.29	-8.59
LME锡 (0-3)	63.00	-70.00	133.00

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	2025/8/12	2025/8/5	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	28,211.00	20,686.00	7,525.00	36.38%

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	7.1891	7.1890	0.0002
美元指数	97.8467	98.2670	-0.4203
美元兑日元	147.1630	147.7360	-0.5730
美10年债收益率	4.3400	4.2700	0.0700

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、分析及展望

综述：本周有色走势分化，铜铝震荡反弹，铅锌窄幅波动，锡镍震荡下行。

交易背景

1，本周最大的宏观事件是周末的“双普会”。

美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在阿拉斯加安克雷奇市会晤，双方未签署任何协议，也未在俄乌停火、领土争端等关键问题上取得突破。特朗普称会谈有“进展”，但承认核心问题未解决；普京则强调会谈“建设性”，但未提及具体成果。本次“双普会”基本符合市场预期，对全球金融市场影响有限。

2，本周我国公布了一系列重要经济和金融数据，包括外贸、社融、M1、M2和工业增加值。

1）货物进出口总额：7月货物贸易进出口总值3.91万亿元，同比增长6.7%，增速比6月加快1.5个百分点，创年内新高。其中，出口2.31万亿元，增长8%；进口1.6万亿元，增长4.8%。



点评：7月我国外贸数据表现亮眼，进出口均实现了稳定增长，显示出我国外贸的强大韧性。出口的增长得益于我国完备的工业体系和不断提升的产品竞争力，而进口的增长则反映出国内市场需求的持续复苏。

金融数据

2) M1与M2:7月末，广义货币（M2）余额329.94万亿元，同比增长8.8%，增速较上月提升0.5个百分点；狭义货币（M1）余额111.06万亿元，同比增长5.6%，增速较上月提升1个百分点。M1-M2剪刀差为3.2个百分点，较上月缩小0.5个百分点。

社融：7月末社会融资规模存量为431.26万亿元，同比增长9%，增速较上月上行0.1个百分点。7月新增社融1.16万亿元，同比多增3893亿元。

人民币贷款：7月末人民币贷款余额为268.51万亿元，同比增长6.9%。7月人民币贷款减少500亿元，同比多减3100亿元。

点评：7月M1与M2增速均回升，M1-M2剪刀差进一步缩小，表明资金循环效率正不断提高。社融增速保持较高水平，主要得益于政府债券融资的支撑。然而，7月新增人民币贷款为历史罕见的负值，主要受透支效应、贷款需求不足和隐债置换三方面因素影响。



图1：我国M1、M2和两者剪刀差 数据来源WIND

3) 工业增加值

规模以上工业增加值：7月同比增长5.7%，1—7月累计增长6.3%。

点评：7月工业增加值增速较6月有所回落，但仍保持在较高水平。整体来看，工业生产仍保持稳定增长态势。

4) 社会消费品零售总额

社会消费品零售总额：7月为38780亿元，同比增长3.7%。



点评：7月社零增速较6月有所回落，显示出消费市场的一定波动，后期相关提振消费的政策仍会持续。本周三央行发布了《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，将自9月1日起的一年内对符合条件的个人消费贷款进行财政贴息。

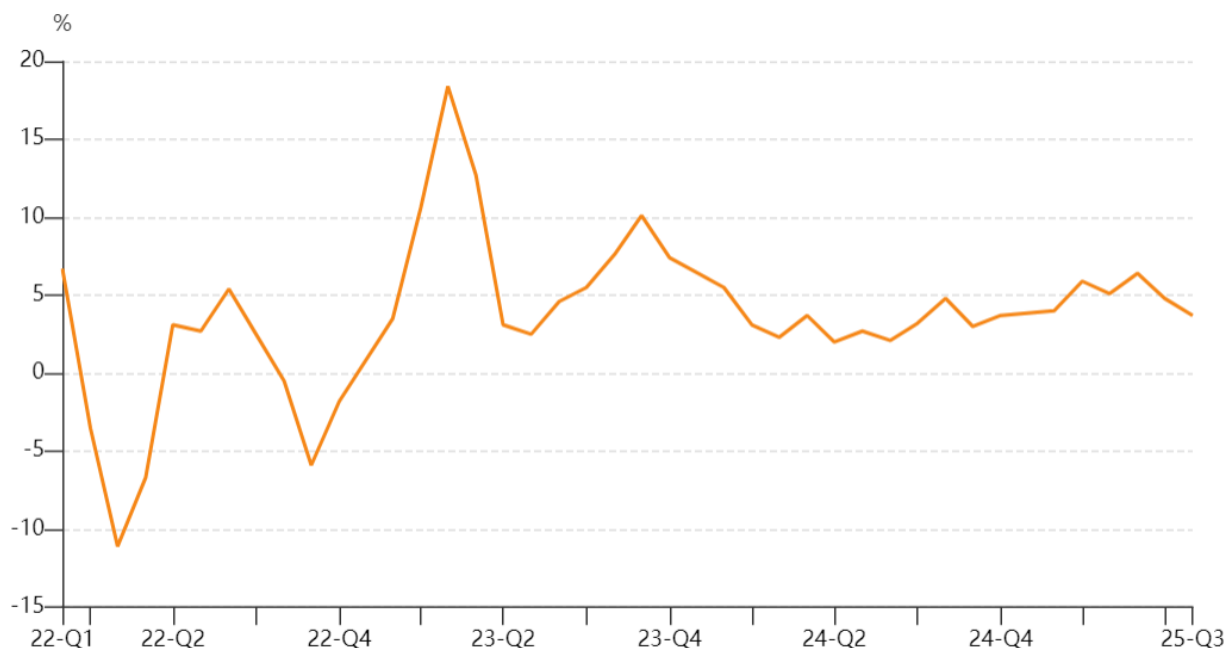


图2：我国社零同比 数据来源WIND

数据点评：

7月我国经济主要指标整体呈现稳中有进的发展态势，外贸数据表现强劲，金融数据中社融增速保持较高水平，但人民币贷款出现负增长，反映出实体融资需求仍显疲弱。工业生产稳定增长。这些数据表明我国经济在复杂多变的外部环境下仍具有较强的发展动力和韧性，但同时也面临一定的挑战，需关注后续政策的落实和调整。

3，本周美国也公布了重要经济数据，如CPI和PPI，并影响了市场对于9月降息的判断

1) CPI数据

环比：7月美国CPI环比增长0.2%，核心CPI环比增长0.32%，均符合市场预期。

同比：CPI同比增长2.7%，略低于预期的2.8%；核心CPI同比增长3.1%，略高于预期的3.0%。

点评：7月美国通胀基本符合预期，显示出通胀压力相对温和。从结构来看，商品通胀并未加速，环比增速持平于上月的0.2%，而服务通胀环比增速自上月的0.3%升至0.4%，其中医疗护理服务、机动车维修保养、机票等分项上涨明显。这一数据使得市场对9月降息的预期进一步升温，但通胀前景仍存在不确定性，随着关税影响持续以及劳动力成本增加等因素，后续通胀仍有上行风险。

2) PPI数据

环比：7月美国PPI环比上涨0.9%，远高于市场预期的0.2%，也远高于6月份的零涨幅。

同比：PPI同比增长3.3%，高于市场预期的2.5%，前值为2.4%。

点评：7月美国PPI涨幅远超预期，显示出生产者面临的物价压力加剧。PPI的大幅上涨主要是由于服务业成本的显著上升，以及批发和零售利润率的跃升。这一数据给美联储9月降息带来了变数，市场对降息的预期有所回调。从长期来看，PPI的上涨可能会传导至消费者价格，对未来的通胀形势产生影响。

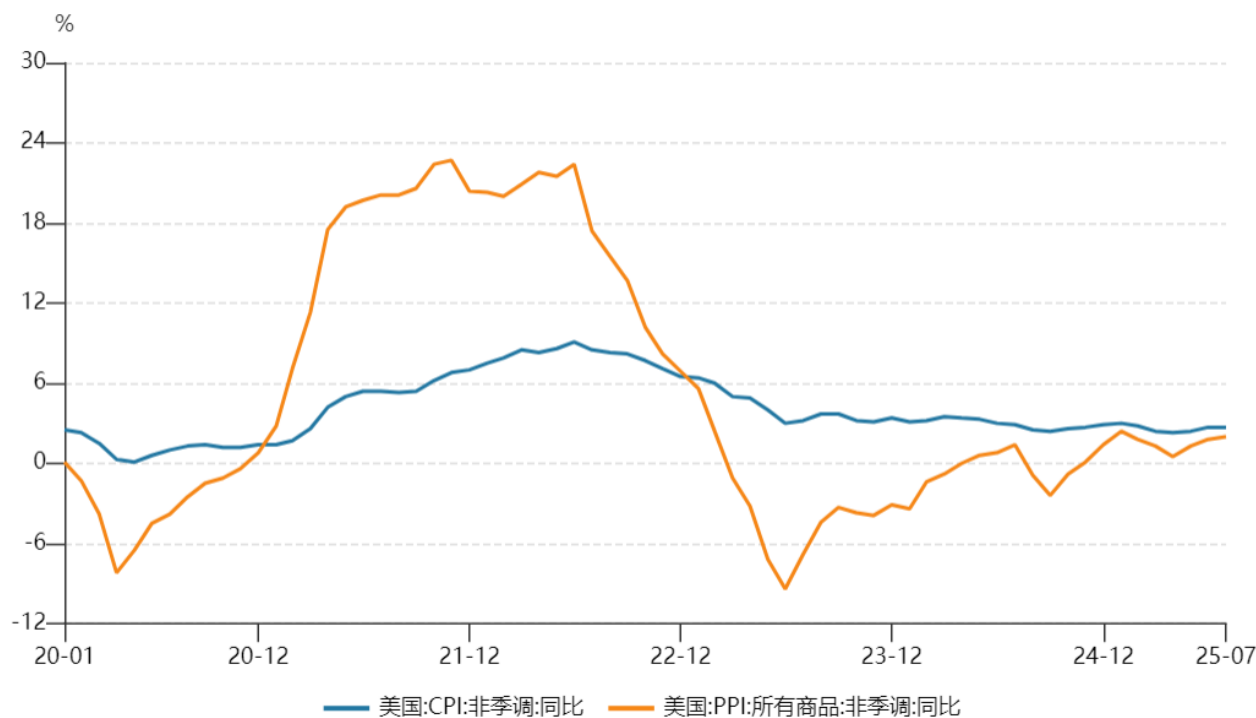


图3：美国CPI和PPI 数据来源WIND

【铜】本周沪铜震荡反弹探低回升，主力合约收复79000，周涨幅0.73%，持仓总量小幅增加。本周上期所铜库存继续增加，LME铜小幅减少，但LME铜现货对三个月期价贴水从上周接近70美元扩大至接近93美元，同期COMEX铜库存继增，再创新高。本周铜价反弹，部分得益于美元下行。沪铜交易重心有所上移，注意近期沪铜日内波动逐步收窄，后期若持仓出现异动，盘面或出现突破行情，目前沪铜处于77500-80500之间震荡，持仓增减与价格涨跌形成较强的正相关性。

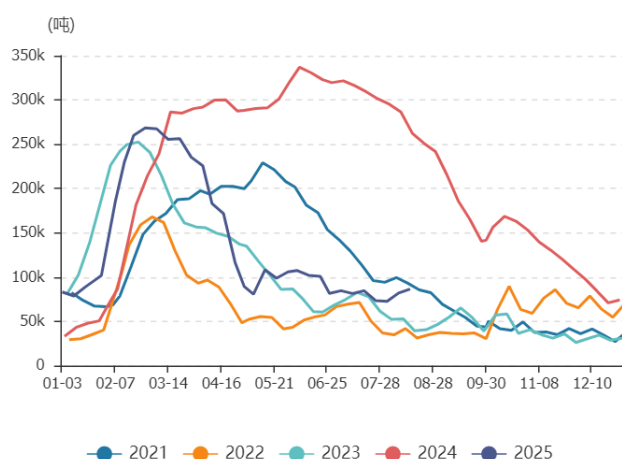
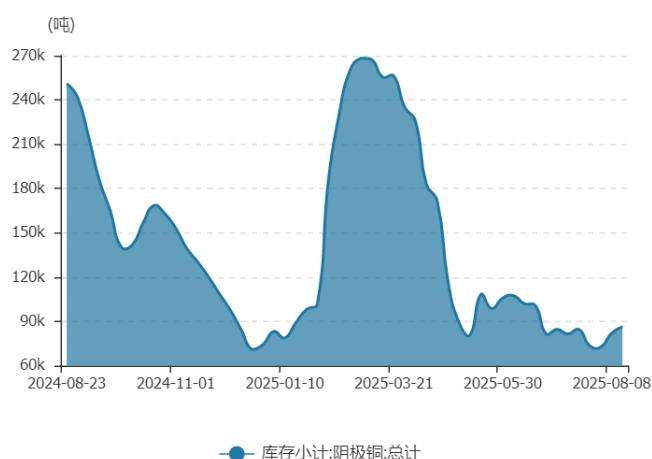


图4：SHFE铜库存 数据来源WIND

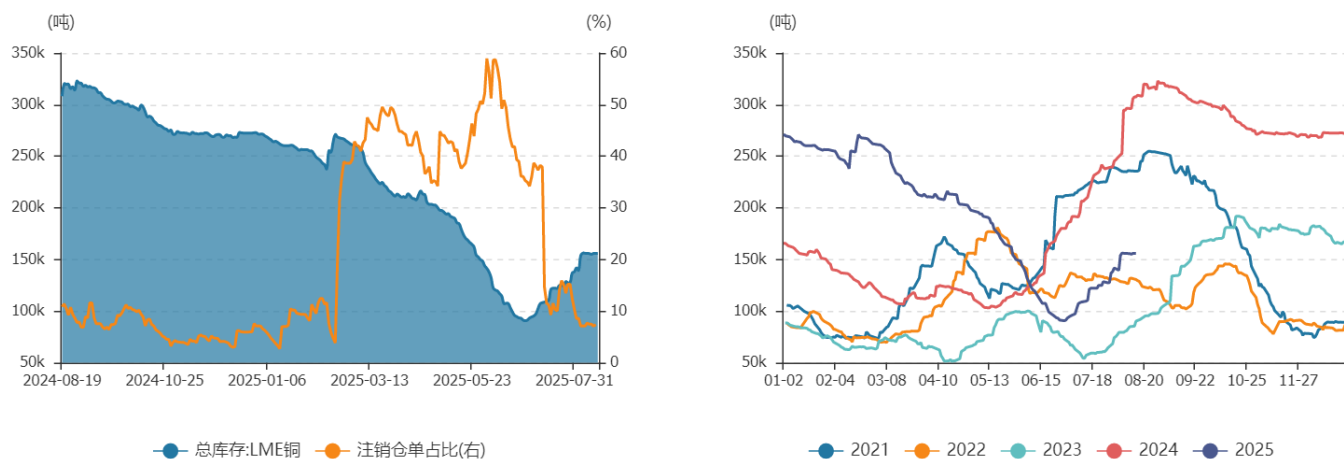


图5: LME铜库存 数据来源WIND

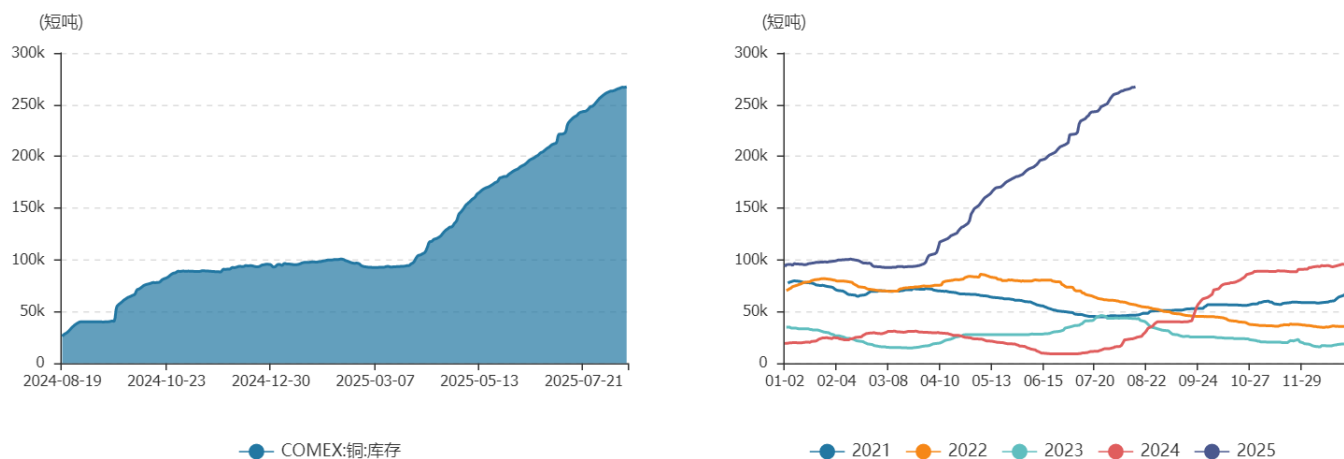


图6: COMEX铜库存 数据来源WIND

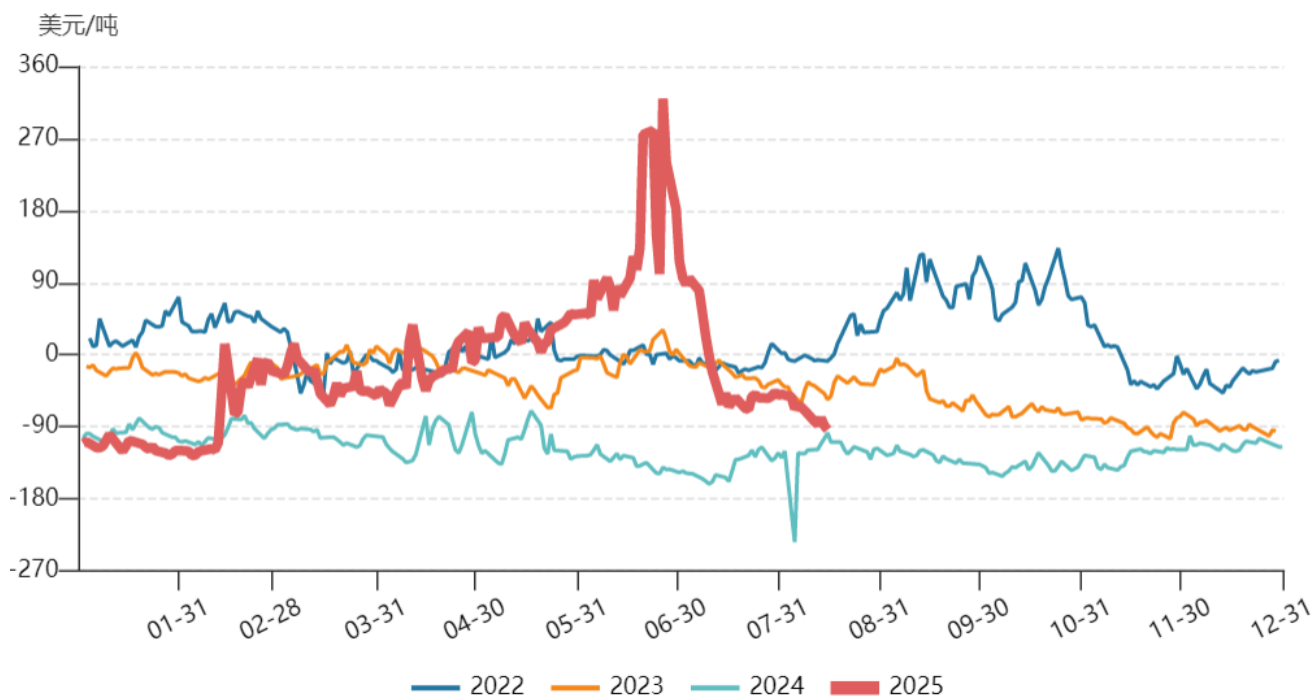


图7: LME铜 (0-3) 数据来源WIND

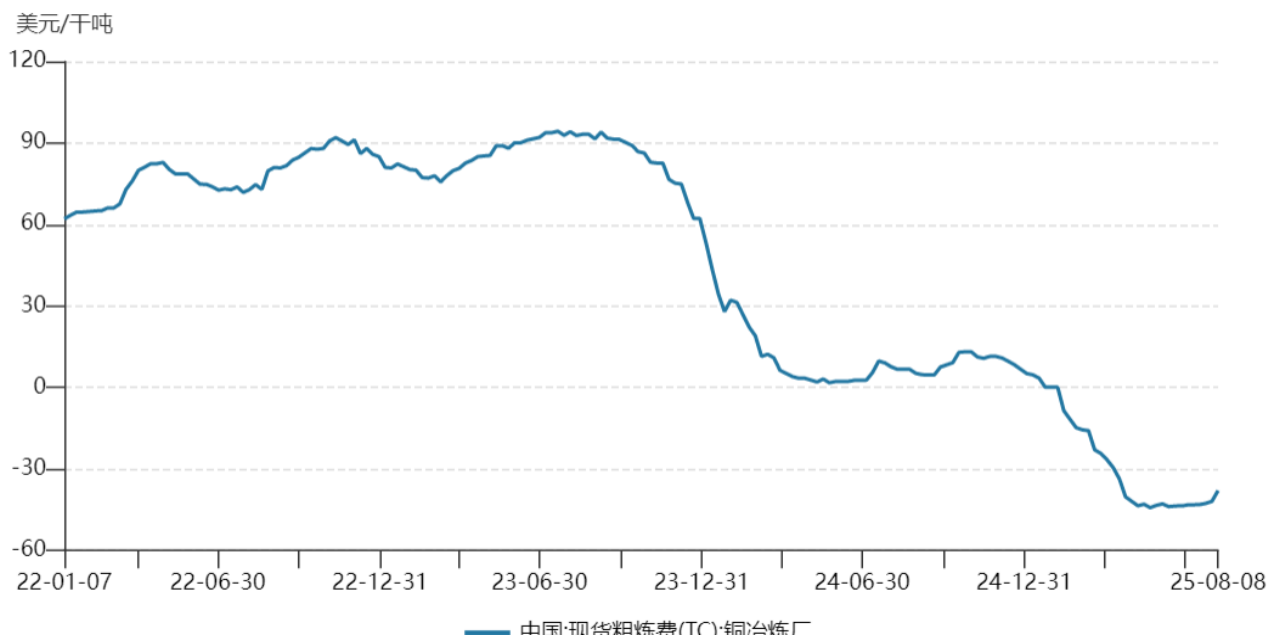


图8: 铜精矿加工费TC 数据来源WIND

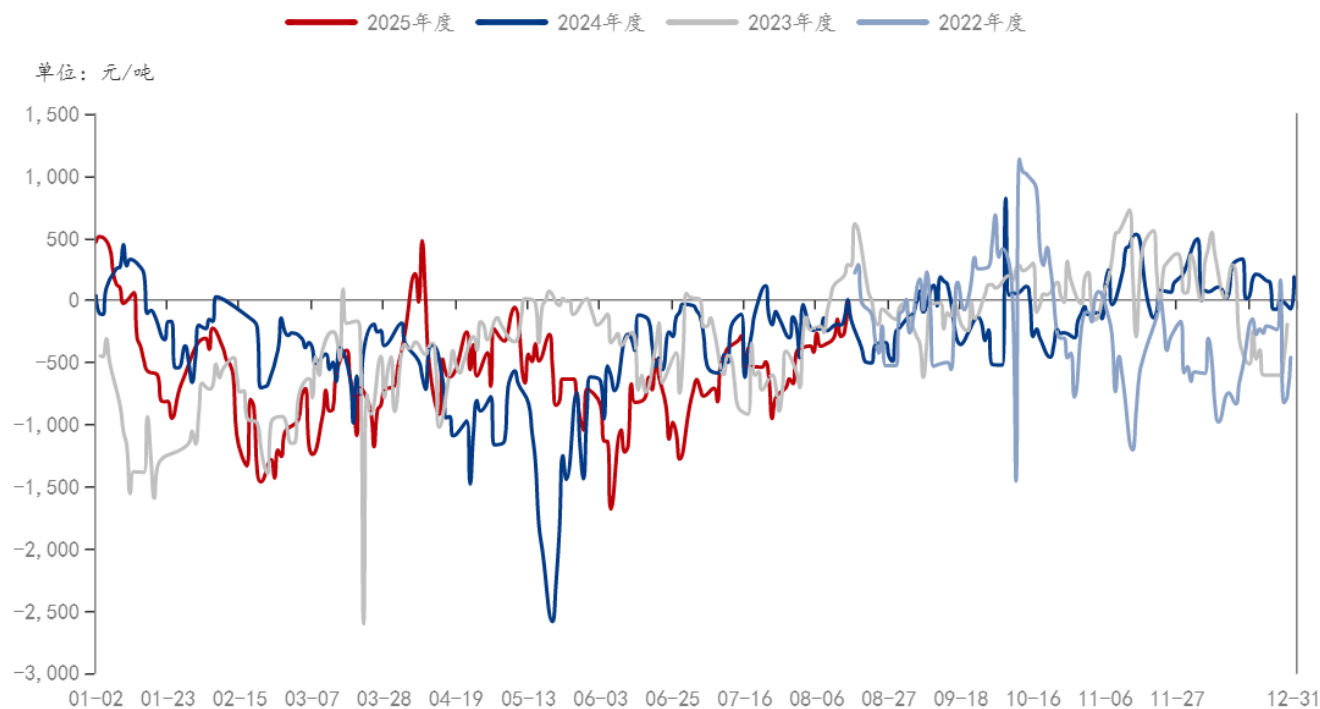


图9：进口铜盈亏 数据来源MS

【铝】本周沪铝震荡上行，交易节奏与沪铜相近，周三再度触及20800以上，但下半周氧化铝调整拖累了沪铝，主力9月收20770，周涨幅0.43%。氧化铝周二大幅上涨，主力合约一度接近3400大关，之后震荡下行，周五收3205，周涨幅几乎抹平。铝交易重心上移，上方阻力20800-21000，支撑20300-20500。



图10：国内铝土矿港口库存和氧化铝库存 数据来源MS

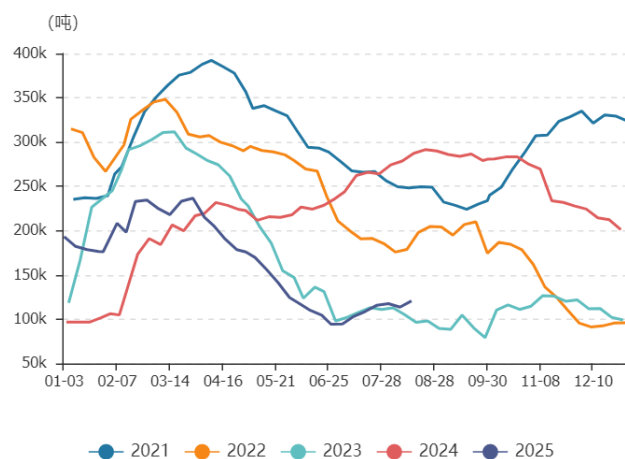
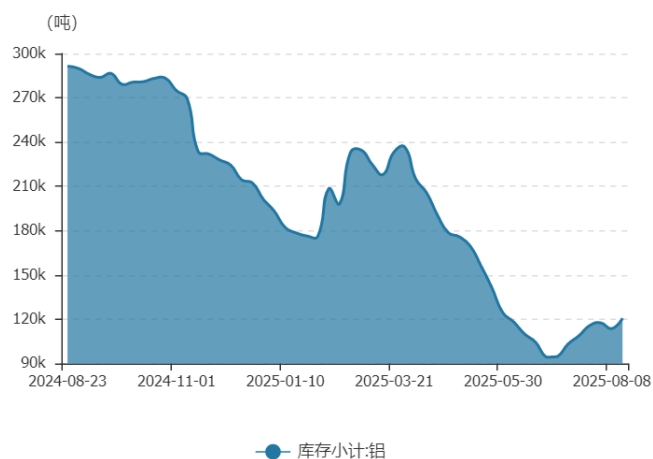


图11: SHFE铝库存 数据来源WIND

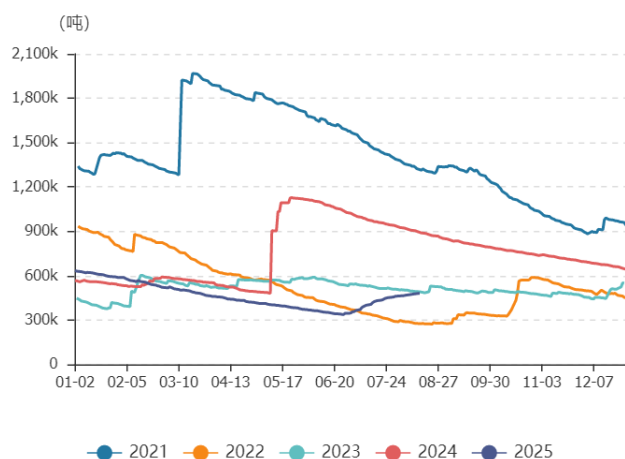
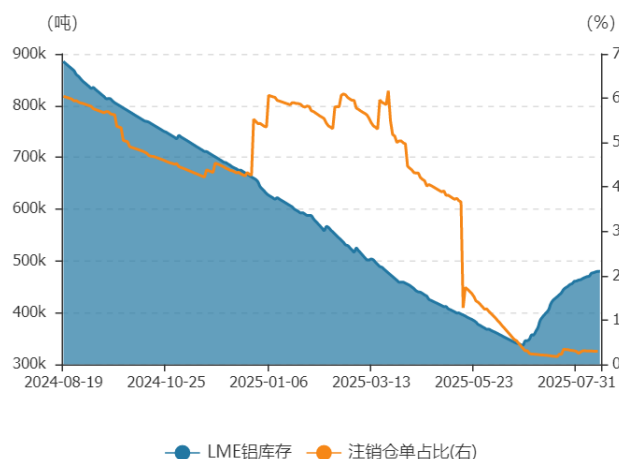


图12: LME铝库存 数据来源WIND

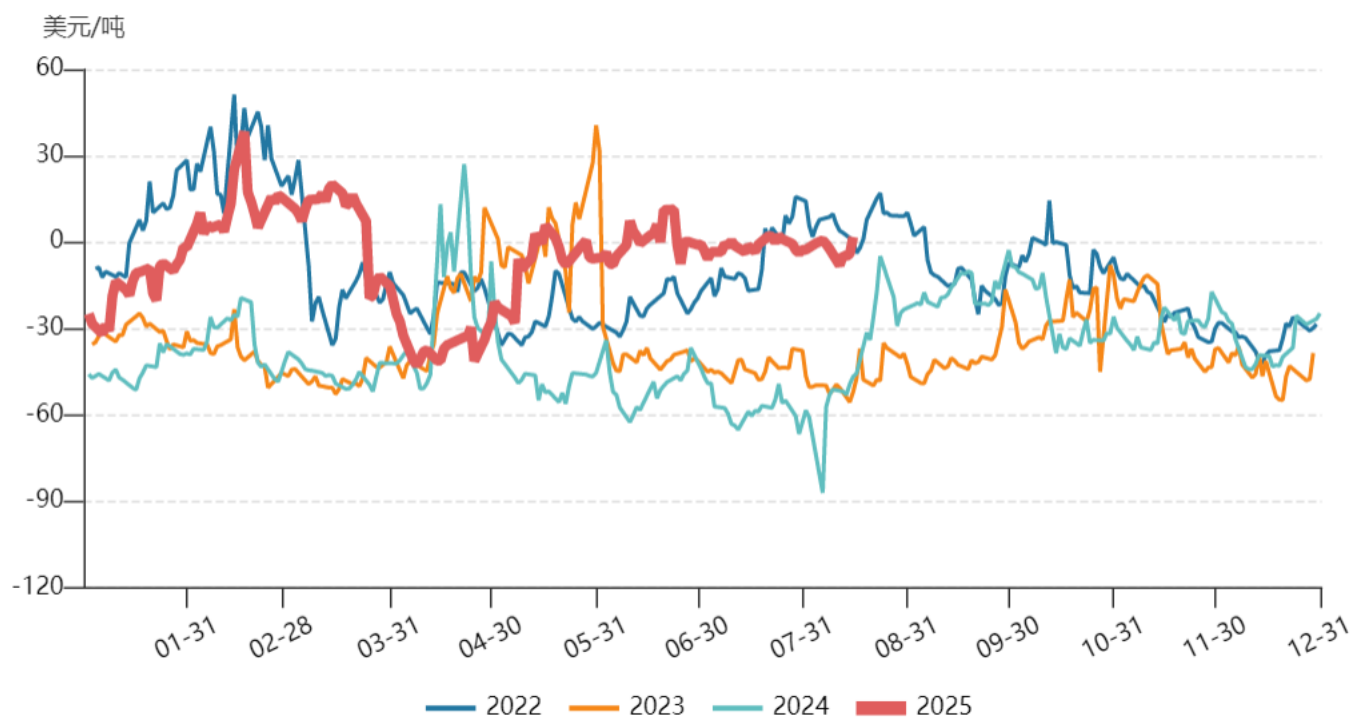


图13: LME铝(0-3) 数据来源WIND

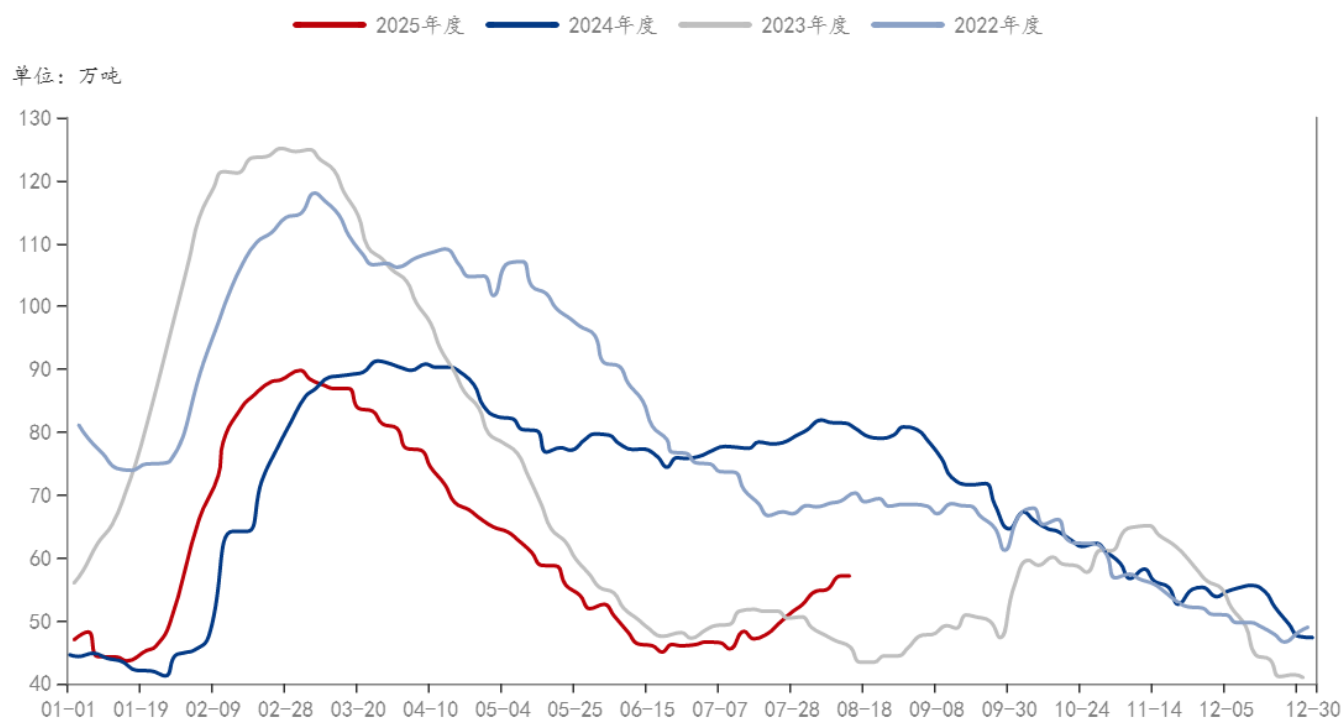


图14: 国内铝社会库存 数据来源MS

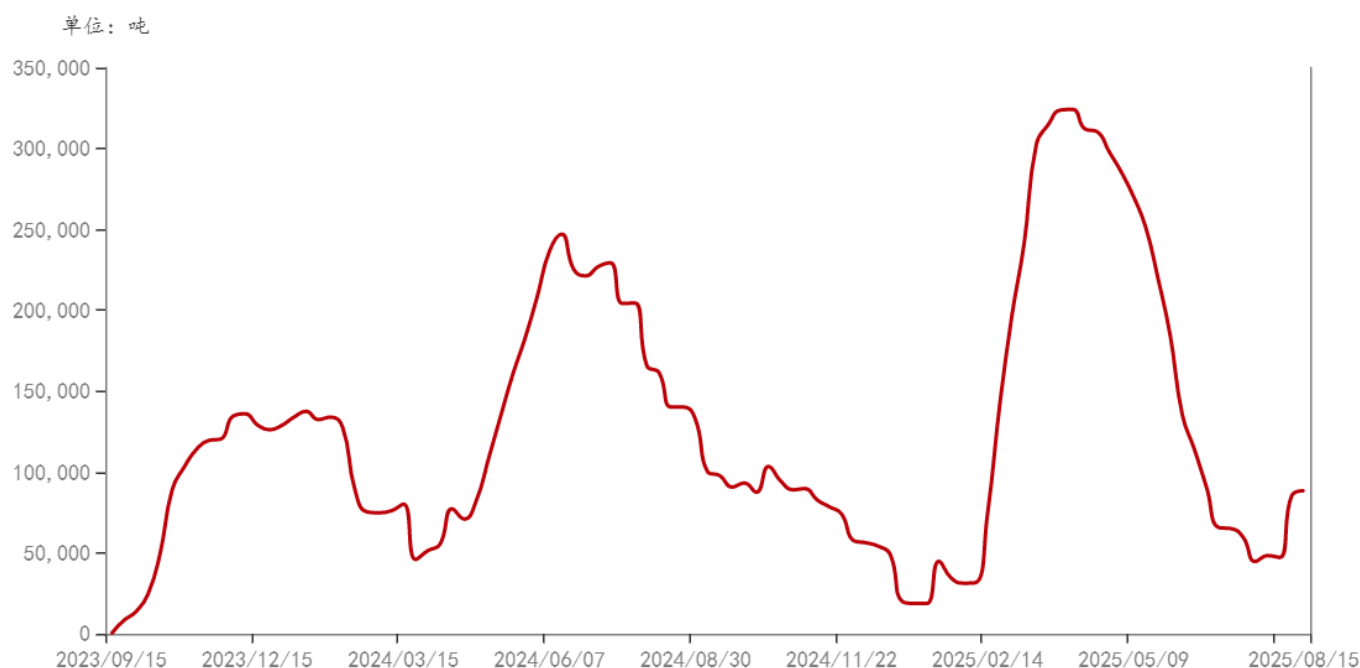


图15：上期所氧化铝仓单 数据来源MS

【铅锌】本周铅震荡，波动区间限制在16750-17000之间，周五主力合约收盘较上周五几无变化。而沪锌冲高回落，周五收盘较上周五收盘小幅下跌。近期沪铅和沪锌交易整体乏善可陈，盘面震荡，波动区间狭窄，等待持仓总量恢复。

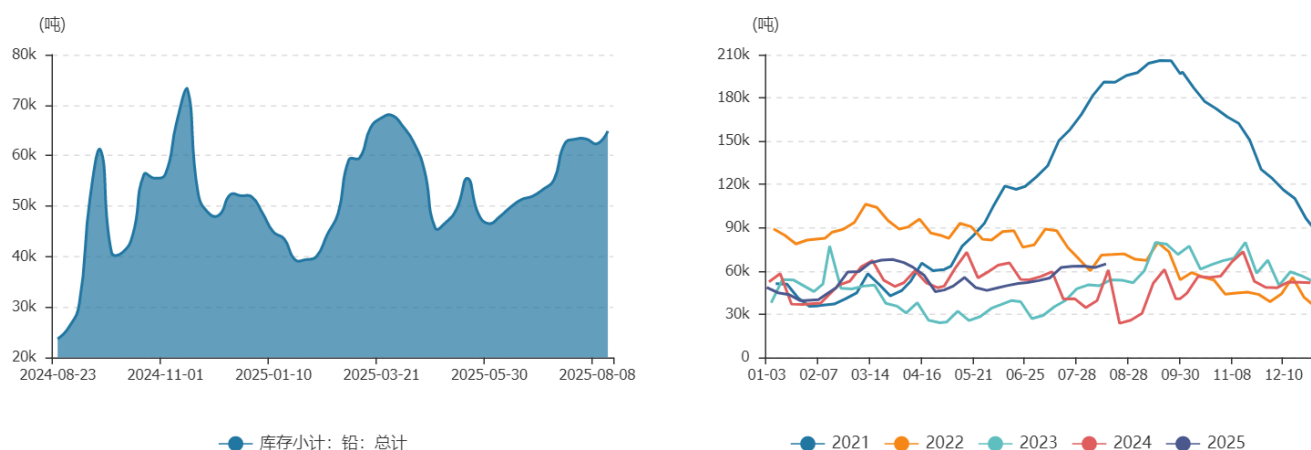


图16：SHFE铅库存 数据来源WIND

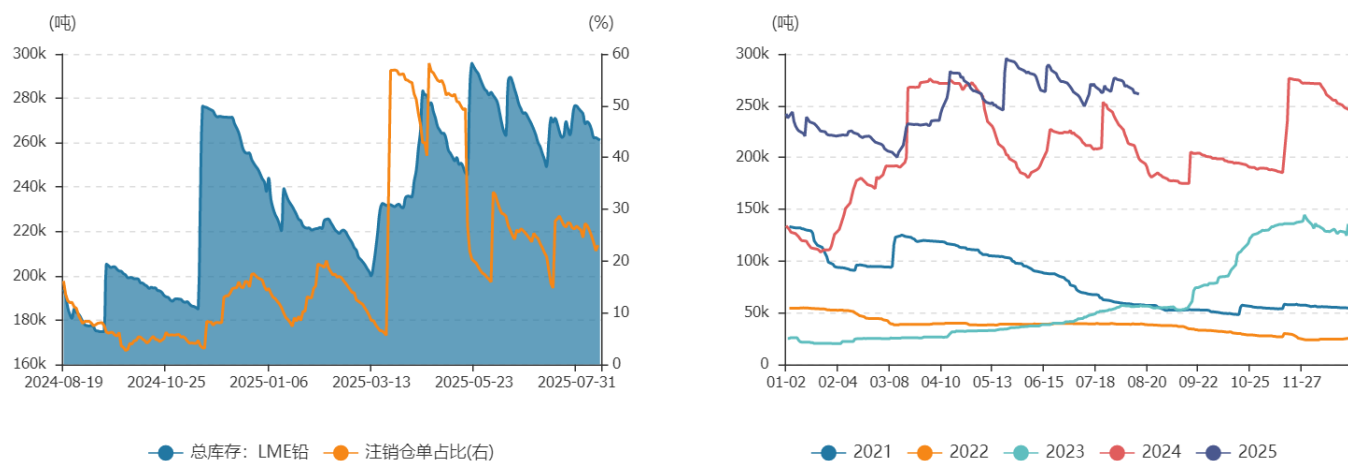


图17: LME铅库存 数据来源WIND

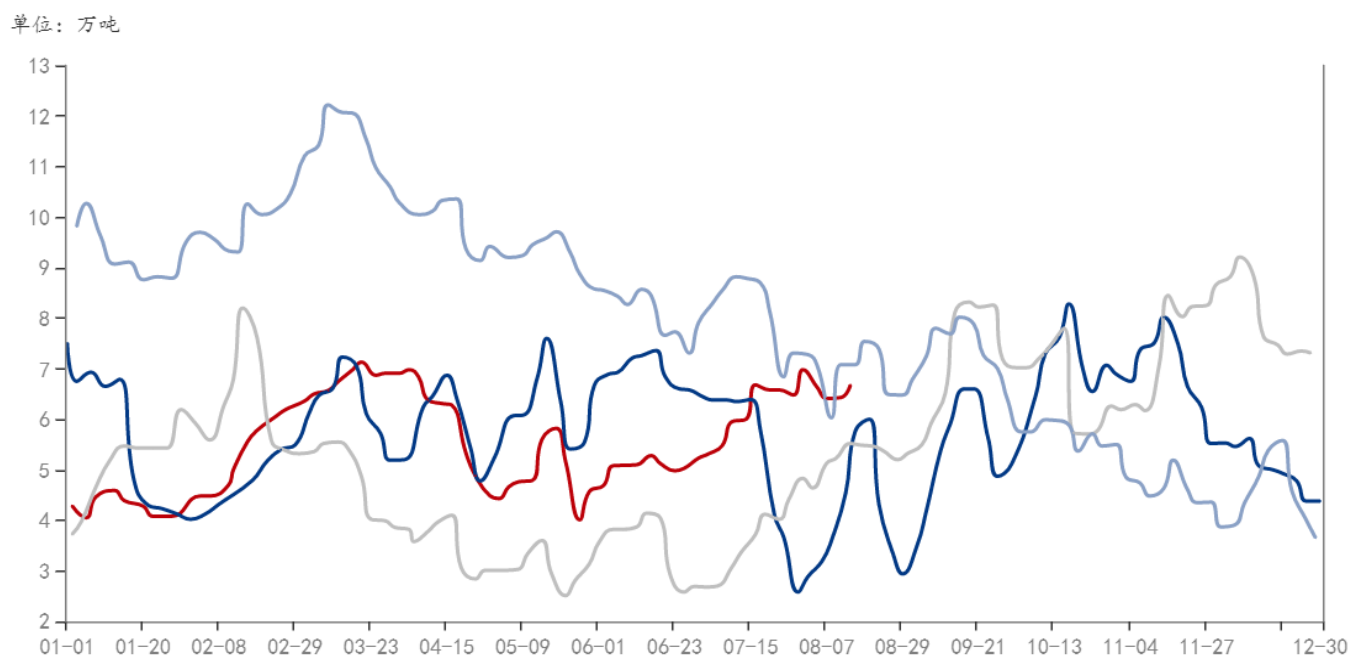


图18: 原生铅社会库存 数据来源WIND

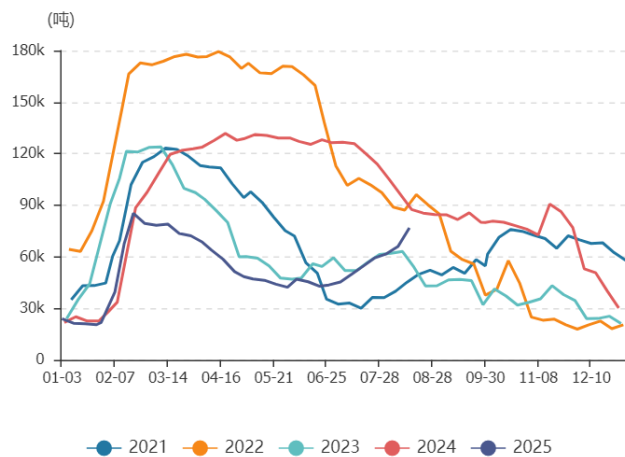
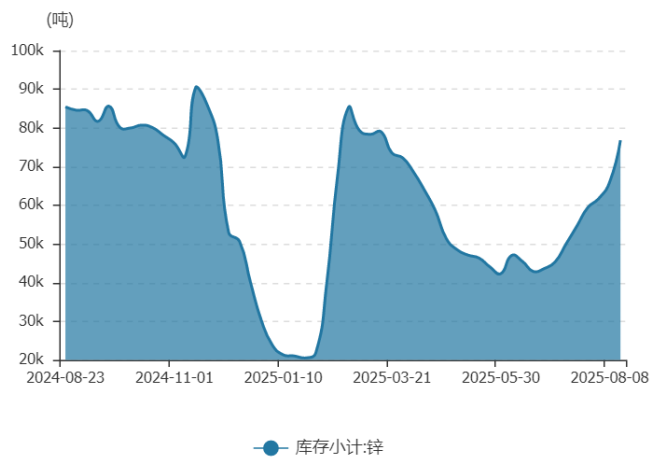


图19: SHFE锌库存 数据来源WIND

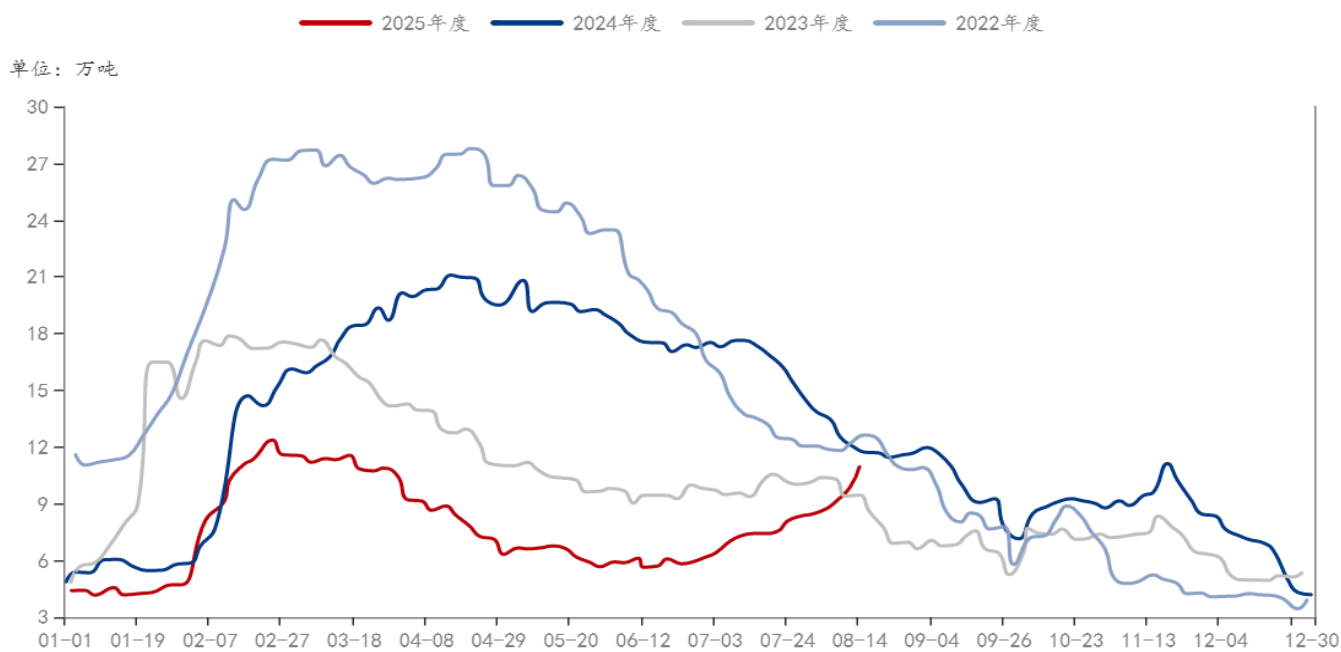


图20: 国内锌现货库存 数据来源WIND

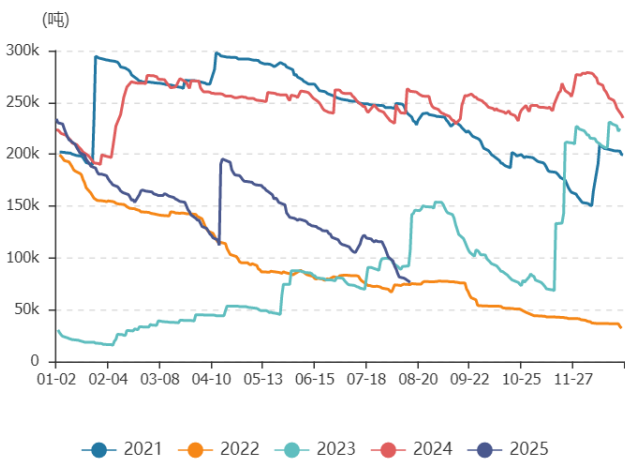
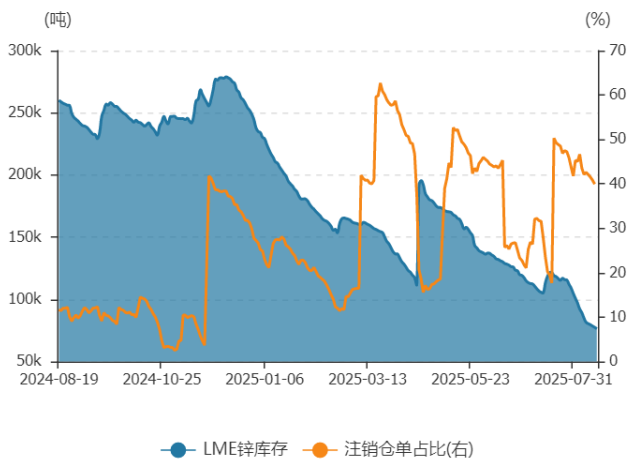




图21: LME锌库存 数据来源WIND

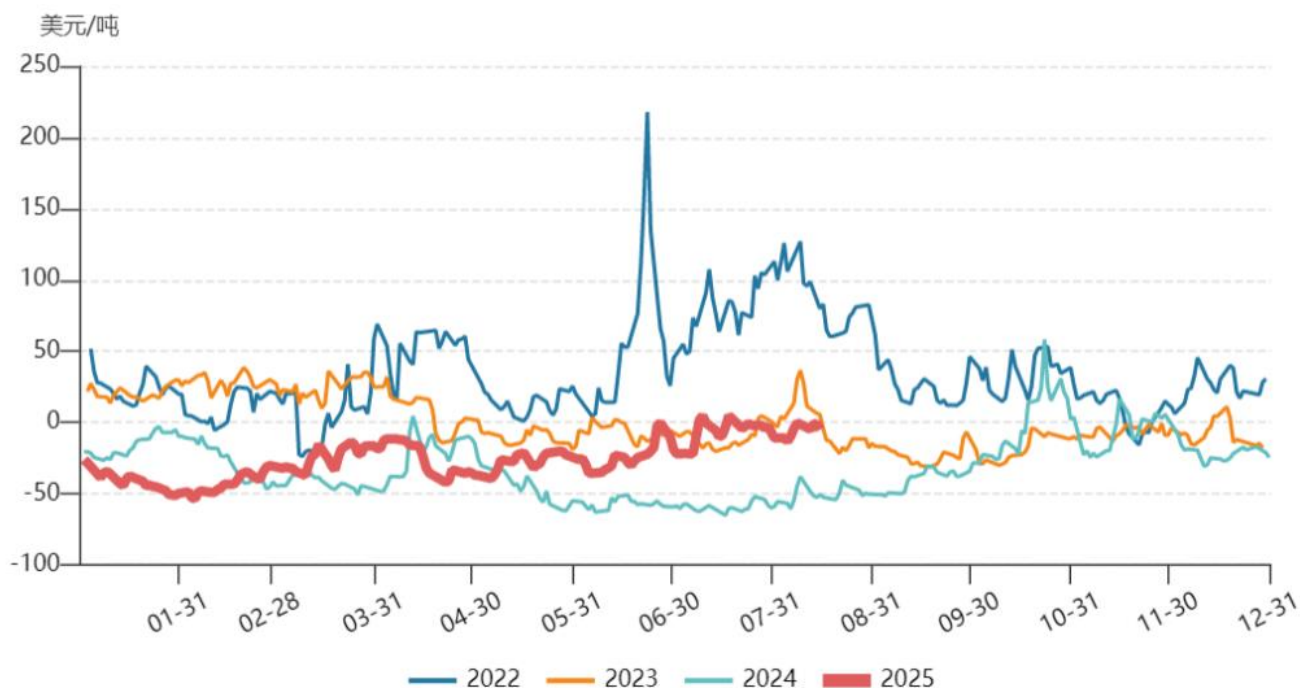


图22: LME锌（0-3） 数据来源WIND

【镍锡】 本周镍和锡均冲高回落，沪镍下跌0.44%，沪锡下跌0.345，沪镍主要交易区间限制在120000-123000，沪锡主要交易限制在265000-272000之间，近期沪锡和沪镍周K线呈现阴阳交错的现象。目前盘面处于震荡，建议继续观望，继续等待沪锡和沪镍持仓恢复。

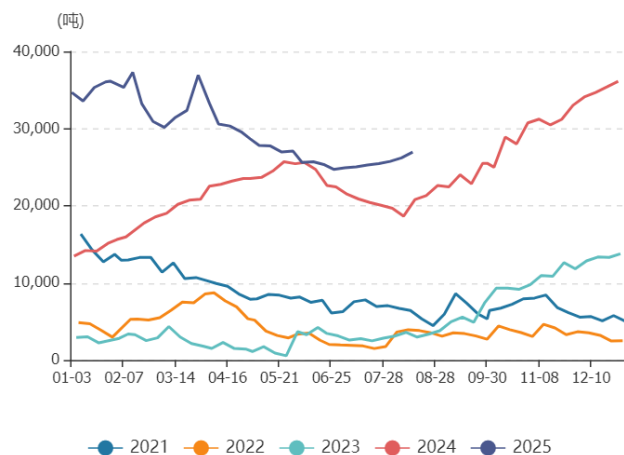
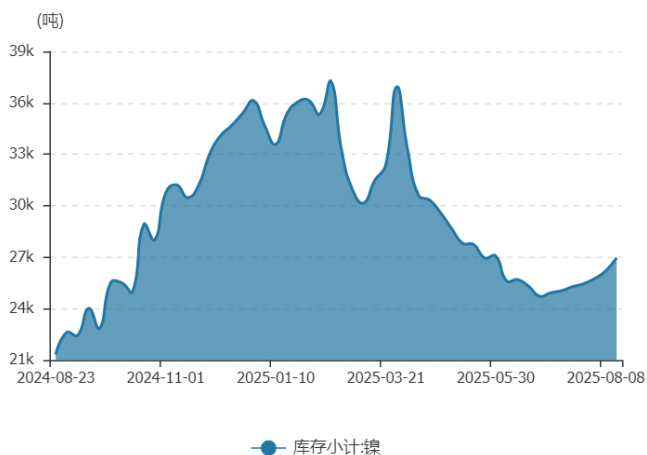


图23: SHFE镍库存 数据来源WIND

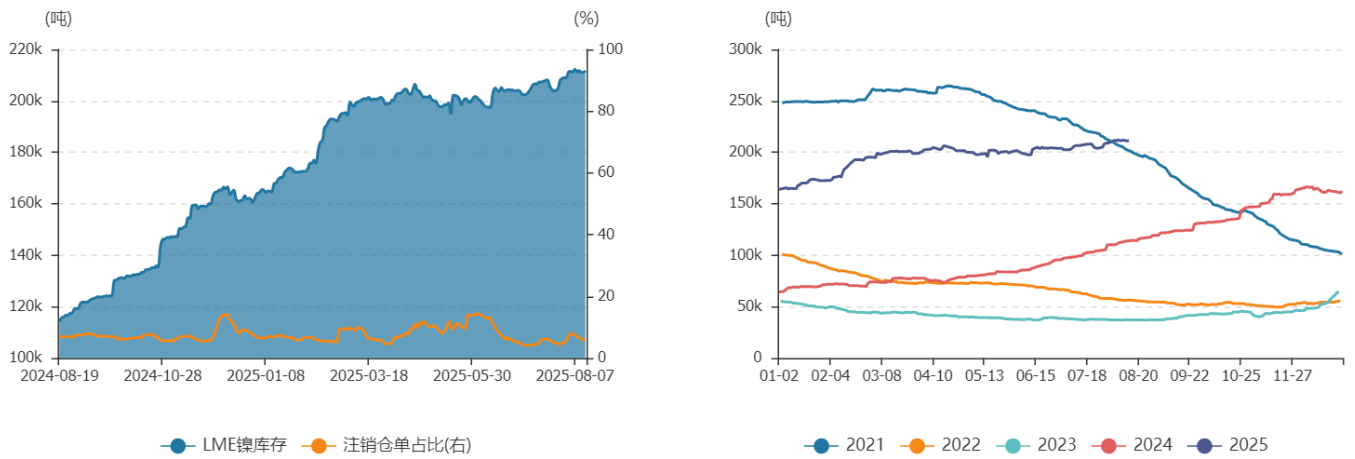


图24: LME镍库存 数据来源WIND

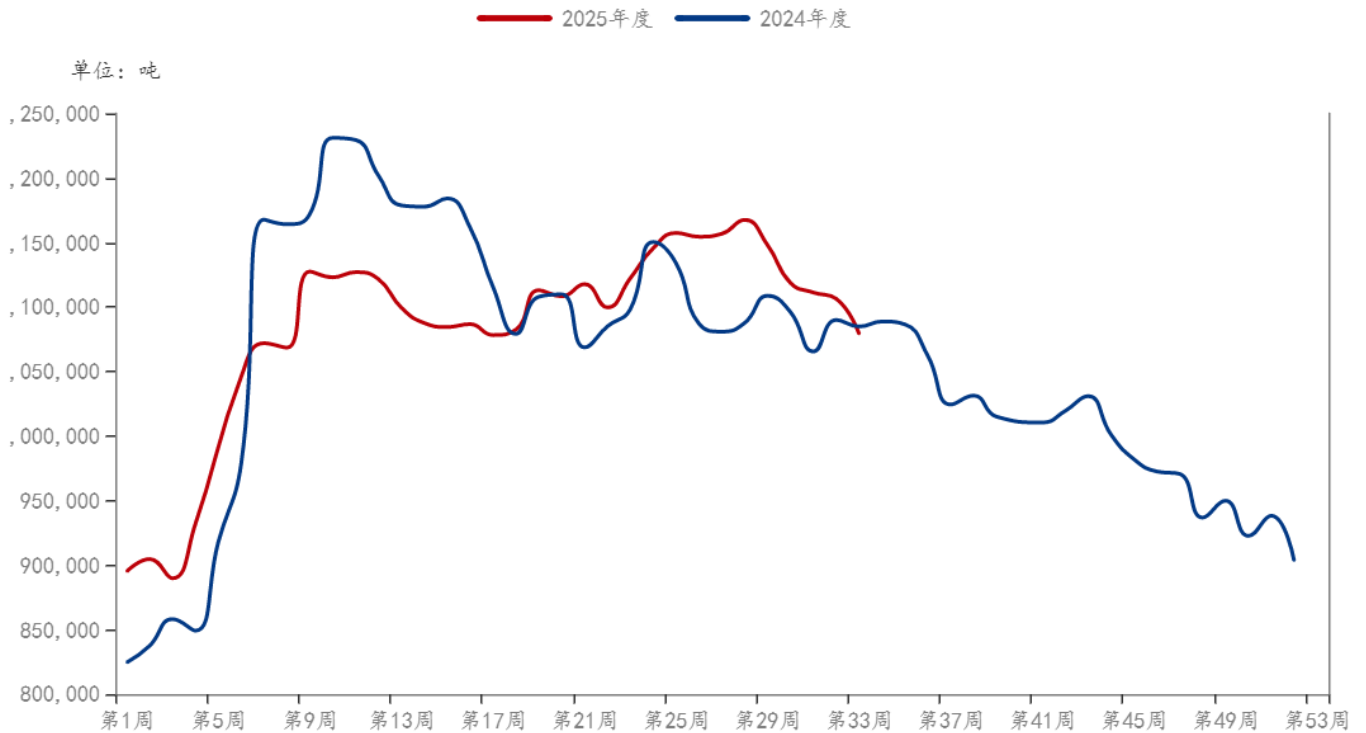


图25: 国内不锈钢社会库存 数据来源MS

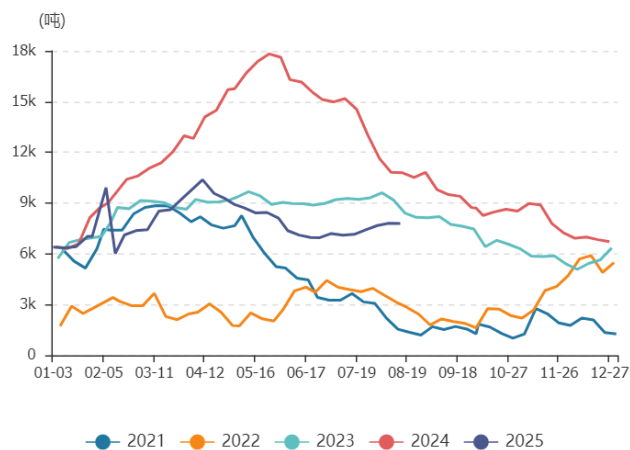
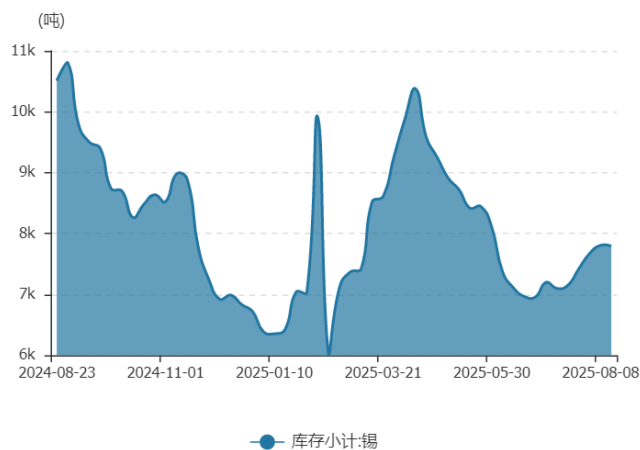


图26: SHFE锡库存 数据来源WIND

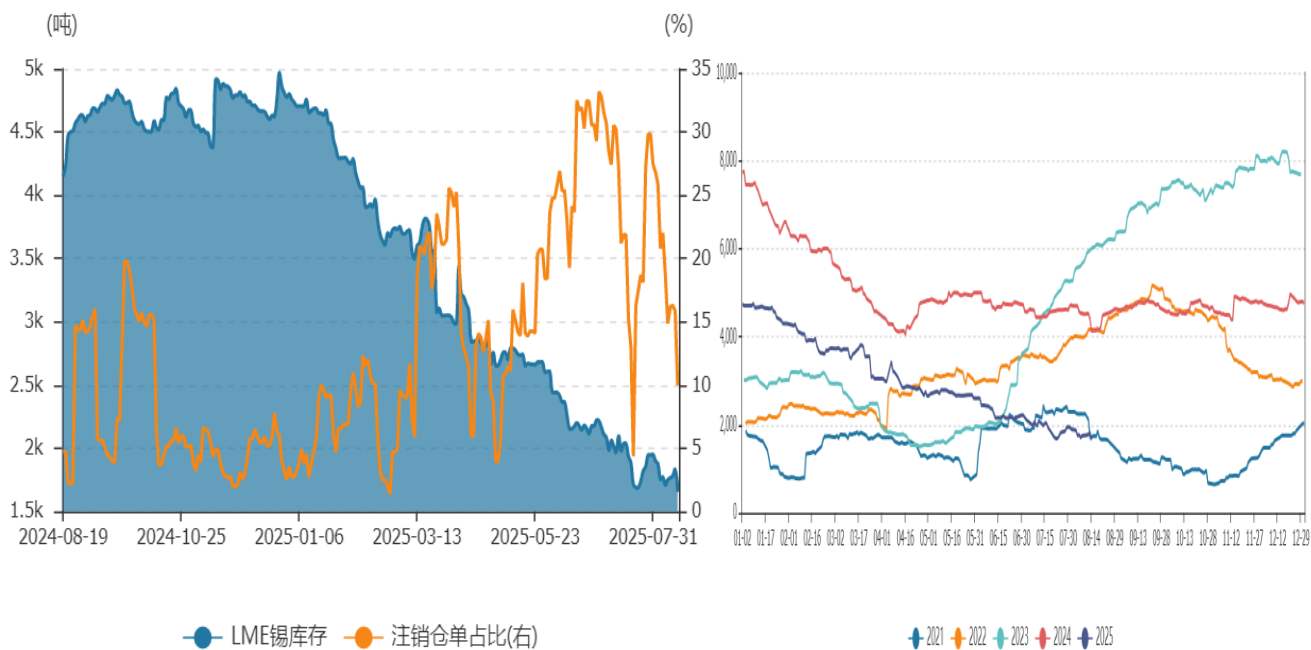


图27:LME锡库存 数据来源WIND

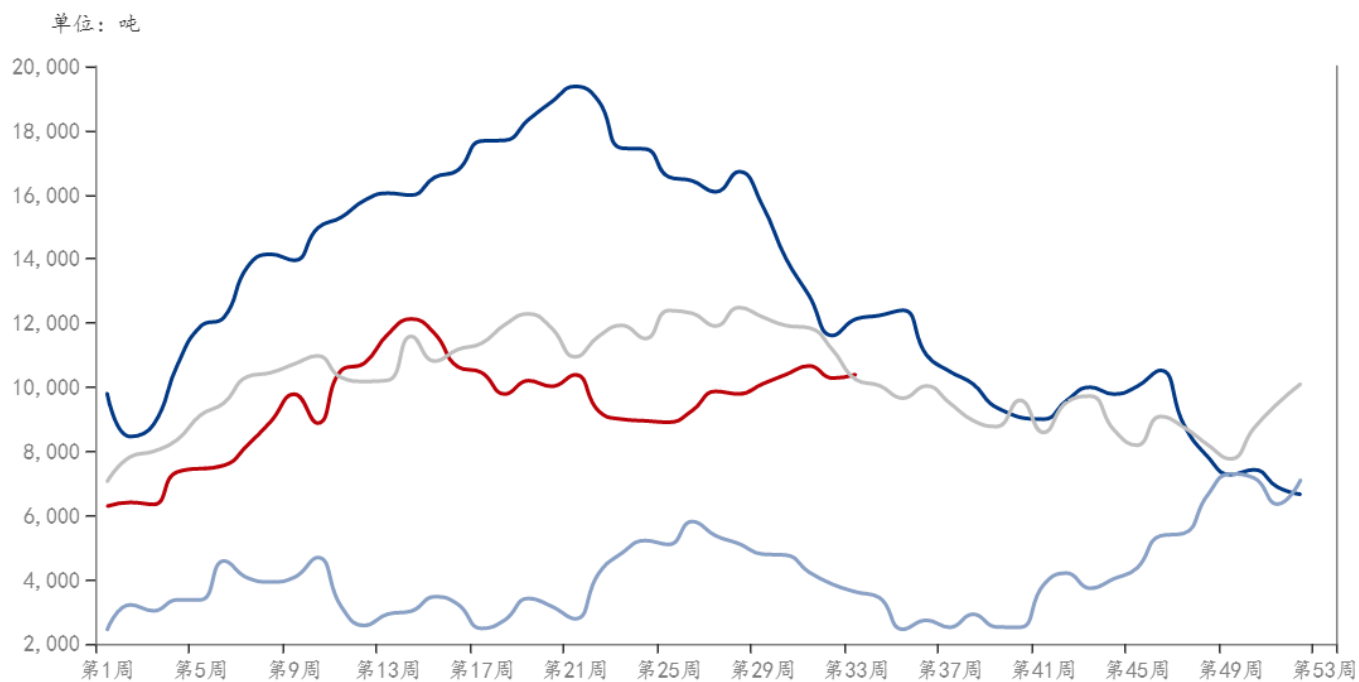


图28：国内锡社会库存 数据来源WIND



图29：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。

章致海

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

