

**【鑫期汇】有色周报1123：美元上行和美股重挫带动有色普跌；沪铜沪铝资金大幅撤离；沪镍新低；沪锡抗跌**

## 一、有色期货价格周统计

表1国内有色期货价格涨跌

项目	本期	上期	变化值	变化百分比
沪铜	85660	86900	-1240	-1.43%
沪铝	21340	21840	-500	-2.29%
铝合金	20595	21095	-500	-2.37%
氧化铝	2713	2822	-109	-3.86%
沪锌	22390	22465	-75	-0.33%
沪铅	17165	17505	-340	-1.94%
沪镍	114050	117280	-3230	-2.75%
不锈钢	12290	12380	-90	-0.73%
沪锡	290740	291450	-710	-0.24%

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	本期	上期	变化值	变化百分比
COMEX铜	5.00	5.0500	-0.0540	-1.07%
LME铜	10778	10852	-74.50	-0.69%
LME铝	2786	2859	-72.50	-2.54%
LME锌	2989	3021	-31.50	-1.04%
LME铅	1986	2064	-78.50	-3.80%
LME镍	14455	14891	-436.00	-2.93%
LME锡	36991	36700	291.17	0.79%

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	110,603	109,407	1,196	1.09%
SHFE铝	123,716	114,899	8,817	7.67%
SHFE锌	100,347	100,892	-545	-0.54%
SHFE铅	38,921	42,790	-3,869	-9.04%
SHFE镍	39,795	40,573	-778	-1.92%
SHFE锡	6,229	6,258	-29	-0.46%

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	155025	135725	19300	14.22%
COMEX铜	402876	381296	21580	5.66%
LME铝	548000	552375	-4375	-0.79%
LME锌	47325	38975	8350	21.42%
LME铅	262850	222475	40375	18.15%
LME镍	253950	252090	1860	0.74%
LME锡	3085	3065	20	0.65%

数据来源: Wind 、华鑫期货研究所

注: LME 库存单位是吨

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	60.00	25.00	35.00
沪铝现货升贴水	-10.00	-20.00	10.00
沪锌现货升贴水	5.00	15.00	-10.00
沪铅现货升贴水	-145.00	-190.00	45.00
沪镍现货升贴水	-3020.00	-2330.00	-690.00
沪锡现货升贴水	200.00	0.00	200.00

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)	1.06	3.88	-2.82
LME铝 (0-3)	-30.87	-28.05	-2.82
LME锌 (0-3)	135.09	175.85	-40.76
LME铅 (0-3)	-22.41	-23.09	0.68
LME镍 (0-3)	-184.81	-194.13	9.32
LME锡 (0-3)	95.67	-87.50	183.17

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	2025/10/7	2025/9/30	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	39069	32566	6503	19.97%

数据来源: Wind 、华鑫期货研究所

注: 因美国政府“停摆”, CFTC相关数据继续暂停更新。

## 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	7.1054	7.1001	0.0053
美元指数	100.1527	99.2845	0.8682
美元兑日元	156.4120	154.5310	1.8810
美10年债收益率	4.0600	4.1400	-0.0800

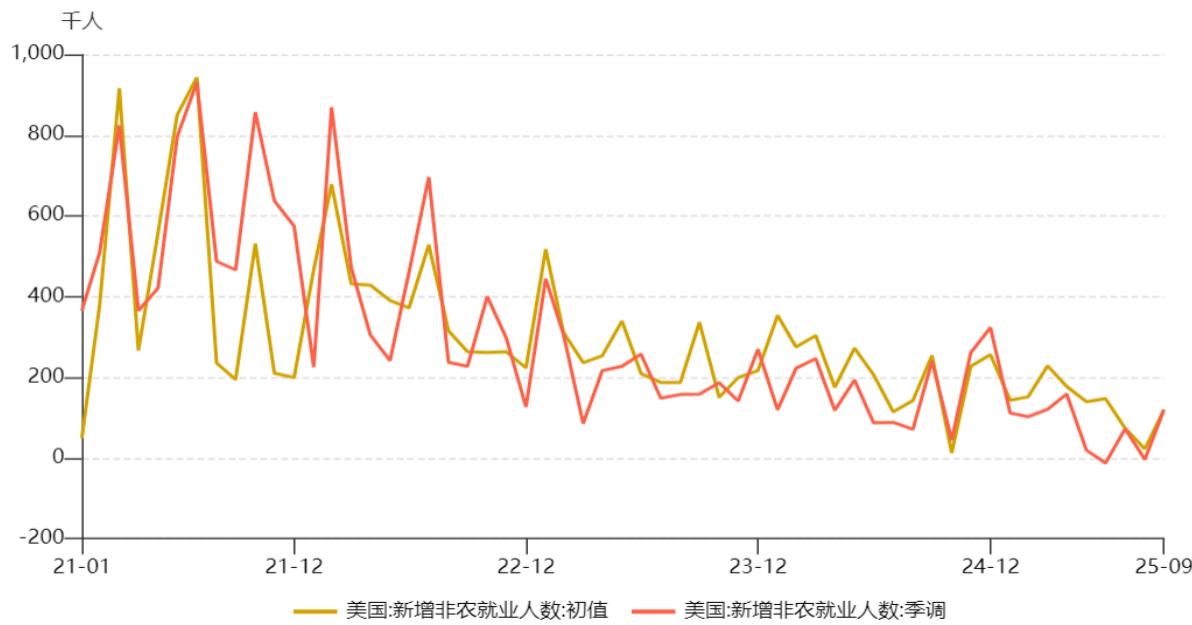
数据来源: Wind 、华鑫期货研究所

## 三、分析及展望

综述: 本周宏观情绪转弱主导了市场, 各有色均下行, 部分有色如沪镍创下了本轮调整新低。本周美元强势反弹, 再度收复100整数关, 周四美国劳工部发布了9月非农和失业率数据, 部分美联储官员的“偏鹰”言论使美元强势, 同时由于市场对于英伟达财报质疑和AI泡沫的担忧, 美股特别是大型科技股出现了高台跳水, 对有色影响负面。但周五夜盘, 美联储相关官员的“偏鸽”言论又导致了美元下跌和美股的反弹。



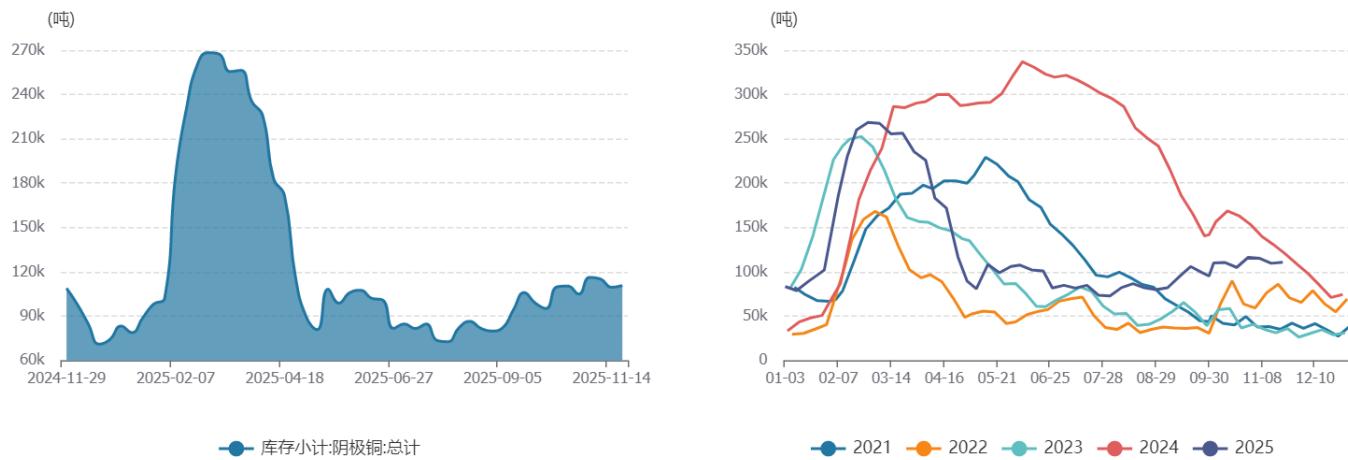
图1: 美国失业率 数据来源WIND



## 【铜】

本周沪铜震荡走低，周五主力1月收85660，周跌幅1.43%，持仓总量减少超过3.5万手至51.7万手，资金明显离场。本周上期所、LME和COMEX铜库存均增，LME铜现货对三个月期价升水从上周3.88美元/吨降至1.06美元/吨。本周铜精矿加工费TC维持于负40-42美元/吨，较前未有变化。

近期铜的夜盘交易受美元和美股影响，而白天盘交易受A股影响，宏观情绪明显主导了市场。下周关注沪铜远期增仓情况，主力1月参考震荡区间85500-86500。



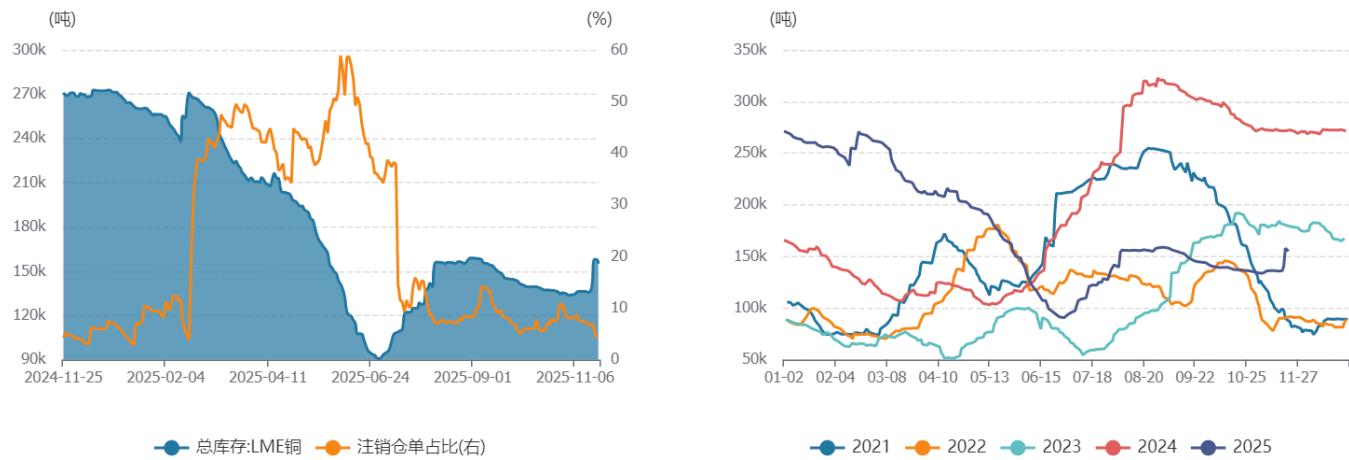


图4: LME铜库存 数据来源WIND

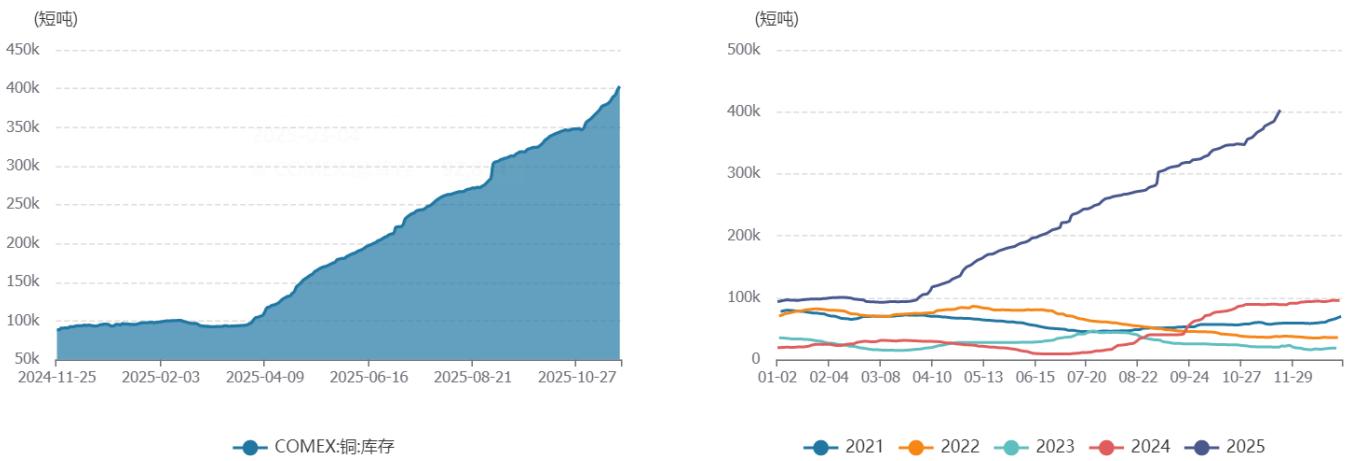


图5: COMEX铜库存 数据来源WIND



图6: 铜精矿加工费TC 数据来源WIND

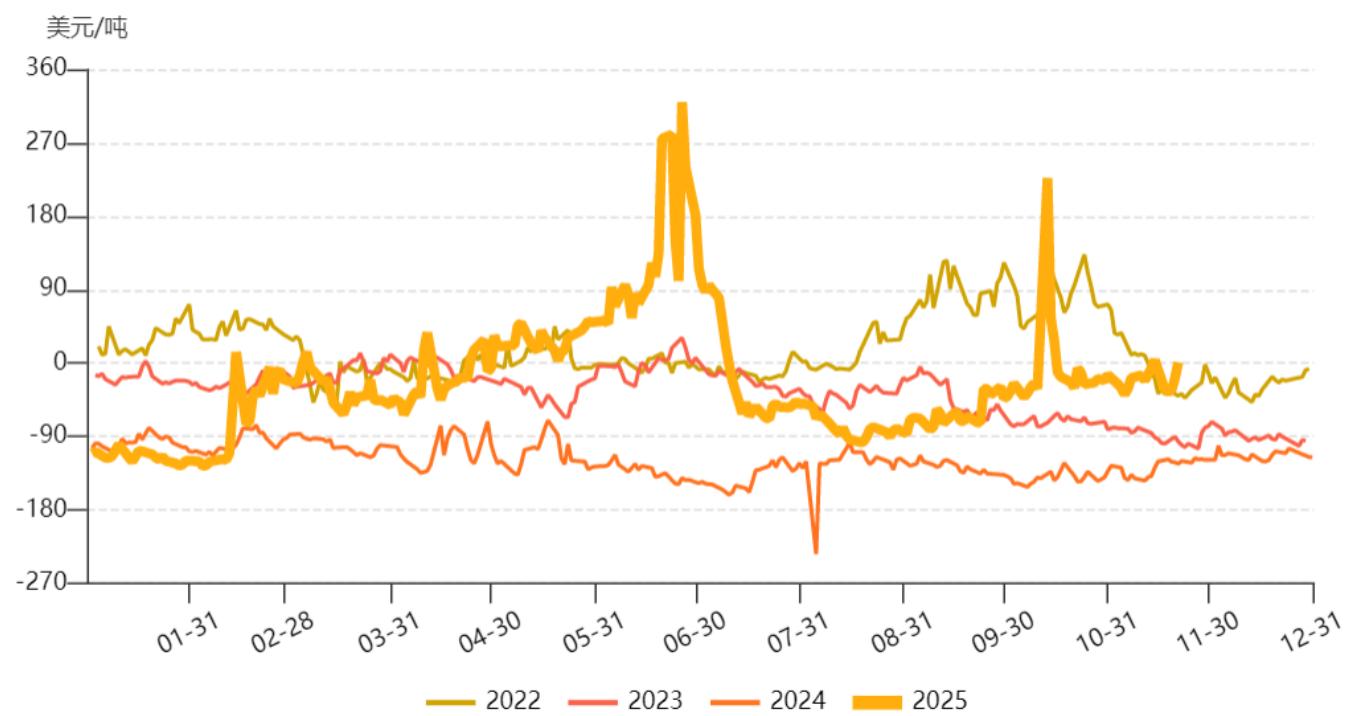


图7: LME铜 (0-3) 数据来源WIND

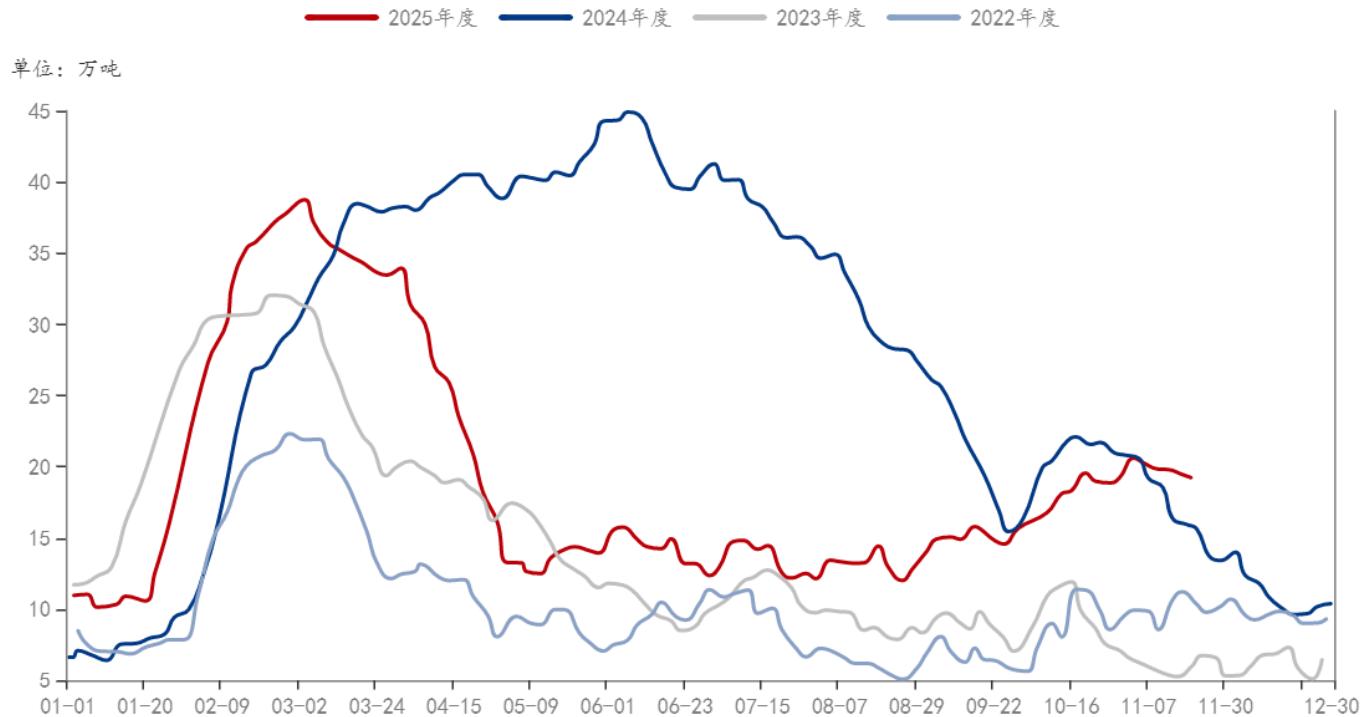


图8: 铜社会库存 数据来源MS

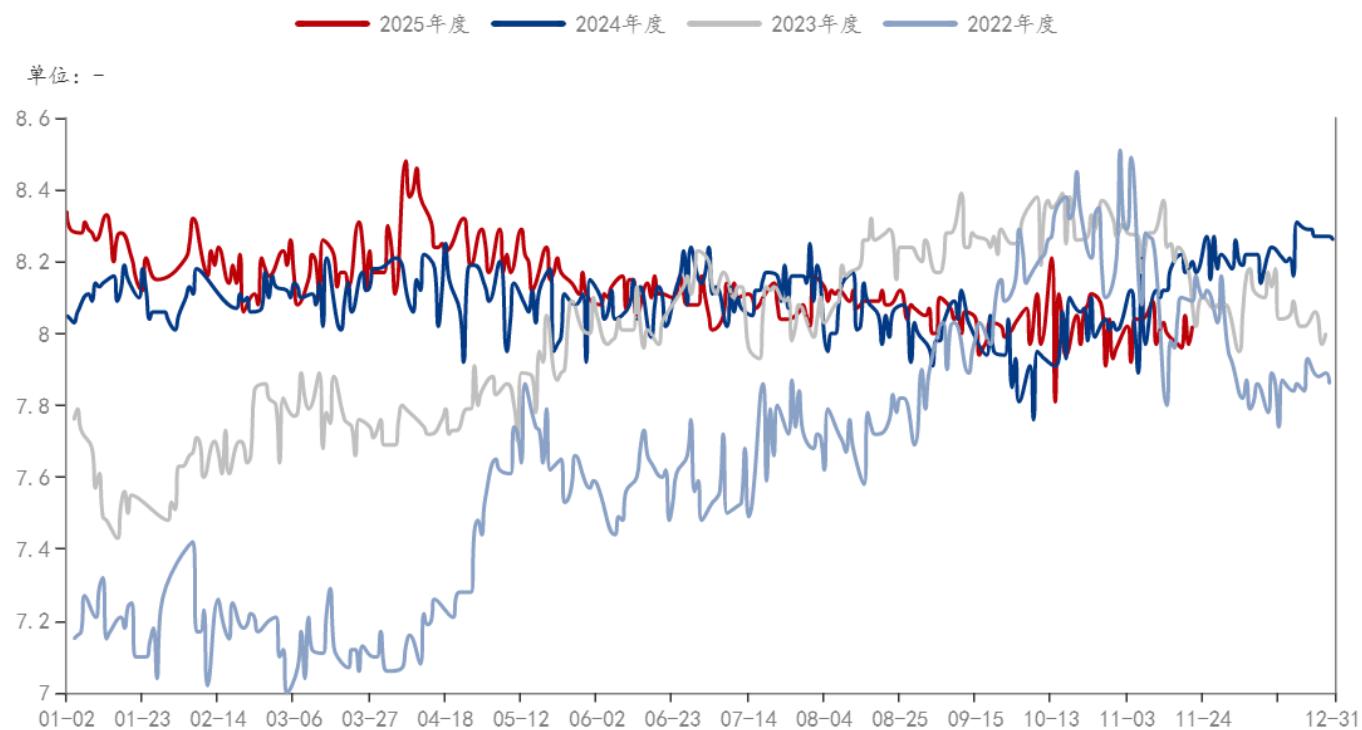


图9: 沪伦比价 数据来源MS

### 【铝】

本周沪铝震荡下行，周五主力1月收21340，周跌2.29%，持仓总量减少17.1万手至61.2万手，资金离场明显。本周上期所库存增加7%左右，而LME铝库存小幅减少，LME铝（0-3）贴水从上周-28美元左右扩大至-30美元左右。

本周沪铝资金大幅撤离，期价调整，关注21000-21300一线支撑，整体沪铝上行趋势未变，等待持仓恢复后的买点。

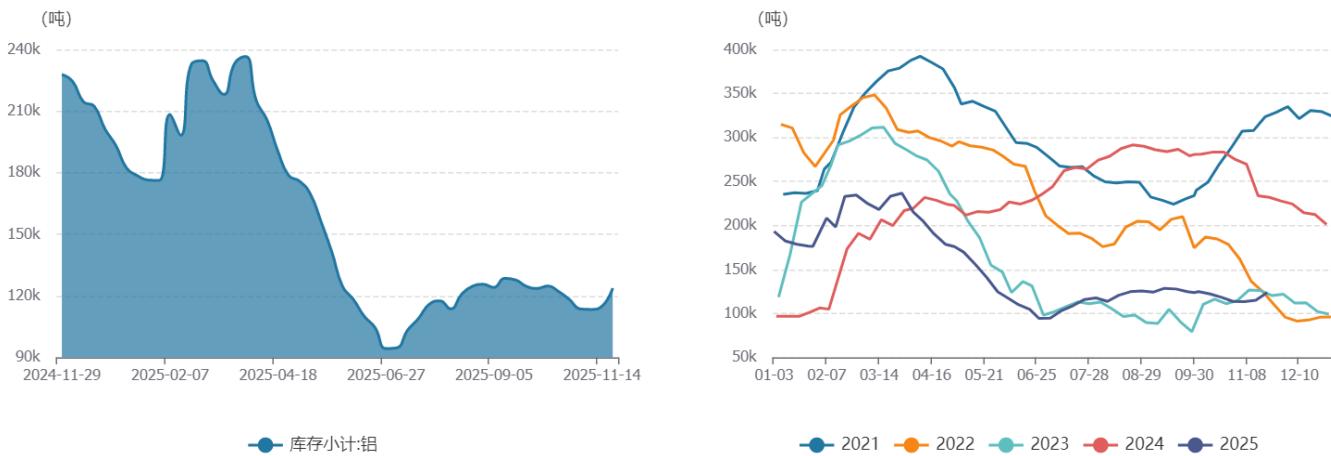


图10: SHFE铝库存 数据来源WIND

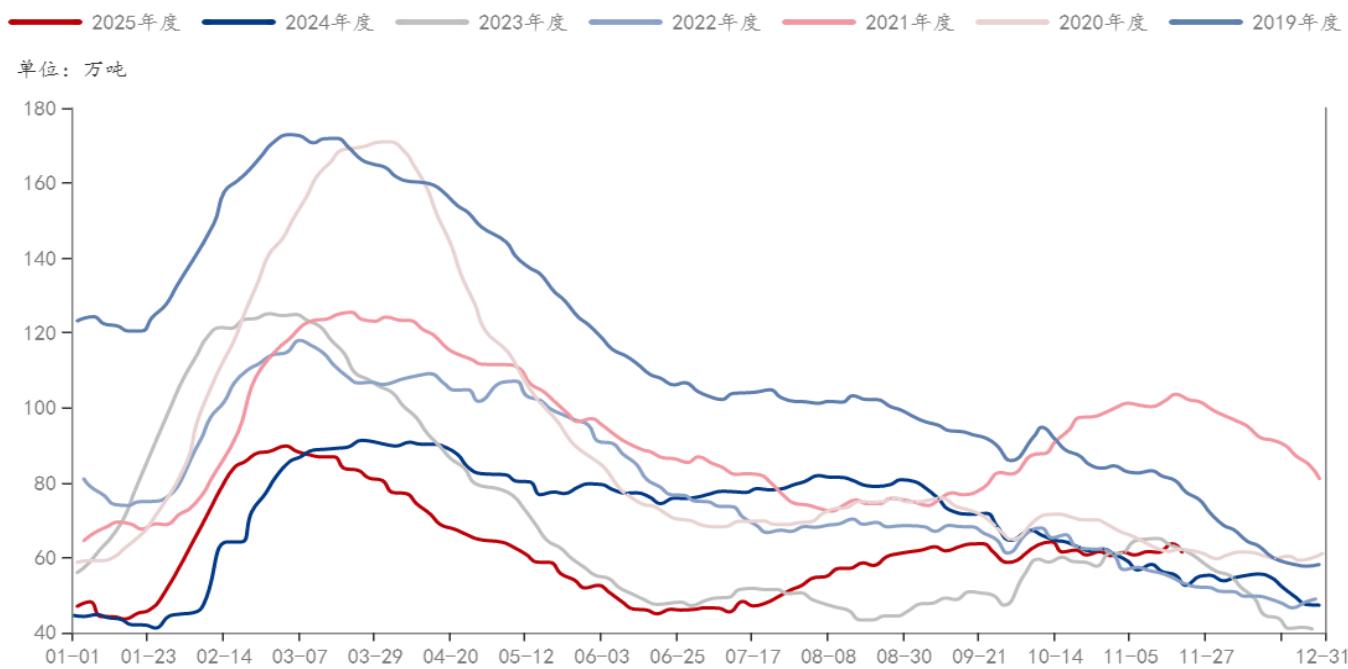


图11: 铝社会库存 数据来源MS

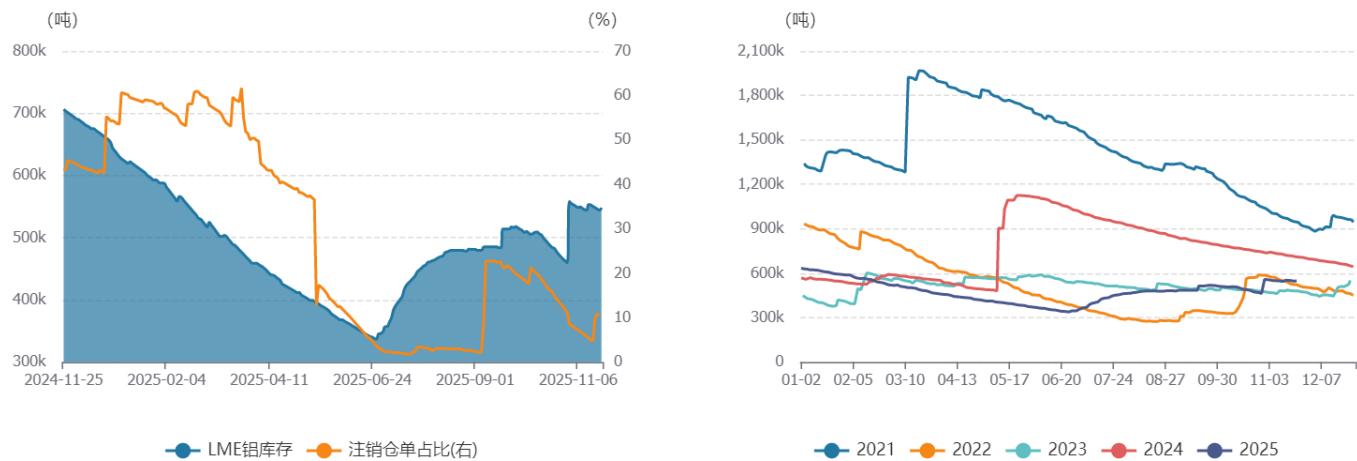


图12: LME铝库存 数据来源WIND

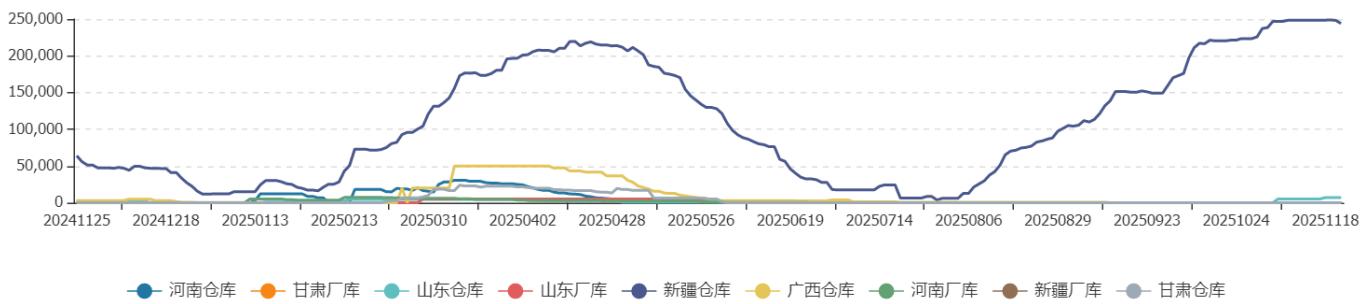


图13: 上期所氧化铝仓单 数据来源MS

### 【铅锌】

本周沪铅震荡下行，周五主力1月收17165，周跌幅1.94%，持仓总量减少4.8万余手至7.5万余手，资金大幅离场。同期沪锌震荡偏弱，周五主力1月收22390，周跌幅0.33%，持仓总量减少3.1万余手至19.5万手。

本周铅锌受宏观转弱的带动，走势偏弱，关注下周持仓恢复情况。沪锌参考支撑22000-22200，阻力参考22800-22300。



图14: SHFE铅库存 数据来源WIND

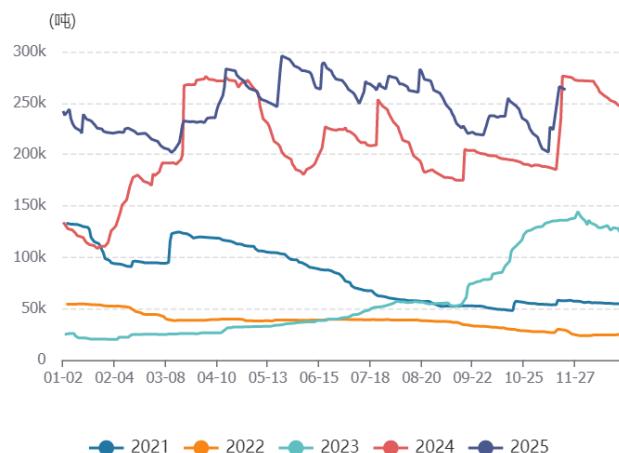
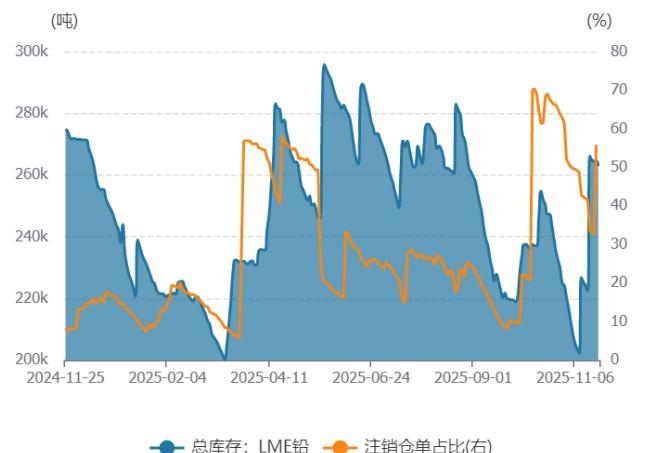


图15: LME铅库存 数据来源WIND

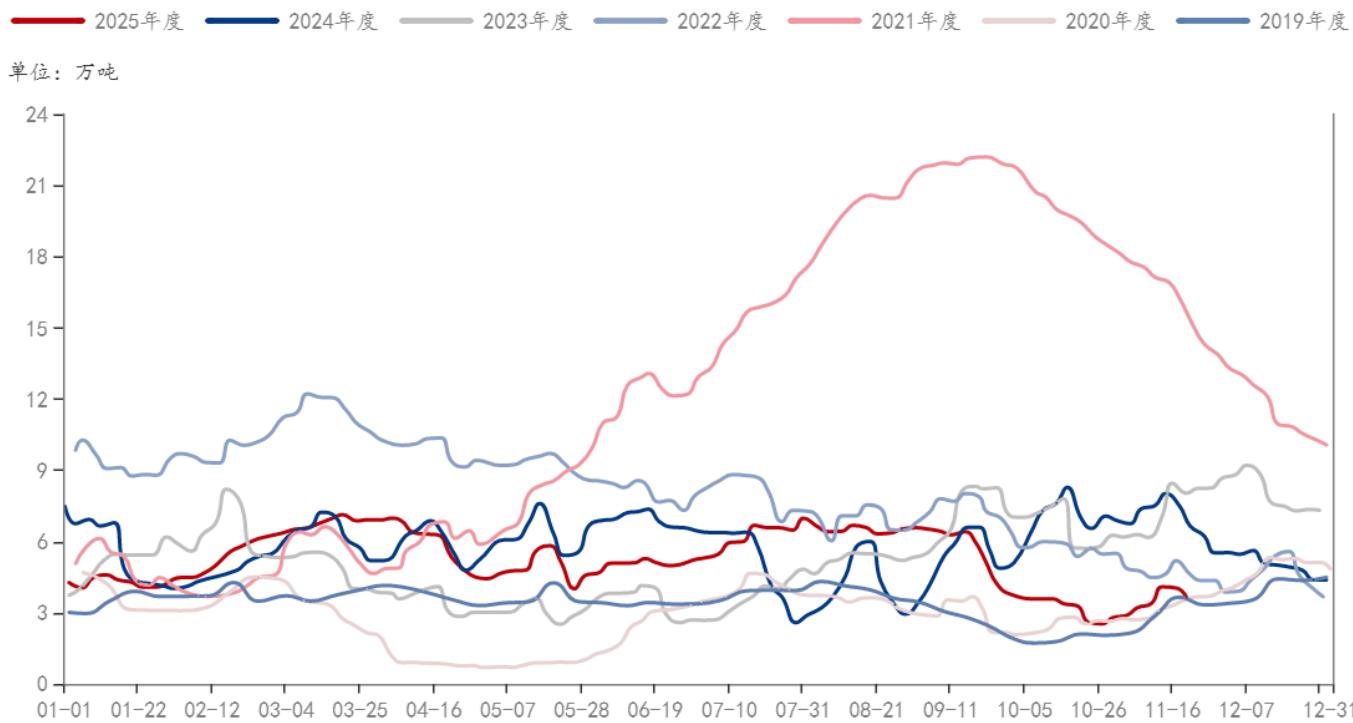


图16: 国内原生铅社会库存 数据来源MS

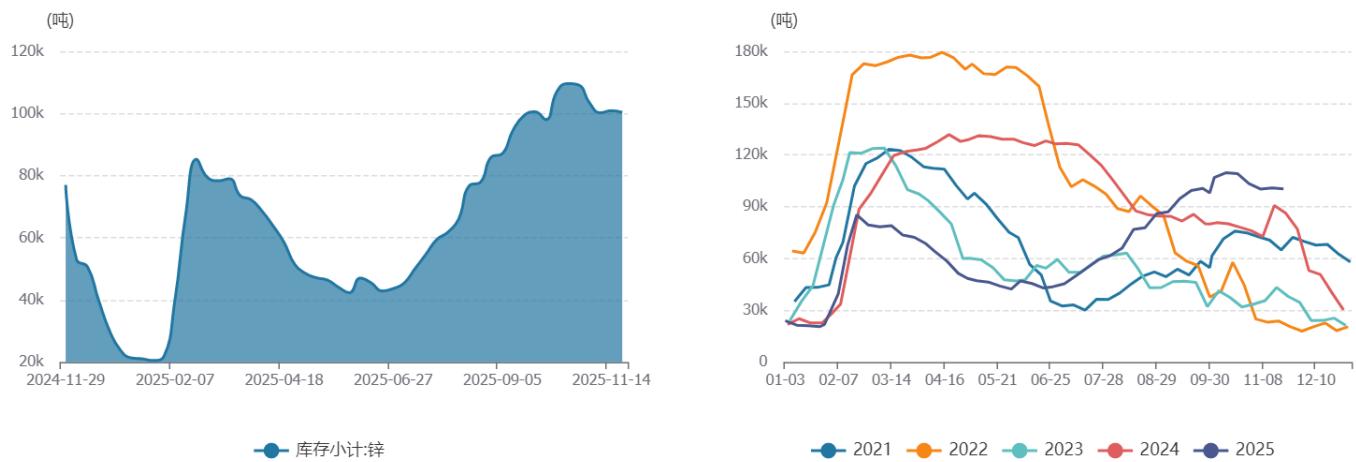


图17: SHFE锌库存 数据来源WIND

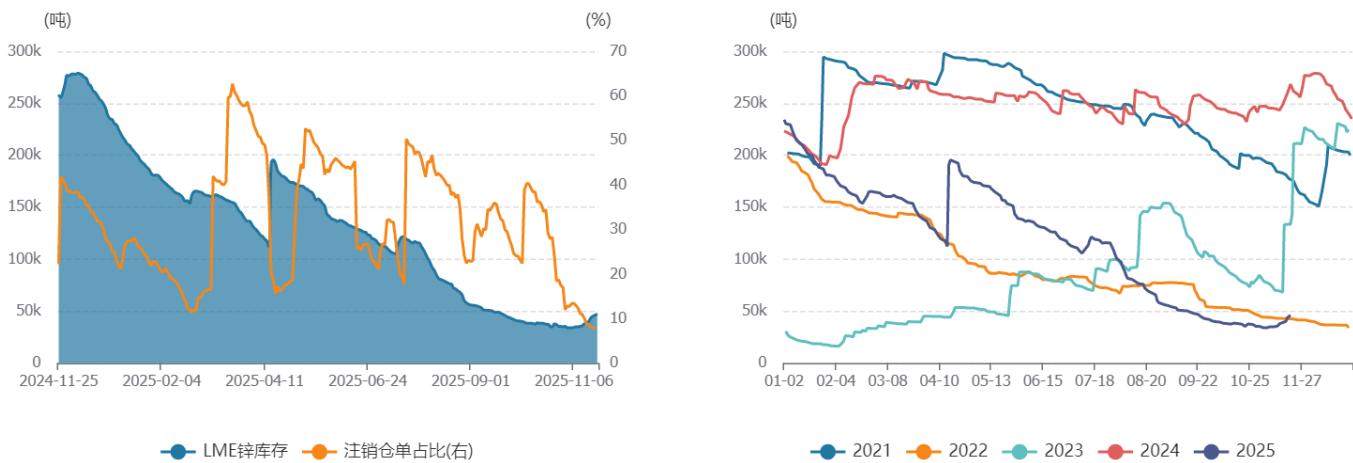


图18: LME锌库存 数据来源WIND

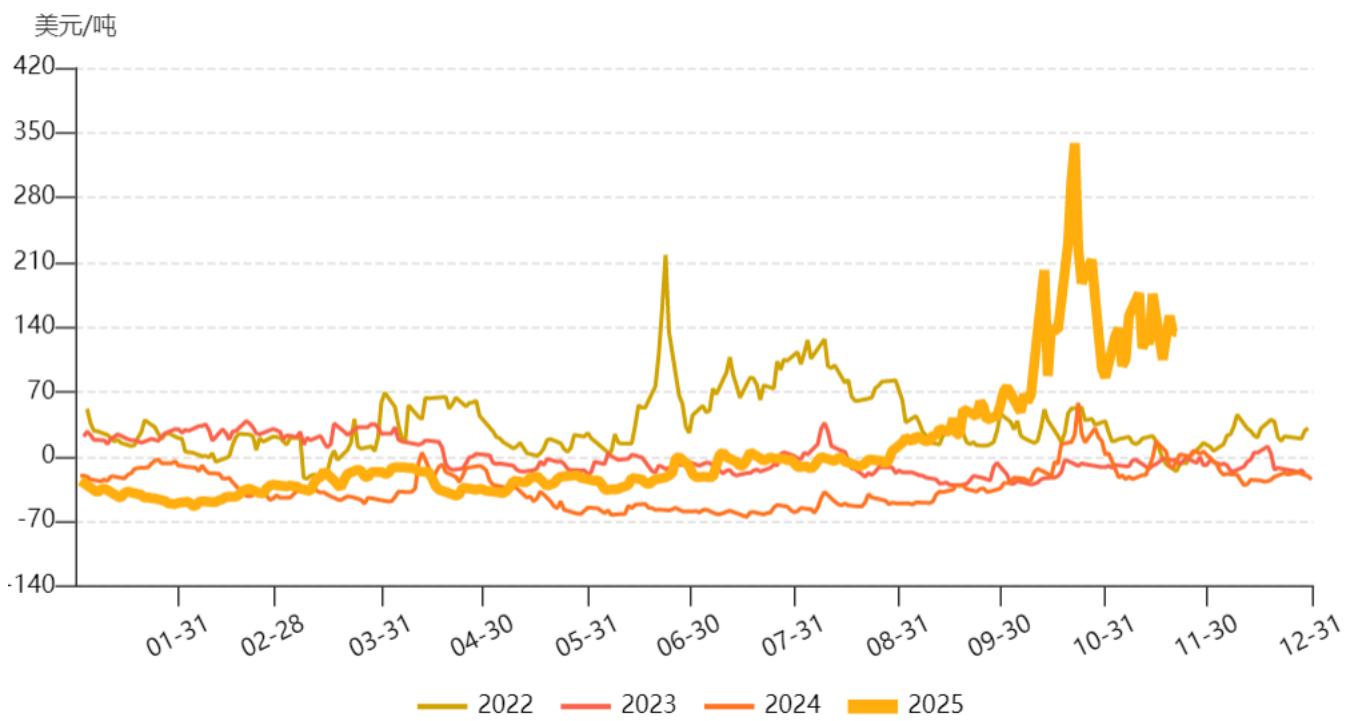


图19: LME锌 (0-3) 数据来源WIND

### 【镍锡】

本周沪镍震荡下行，再创本轮调整新低，主力1月收114050，跌3230，周跌幅2.75%，继续成为各有色中最弱的品种，持仓总量增加9000余手至30.5万手。同期沪锡震荡，周五主力1月收291370，周跌530，跌幅0.18%，是各有色中跌幅最小的品种。维持沪镍偏空思路，但注意其他有色对沪镍的价格传导作用，而沪锡延续偏强走势，后期要关注远期的增仓情况。

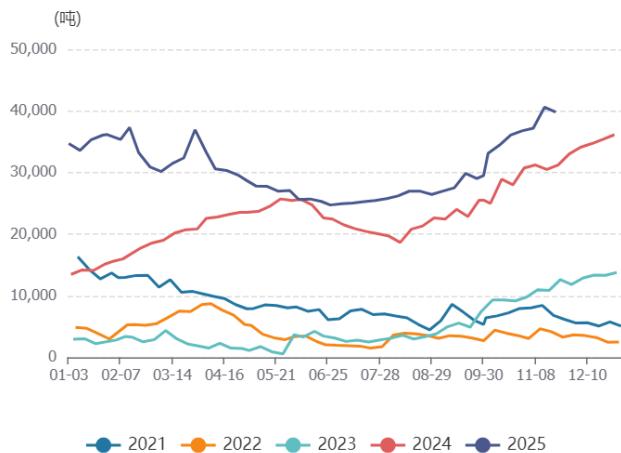
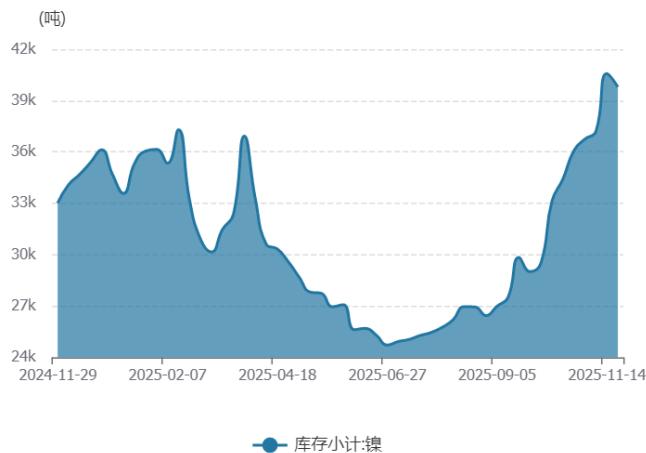


图20: SHFE镍库存 数据来源WIND

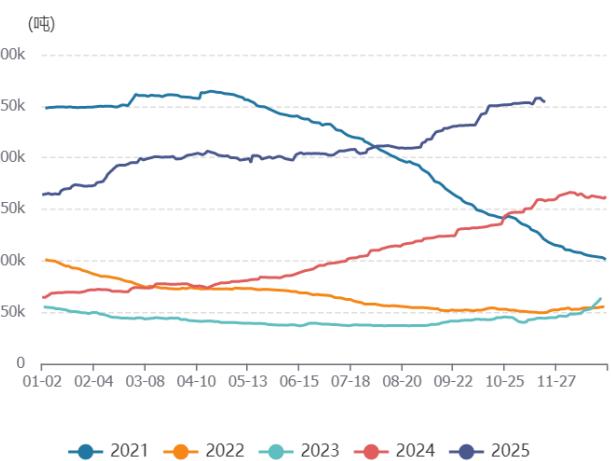
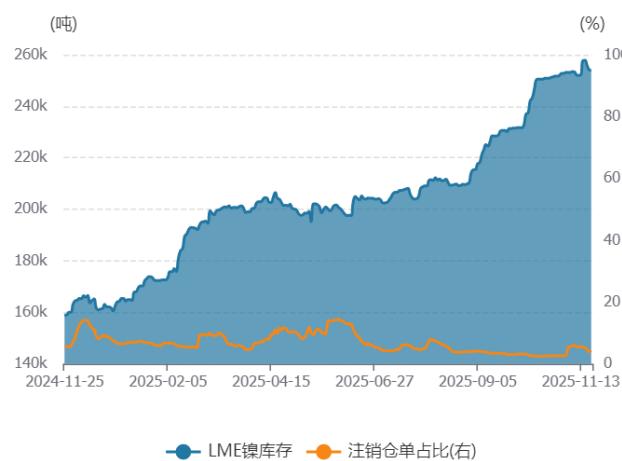


图21: LME镍库存 数据来源WIND

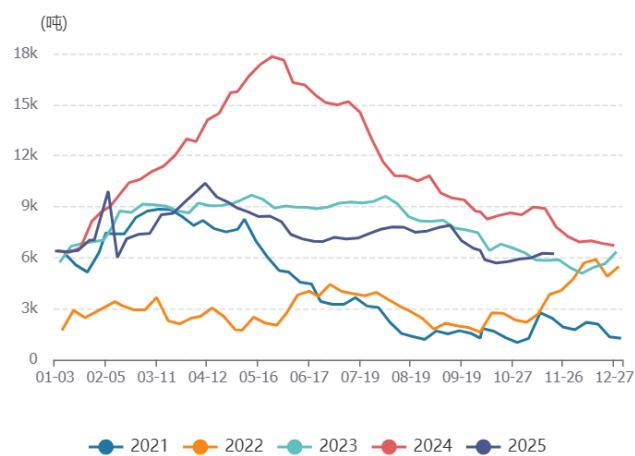


图22: SHFE锡库存 数据来源WIND

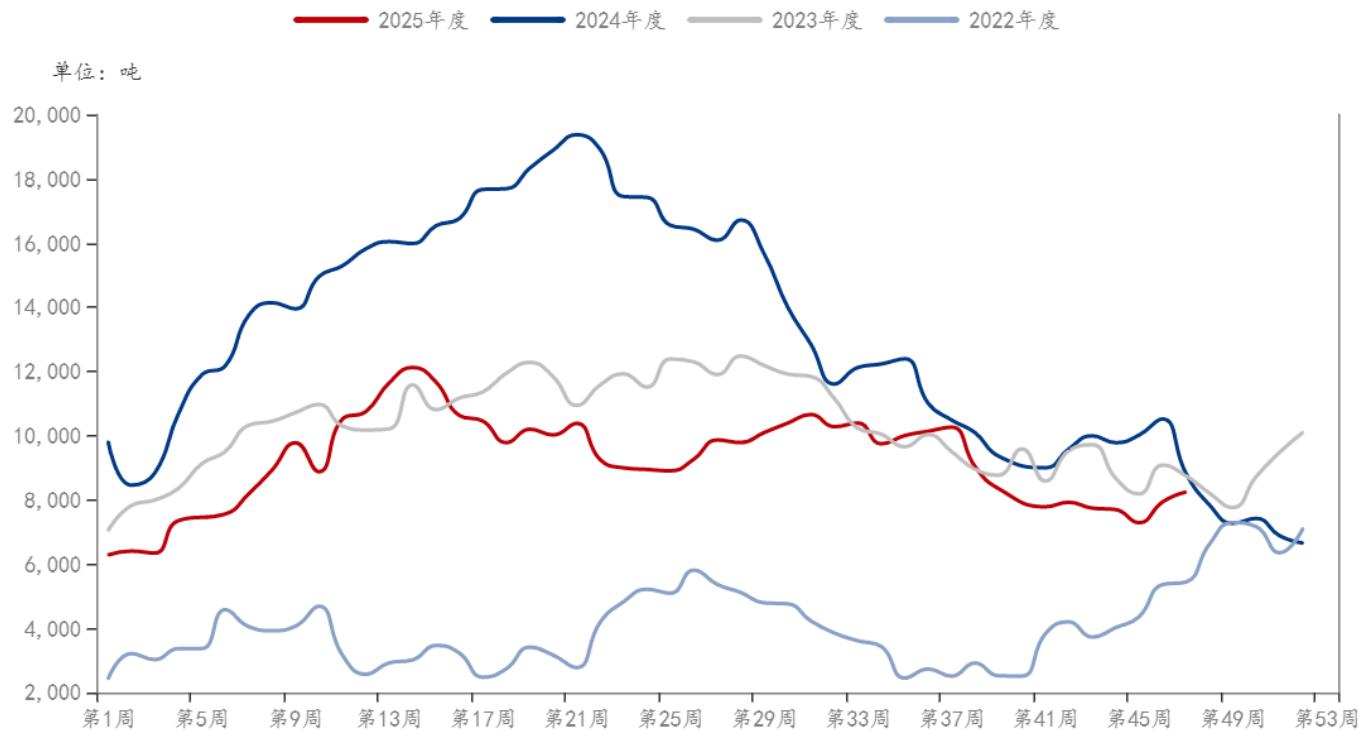


图23: 国内锡社会库存 数据来源WIND

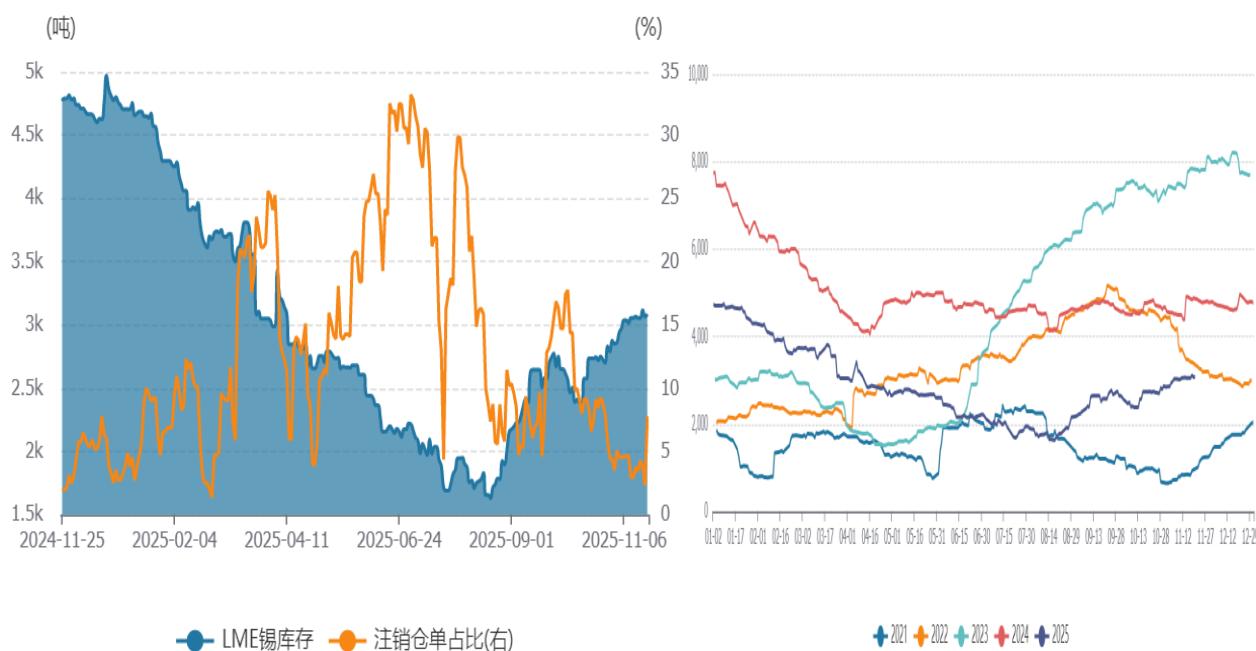


图23: LME锡库存 数据来源WIND



图24：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。对于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：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-882

华鑫期货

华鑫研究

