



【鑫期汇】 有色周报0830：本周美元下行，有色涨多跌少；铜铝锡创阶段新高；周五夜盘，沪铜延续强势，沪锡大幅下跌

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	79410	78650	760	0.97%
沪铝	20740	20630	110	0.53%
铝合金	20350	20175	175	0.87%
氧化铝	3036	3138	-165	-3.20%
沪锌	22140	22275	-135	-0.61%
沪铅	16840	16780	60	0.36%
沪镍	121700	119610	2090	1.75%
不锈钢	12815	13050	-235	-1.80%
沪锡	278650	265930	12720	4.78%

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	9902	9797	106	1.08%
COMEX铜	4.585	4.461	0.124	2.78%
LME铝	2616	2625	-9	-0.34%
LME锌	2819	2818	1	0.04%
LME铅	1991	1995	-4	-0.20%
LME镍	15421	15100	321	2.13%
LME锡	35193	33859	1334	3.94%

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	79,748.00	81,698.00	-1,950.00	-2.39%
SHFE铝	125,596.00	124,605.00	991.00	0.80%
SHFE锌	85,980.00	77,838.00	8,142.00	10.46%
SHFE铅	64,672.00	63,690.00	982.00	1.54%
SHFE镍	26,439.00	26,943.00	-504.00	-1.87%
SHFE锡	7,566.00	7,491.00	75.00	1.00%

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	158900	155975	2925	1.88%
COMEX铜	277843	271482	6361	2.34%
LME铝	481050	478725	2325	0.49%
LME锌	56500	68075	-11575	-17.00%
LME铅	261050	273050	-12000	-4.39%
LME镍	209544	209748	-204	-0.10%
LME锡	2010	1785	225	12.61%

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	185	135	50
沪铝现货升贴水	-30	30	-60
沪锌现货升贴水	-55	-45	-10
沪铅现货升贴水	-150	-150	0
沪镍现货升贴水	-1590	-1590	0
沪锡现货升贴水	500	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)	-80.26	-78.38	-1.88
LME铝 (0-3)	2.98	2.07	0.91
LME锌 (0-3)	6.12	-2.95	9.07
LME铅 (0-3)	-41.07	-33.79	-7.28
LME镍 (0-3)	-174.22	-175.83	1.61
LME锡 (0-3)	175.00	50.00	125.00

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	2025/8/26	2025/8/19	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	26,230.00	26,032.00	198.00	0.76%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图1:COMEX铜基金净多与COMEX铜价 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	7.1221	7.1712	-0.0491
美元指数	97.8477	97.7244	0.1233
美元兑日元	147.0540	146.9400	0.1140
美10年债收益率	4.3400	4.2600	0.0800

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、分析及展望

综述：本周除氧化铝和沪锌以外，其他有色均收涨。周五沪锡大幅上涨，周涨幅接近5%，领涨有色。

【铜】本周一大幅上涨，盘中最高临近80000整数关，周二至周四震荡回落，几乎全部抹去周一的涨幅，但周五重拾上涨，主力10月收79410，周涨幅接近1%，沪铜持仓总量超过2.4万手以上。本周上期所铜库存延续下降，LME铜现货对三个月期价贴水从上周接近78美元小幅扩大至80美元左右，同期COMEX铜库存继增，再创新高。铜精矿加工费TC维持于负41-42美元。周五夜盘阶段，沪铜延续强势，从目前宏观情绪而言，美联储9月降息基本定局，后期关注国内宏观如货币和财政政策是否跟进。而铜也将逐步进入消费旺季，在宏观情绪偏暖的背景下，铜价处于易涨难跌的阶段。从操作角度而言，维持上周周报的观点，从8月份初期的观望，转向积极，短线注意80000-80500阻力，盘中关注持仓总量恢复的强弱。

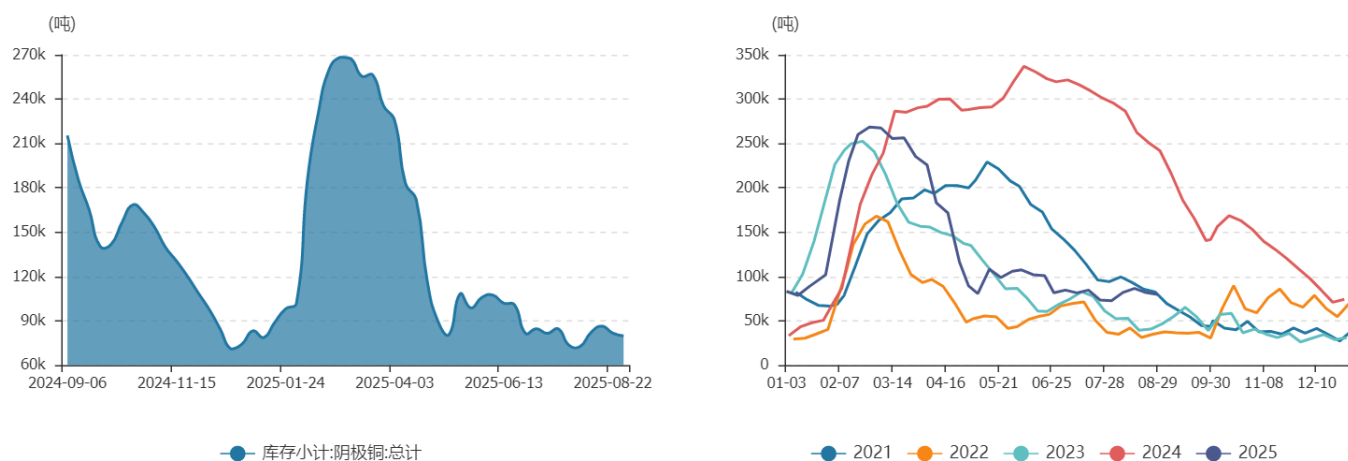


图4：SHFE铜库存 数据来源WIND

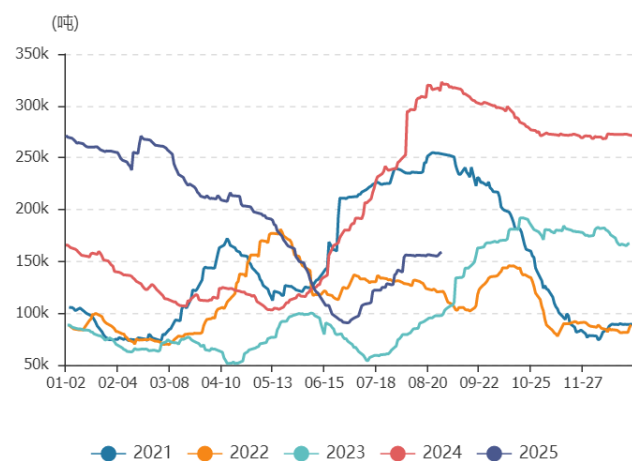
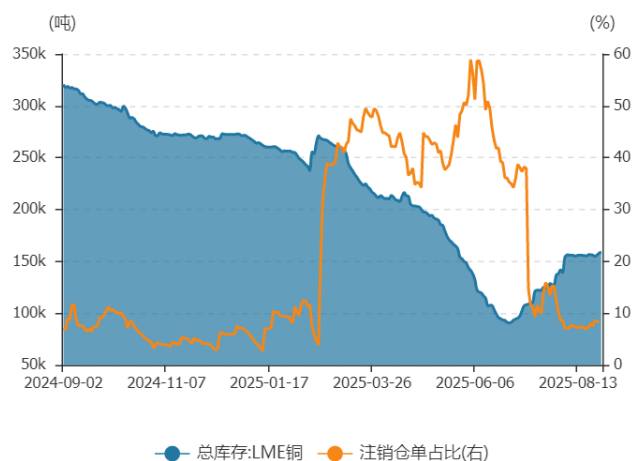


图5: LME铜库存 数据来源WIND

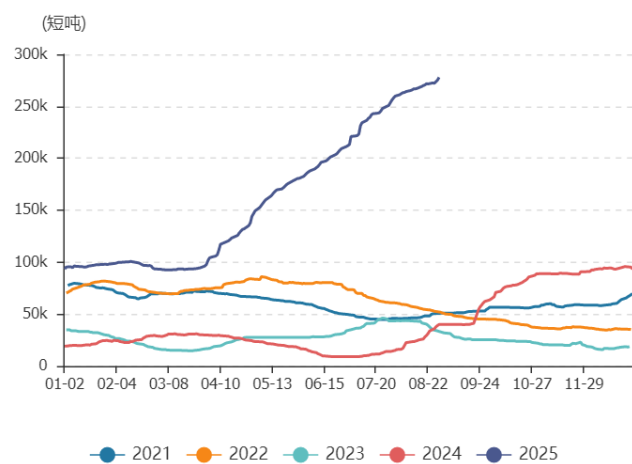
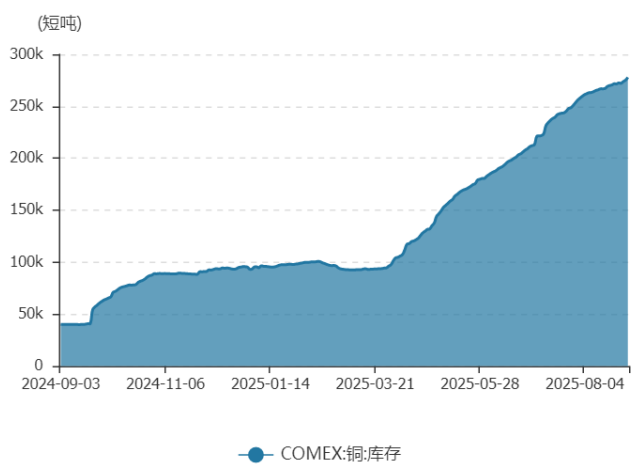


图6: COMEX铜库存 数据来源WIND

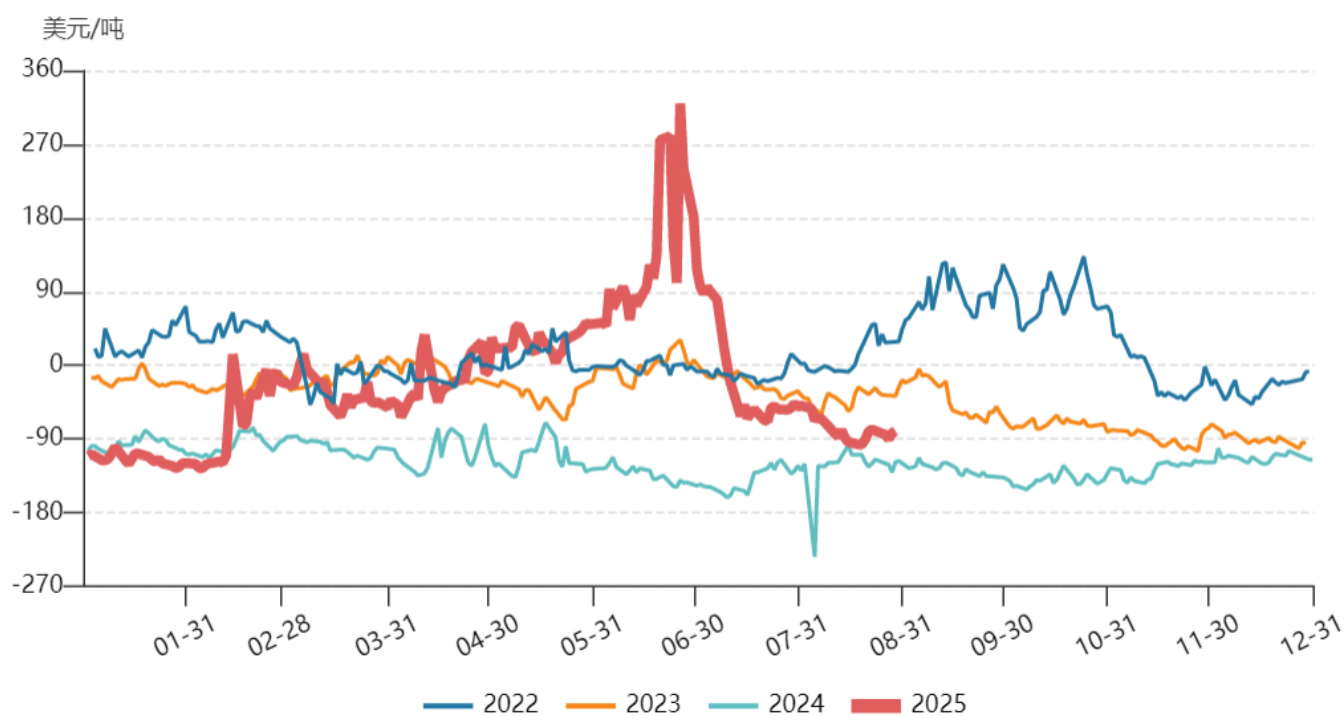


图7: LME铜(0-3) 数据来源WIND

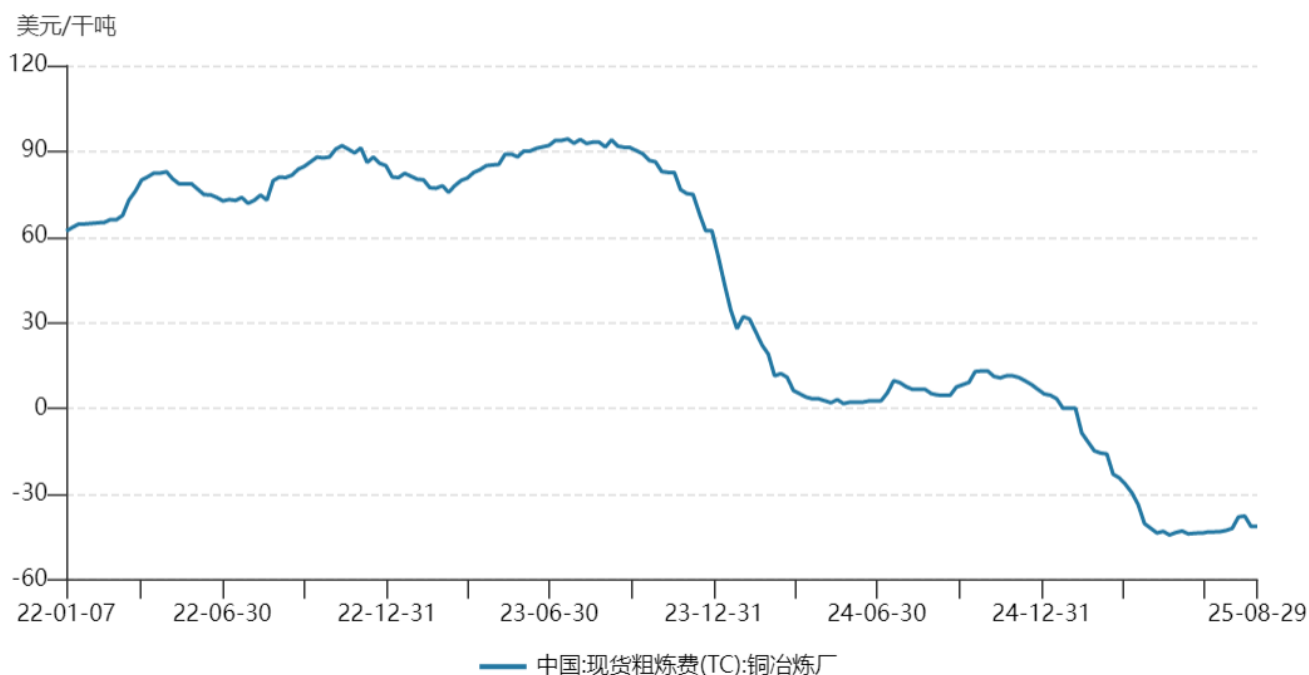


图8: 铜精矿加工费TC 数据来源WIND

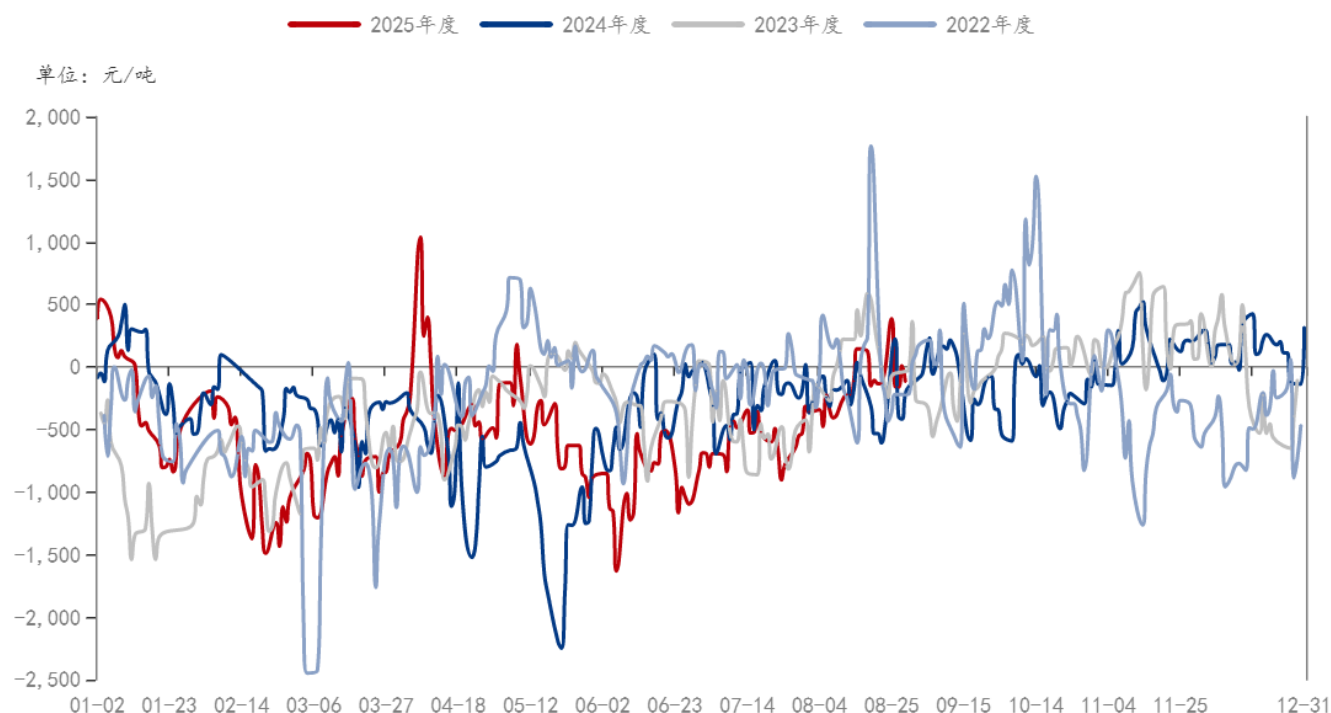


图9：进口铜盈亏 数据来源MS

【铝】本周一和周三沪铝上涨，主力10月合约临近21000整数关，周四和周五调整，周五主力10月收20740，涨0.53%，持仓总量小幅增加。铝合金主力11月收20350，涨0.87%，创上市新高，沪铝11月合约和铝合金11月合约之间的价差从上周420缩减至380。同期差氧化铝主力1全周呈震荡下行，主力1月收3036，周跌幅3.25%。9月美联储降息基本定局，美元趋于下行，国内宏观面有望延续宽松，延续上周偏于积极的观点，沪铝交易重心或继续上移，持仓恢复的强弱或决定反弹的空间，短期注意20800-21000阻力。而氧化铝注意3000整数关支撑，而套利方面，可关注沪铝和铝合金价差的收敛，历史数据显示，在消费旺季阶段，国内铝和铝合金价差将收敛。



图10：国内铝土矿港口库存和氧化铝库存 数据来源MS

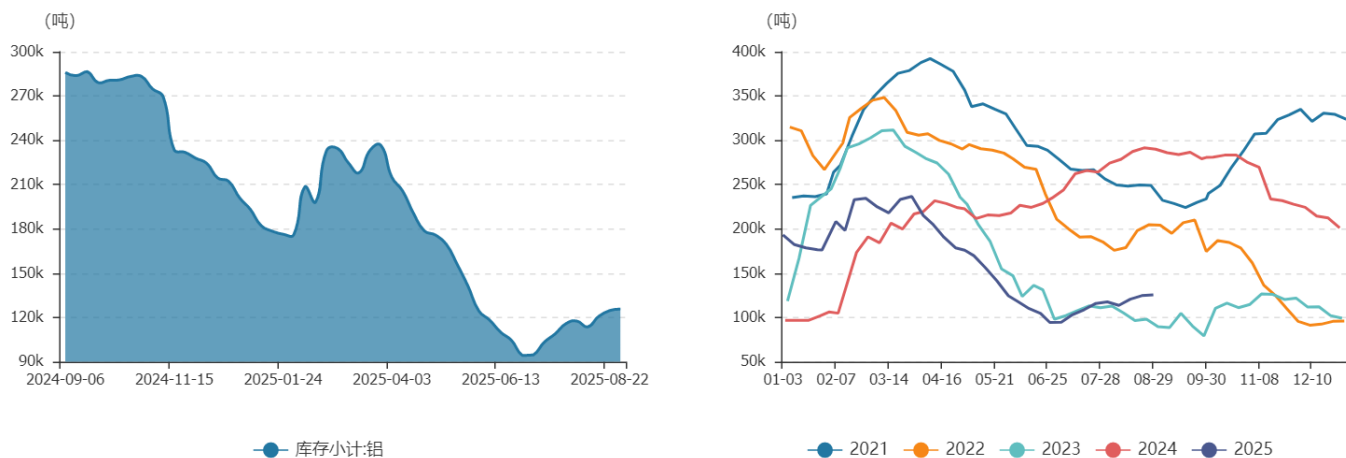


图11：SHFE铝库存 数据来源WIND

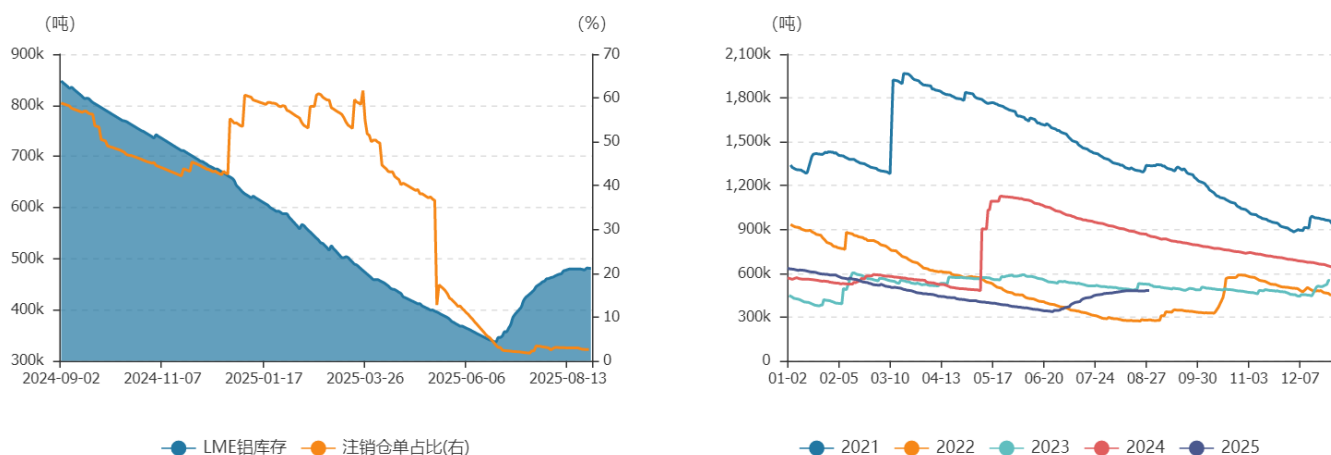


图12: LME铝库存 数据来源WIND

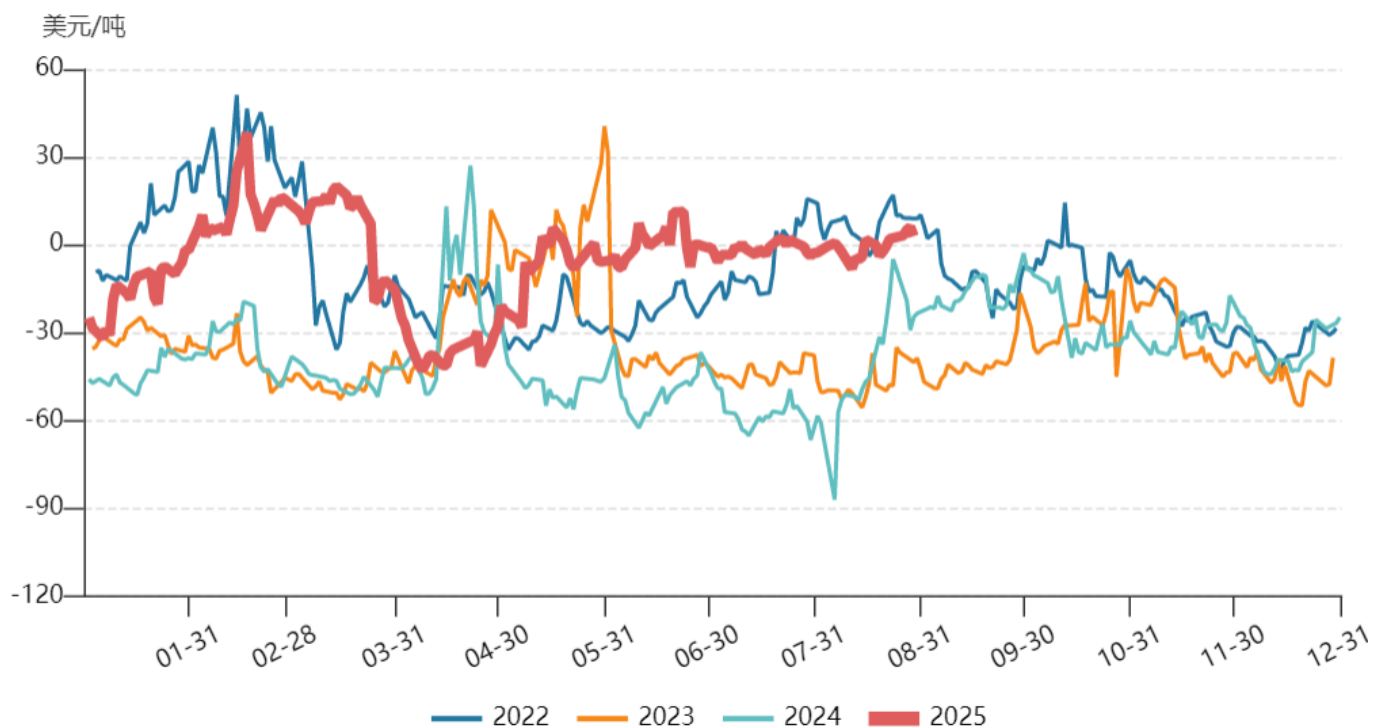


图13: LME铝(0-3) 数据来源WIND

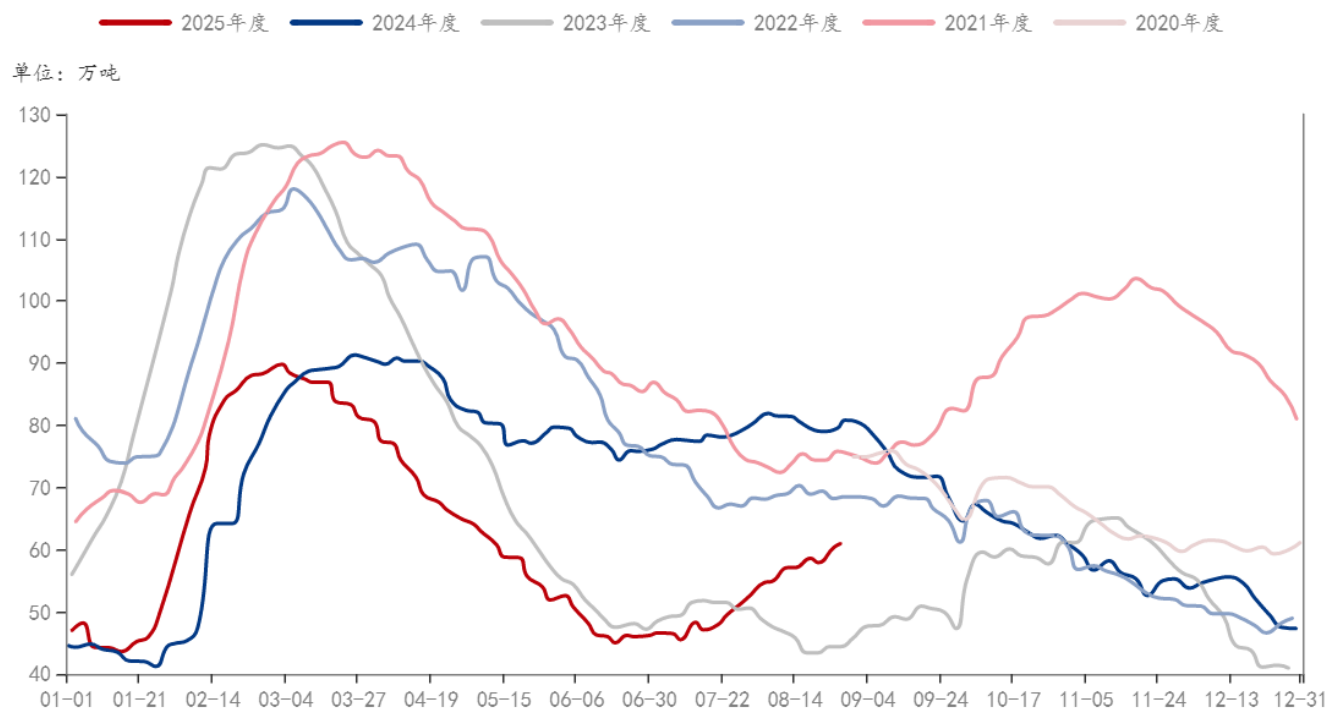


图14：国内铝社会库存 数据来源MS

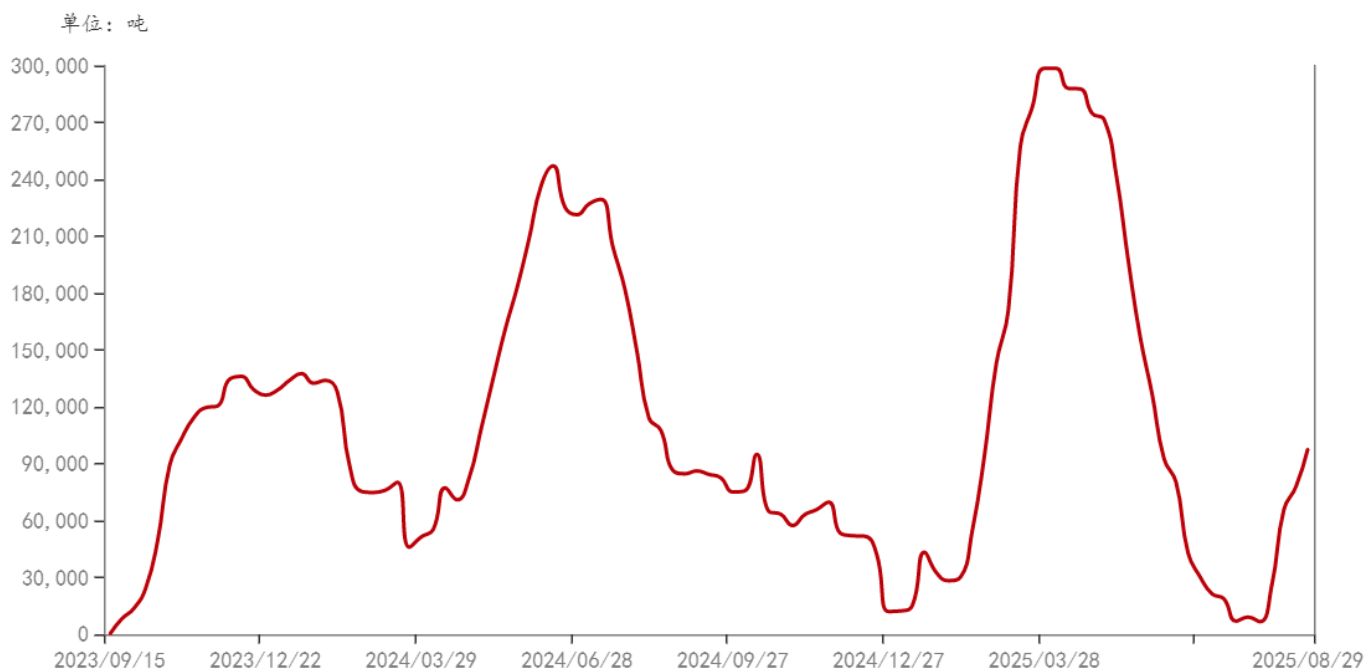


图15：上期所氧化铝仓单 数据来源MS

【铅锌】本周铅锌走势分化。周初铅震荡反弹，下半周铅价回落，主力10月收16880，周涨0.60%。锌震荡下行，主力10月收22140，周跌0.61%。目前宏观环境偏暖，虽然铅锌基本面均一般，但下方空间均有限，关注后期持仓恢复的强弱对价格影响。

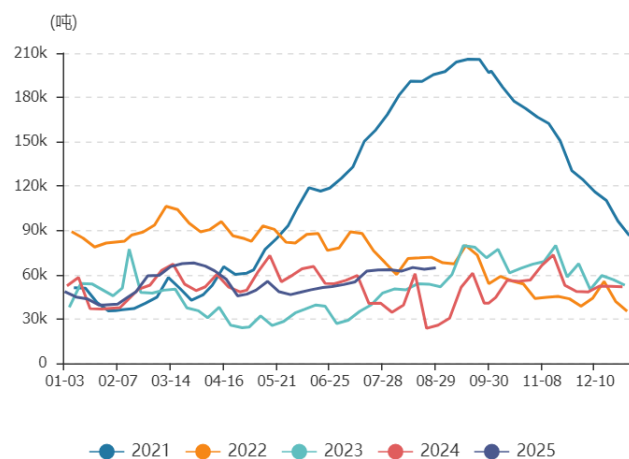
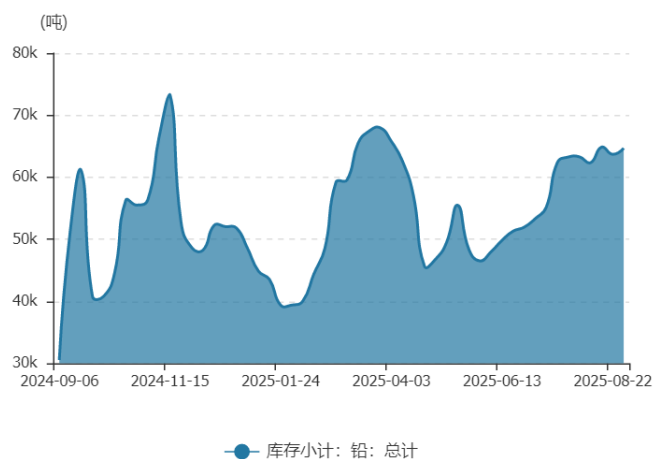


图16：SHFE铅库存 数据来源WIND

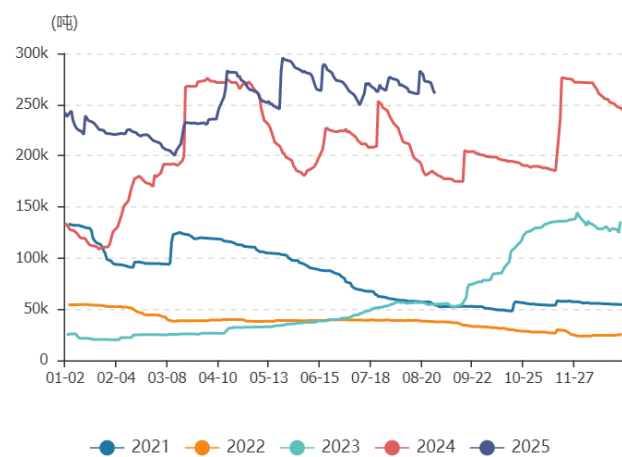
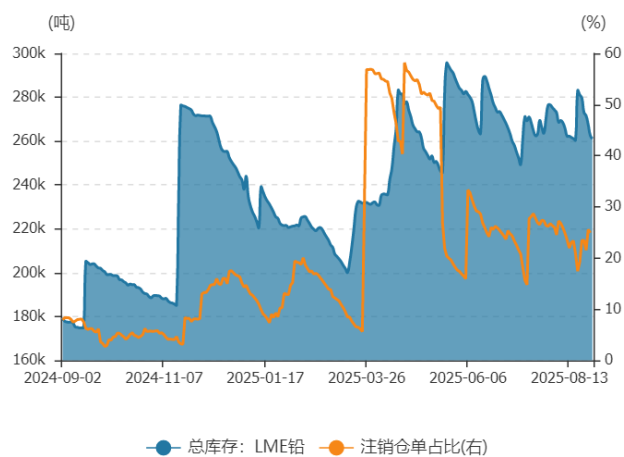


图17：LME铅库存 数据来源WIND

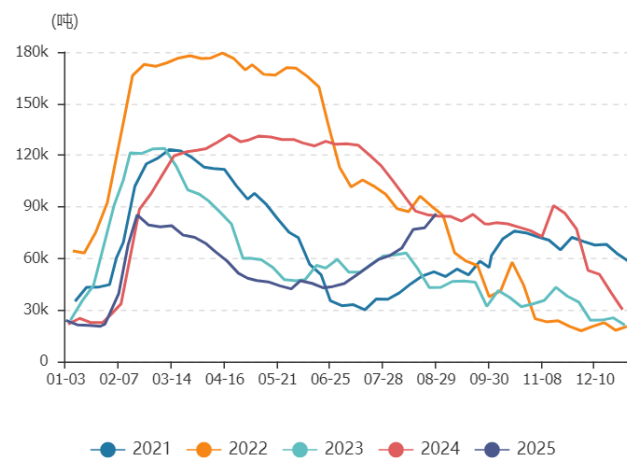
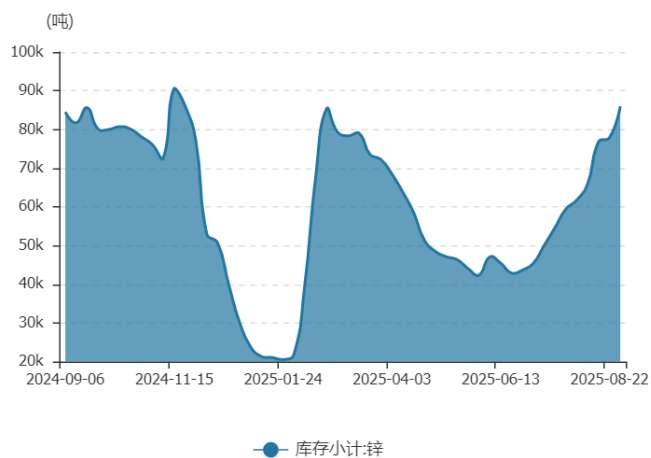


图18：SHFE锌库存 数据来源WIND



图19: 国内锌现货库存 数据来源WIND

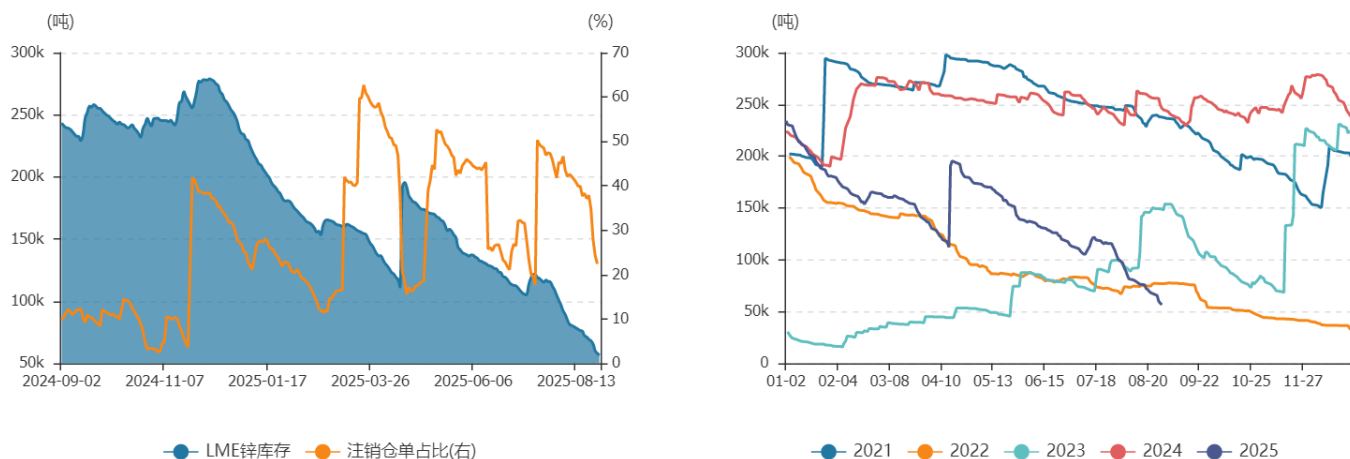


图19: LME锌库存 数据来源WIND

升贴水:LME锌(0-3)

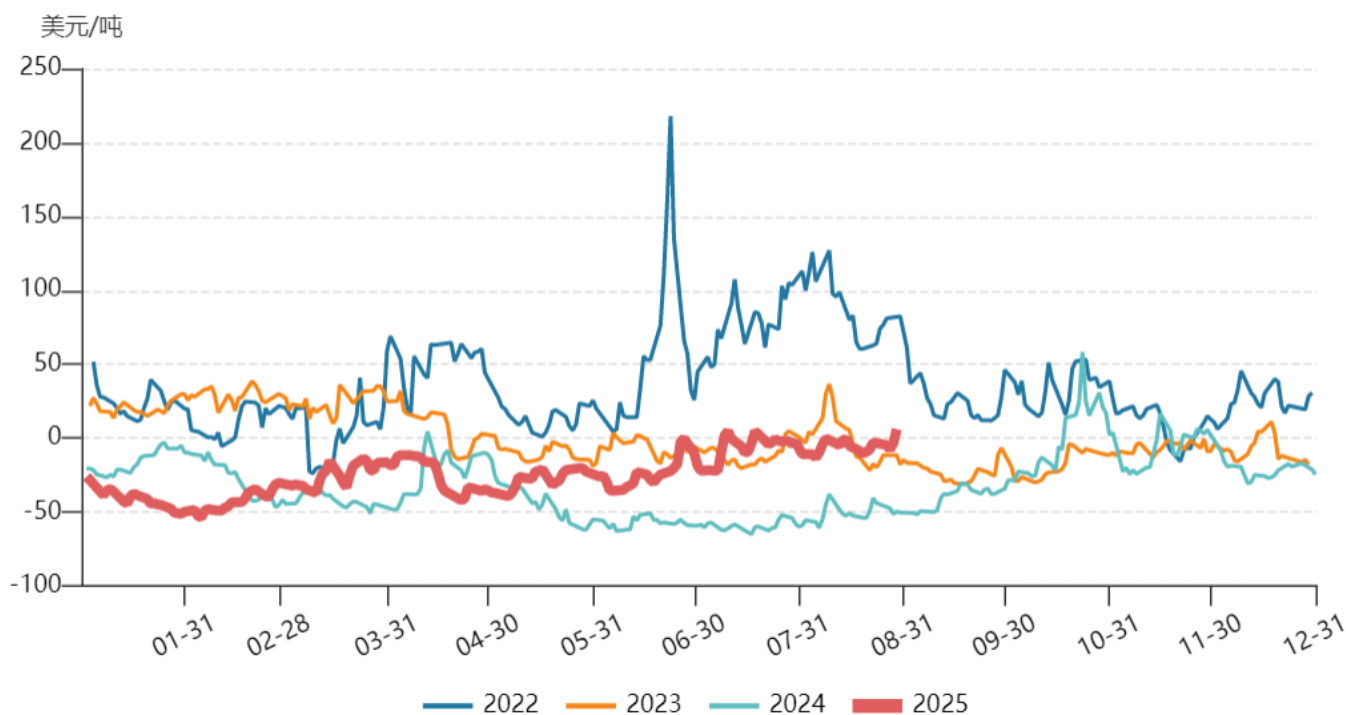


图20: LME锌（0-3） 数据来源WIND

【镍锡】 本周沪镍震荡上行，主力10月合约收121700，周涨幅1.75%，周五夜盘期价继续保持强势。本周沪锡持续震荡上行，周五白天盘受国内锡业股份相关生产线暂停检修的影响，期价大幅拉升，周五收盘278650，周涨幅4.7%，周五夜盘期价大幅下跌，全部抹掉了周五白天盘的上涨。延续上周五周报观点，全球半导体行业处于景气周期中，锡需求有增量，同时锡矿供给仍处



于收缩，锡处于易涨难跌的阶段，但小金属价格弹性较大，容易受到消息面影响出现脉冲行情。而沪镍虽然基本面偏弱，但自身估值处于低位，存在向上修复的空间。

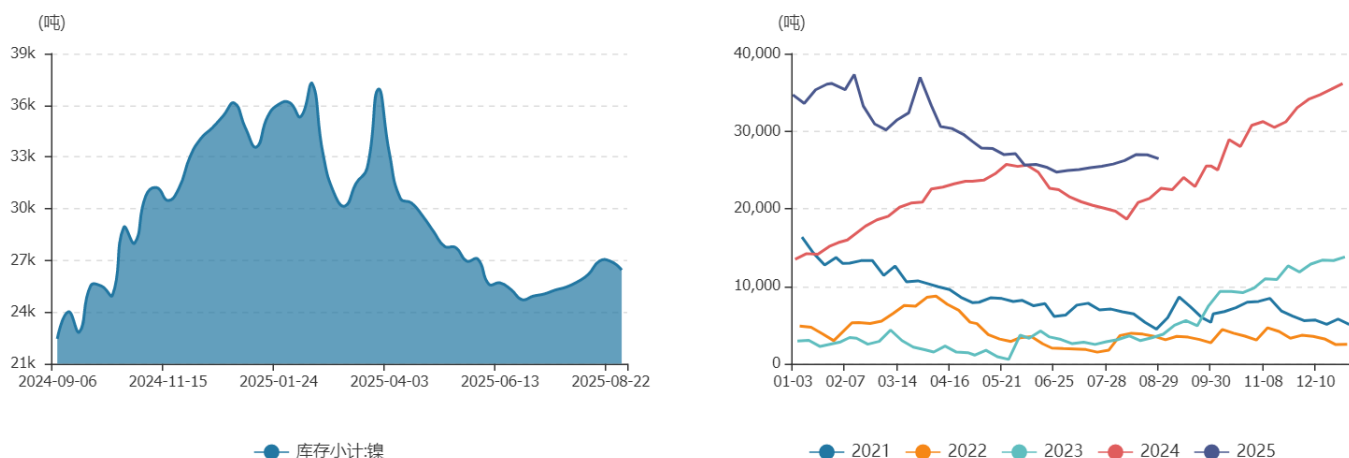


图23: SHFE镍库存 数据来源WIND

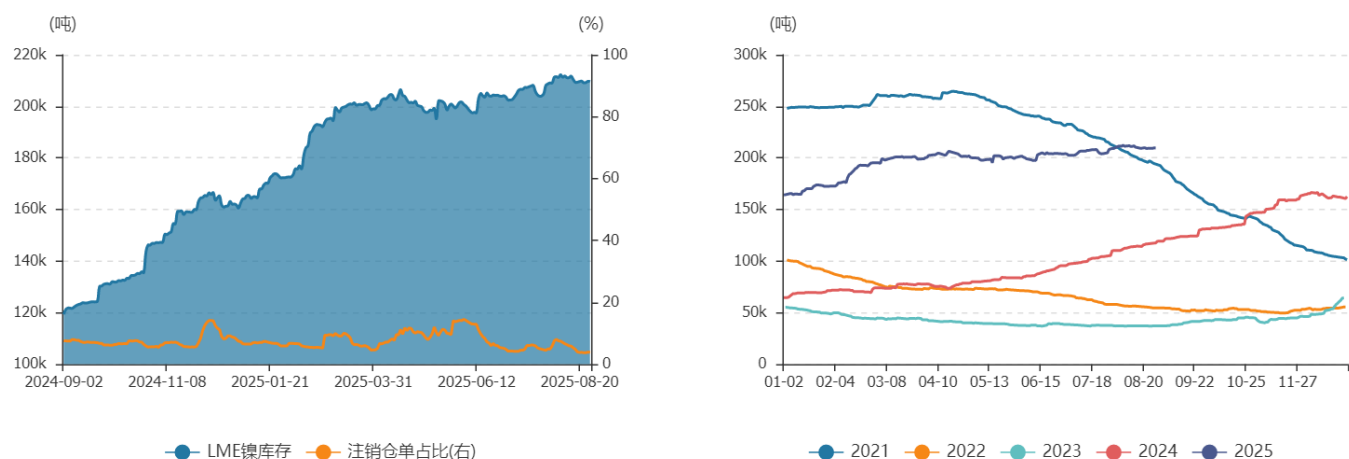


图24: LME镍库存 数据来源WIND



图25：国内不锈钢社会库存 数据来源MS

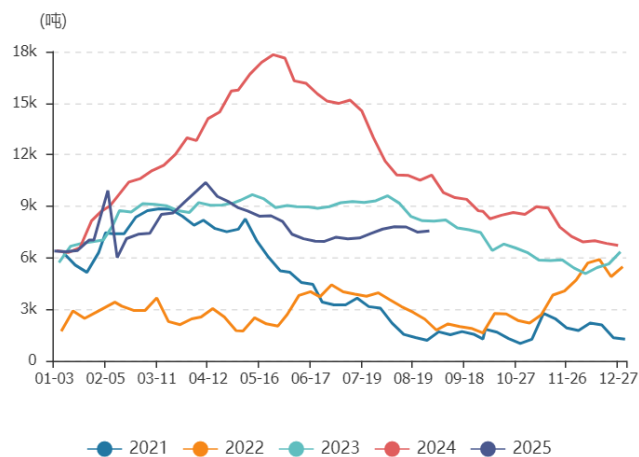
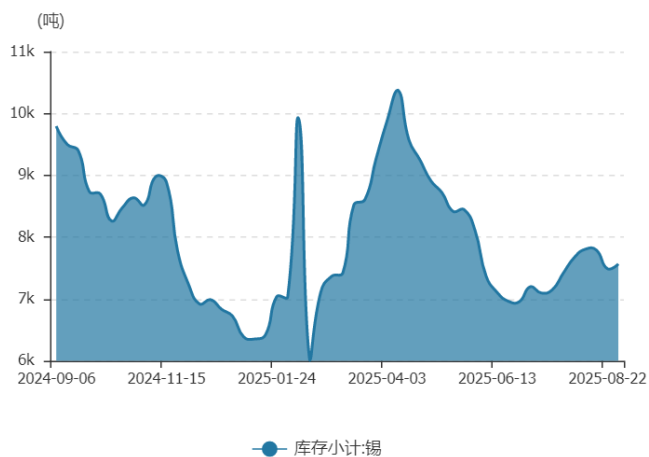


图26：SHFE锡库存 数据来源WIND

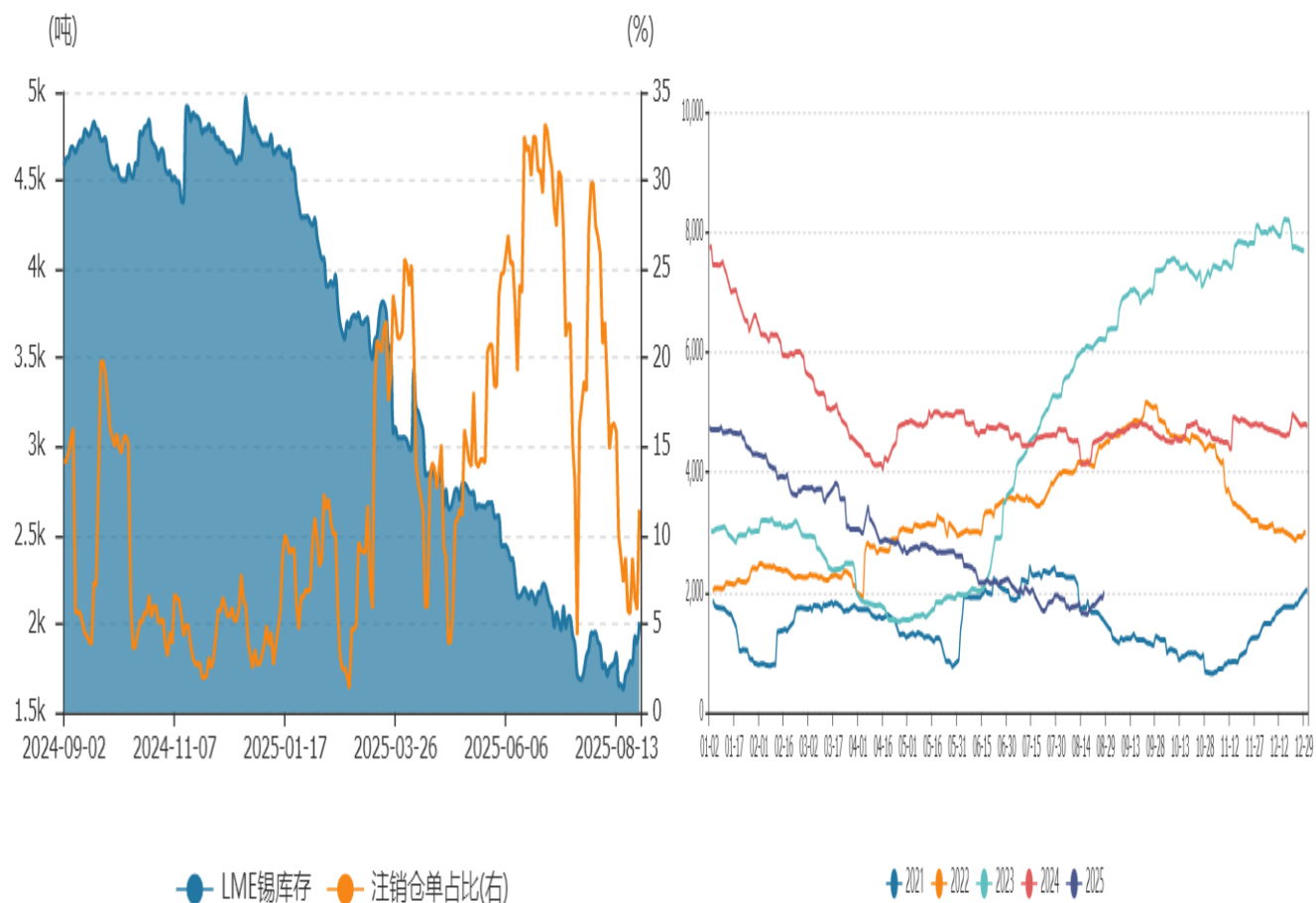


图27:LME锡库存 数据来源WIND

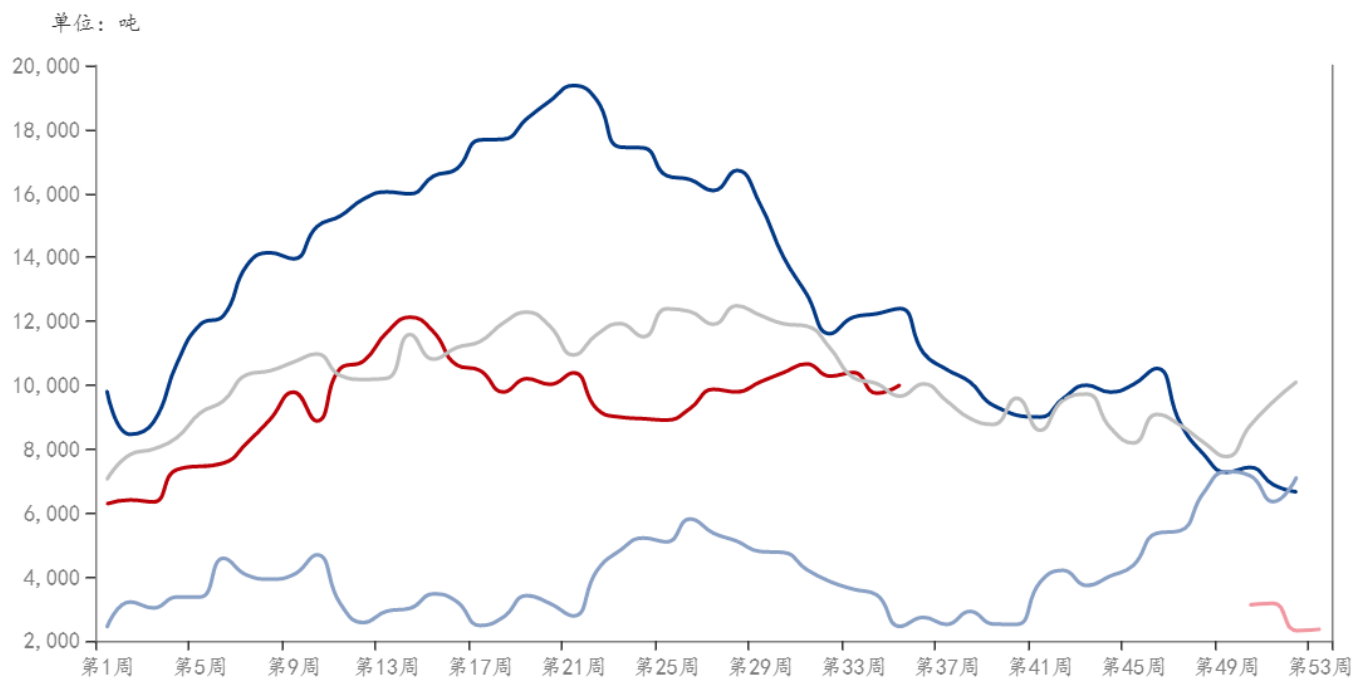


图28: 国内锡社会库存 数据来源WIND



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

