



【鑫期汇】有色周报0118:

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	100770	101410	-640	-0.63%
沪铝	23925	24330	-405	-1.66%
铝合金	22735	22985	-250	-1.09%
氧化铝	2751	2843	-92	-3.24%
沪锌	24750	23970	780	3.25%
沪铅	17415	17340	75	0.43%
沪镍	141350	139090	2260	1.62%
不锈钢	14275	13860	415	2.99%
沪锡	405240	352540	52700	14.95%

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	5.85	5.8905	-0.0420	-0.71%
LME铜	13189	12998	190.50	1.47%
LME铝	3186	3136	50.00	1.59%
LME锌	3276	3154	122.50	3.88%
LME铅	2079	2050	29.00	1.41%
LME镍	18694	17703	991.00	5.60%
LME锡	53356	45530	7,826.02	17.19%

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	213,515	180,543	32,972	18.26%
SHFE铝	185,879	143,828	42,051	29.24%
SHFE锌	76,311	73,852	2,459	3.33%
SHFE铅	37,044	30,111	6,933	23.02%
SHFE镍	48,180	46,650	1,530	3.28%
SHFE锡	9,549	6,935	2,614	37.69%

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	143575	138975	4600	3.31%
COMEX铜	542914	517999	24915	4.81%
LME铝	488000	497825	-9825	-1.97%
LME锌	106525	107450	-925	-0.86%
LME铅	206350	222725	-16375	-7.35%
LME镍	285732	284790	942	0.33%
LME锡	5935	5415	520	9.60%

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	-135.00	-30.00	-105.00
沪铝现货升贴水	-170.00	-110.00	-60.00
沪锌现货升贴水	-25.00	105.00	-130.00
沪铅现货升贴水	-145.00	-130.00	-15.00
沪镍现货升贴水	-4880.00	-5560.00	680.00
沪锡现货升贴水	500.00	-2250.00	2750.00

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)	61.52	41.94	19.58
LME铝(0-3)	8.85	8.30	0.55
LME锌(0-3)	-34.80	-43.99	9.19
LME铅(0-3)	-44.18	-44.05	-0.13
LME镍(0-3)	-187.95	-196.38	8.43
LME锡(0-3)	-68.00	-30.00	-38.00

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	2026/1/13	2026/1/6	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	53441	57858	-4417	-7.63%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

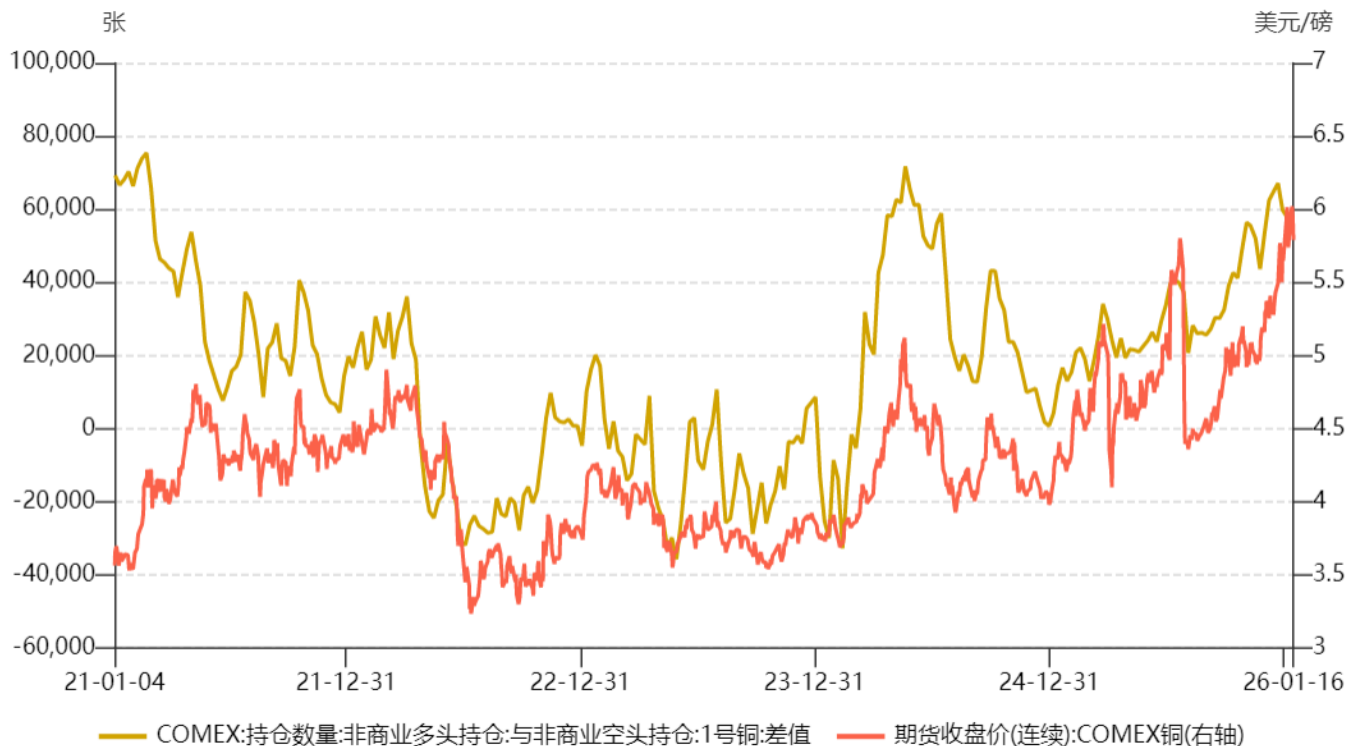


图1：COMEX基金净多与COMEX铜价 数据来源WIND

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	6.9674	6.9760	-0.0085
美元指数	99.3691	99.1368	0.2323
美元兑日元	158.0685	157.9365	0.1320
美10年债收益率	4.2400	4.1800	0.0600

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、分析及展望

综述：

2026年第二周交易，有色整体分化，铜铝创下了历史新高，周四后回落，周录得下跌，而铅锌锡镍都录得周上涨，且锡再创历史新高。有色近期也出现了轮涨的现象，比如铜铝调整，而锌镍铅均相继出现了上涨行情。本周美元表现偏强，部分限制了铜等的表现。

最新数据显示，美国12月核心CPI同比2.6%，持平四年低位。尽管核心通胀降温，但它并未改变美联储的关键定价，利率市场依旧押注下一次降息在今年6月份。哈塞特被视为最鸽派、最可能推动降息的人选，其“出局”引发美债抛售，10年期美债收益率飙升至4.23%，创去年9月以来新高。预测网站显示前美联储理事沃什获提名概率升至近60%。分析认为沃什政策倾向更难预测，长期或偏鹰派，市场利率预期面临重估。



1月14日，特朗普签署公告，正式依据《贸易扩展法》第二百三十二条启动对“加工关键矿产及其衍生产产品（PCMDPs）”的国家安全调查后续行动。政府暂不立即加征关税，而是给贸易伙伴180天谈判期，要求调整进口结构、削弱中国在全球稀土、锂等加工环节的主导地位；若谈判失败，美方将可能设置最低进口价或采取其他贸易限制措施。此次公告涉及的矿产范围涵盖稀土、锂、钴、镍、银、铜等54种关键矿物，与2025年11月最新版“关键矿产清单”一致，其中铜、银、铀、钾肥、硅、铅等为首次被正式纳入清单，后续均可能面临232关税或进口限价。公告发布后，白银、铜等金属价格短线回落。本周美国232矿业政策进入“谈判窗口期”，关税大棒暂缓但仍是谈判筹码，后续180天内的谈判进展将决定关键矿产是否面临最低进口价或新一轮关税。

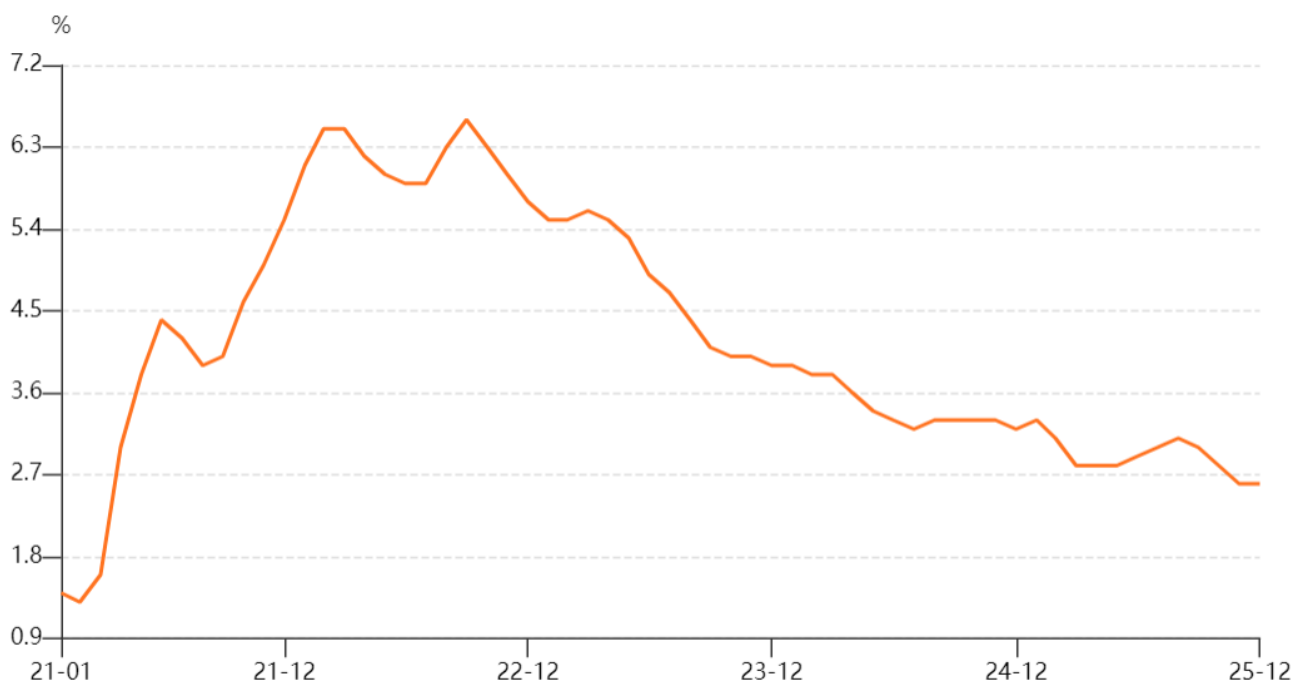


图2: 美国 CPI 数据来源 WIND

【铜】

2026年第二个交易周，沪铜在上半周创下新高，后半周回落，沪铜主力3月合约在周三创下历史高点105650，周五收100770，较上周五下跌810，跌幅0.80%，持仓总量减少38000余手至64.4万手。周五夜盘沪铜继续震荡下行，持仓总量减少超过1.5万手至62.85万手。

库存方面，上期所铜库存增加超18%，总量再创阶段新高；LME铜库存增加3.31%，COMEX铜增4.81%，总量再创新高。LME现货对三个月期价升水从上周五41.84美元/吨升至61.52美元/吨。最新铜精矿加工费TC为负46.6美元/干吨，再创新低。



基于宏观和产业的共振，我们延续去年下半年以来对于铜中长期乐观的判断，继续维持偏多思路，但今年年初以来，短期沪铜处于加速上涨，在上周周报中，我们提示了谨防短期震荡的调整风险，并建议在大幅减仓的背景下，多单可做部分止盈。近期国内持续累库，对盘面形成压力，中期关注95000-99000支撑，该位置也集中了20日和30日均线。

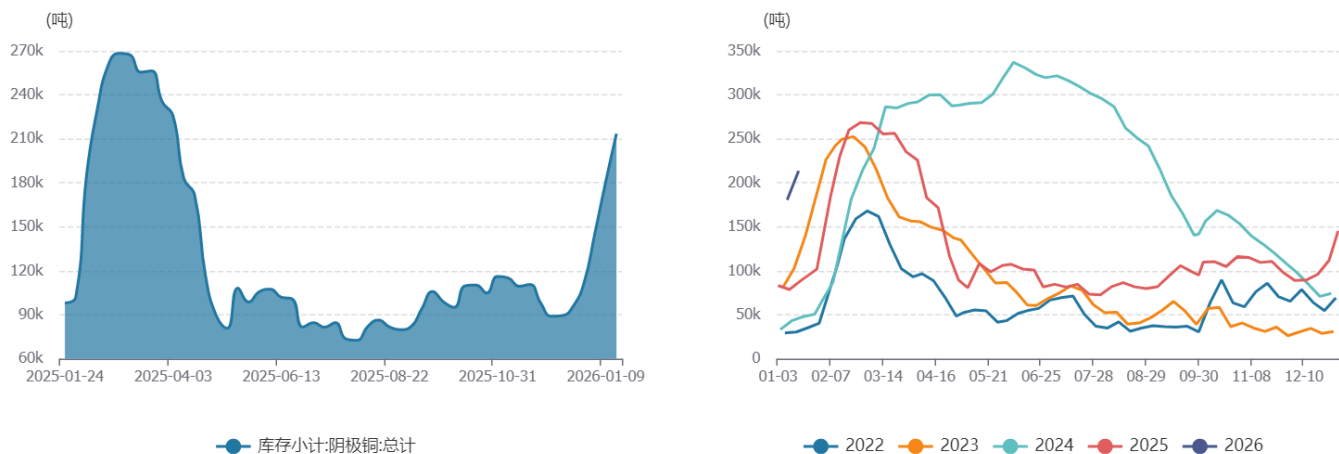


图3: SHFE铜库存 数据来源WIND

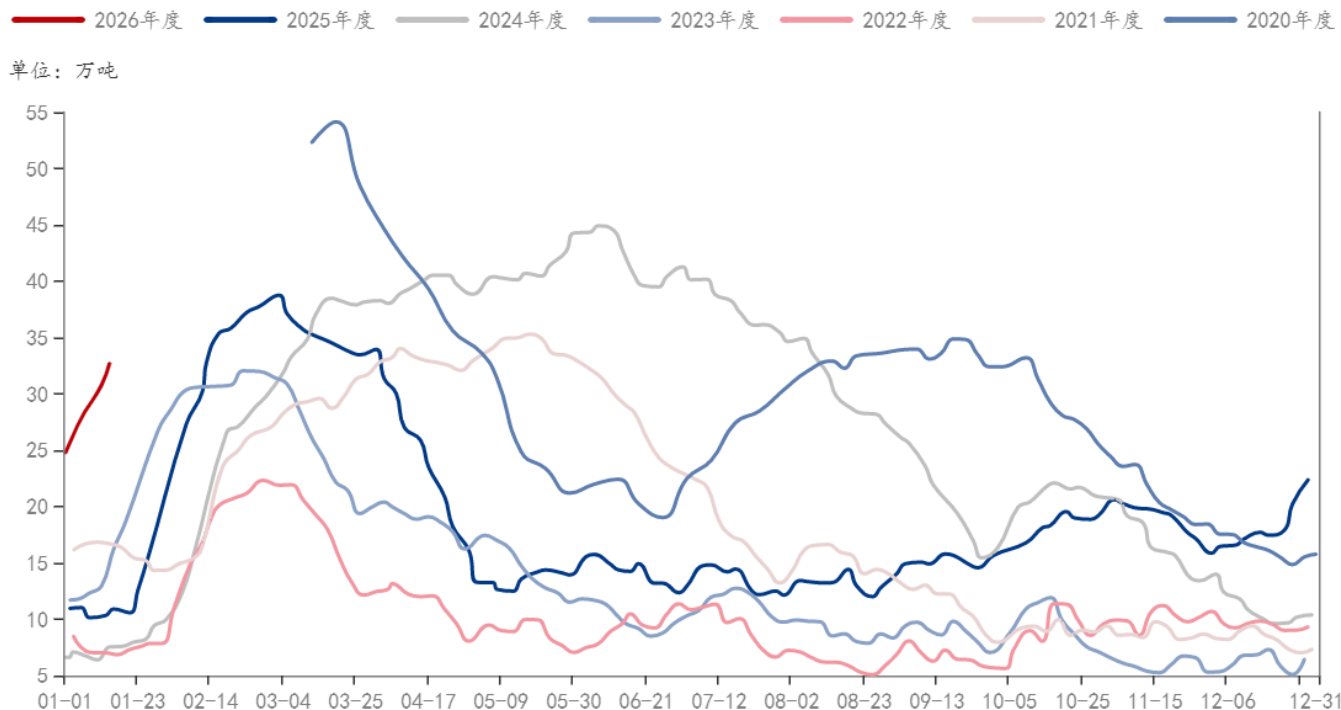


图4: 国内铜社会库存 数据来源MS

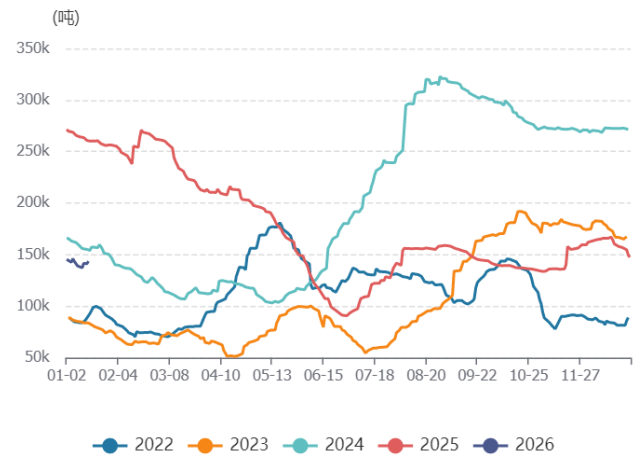
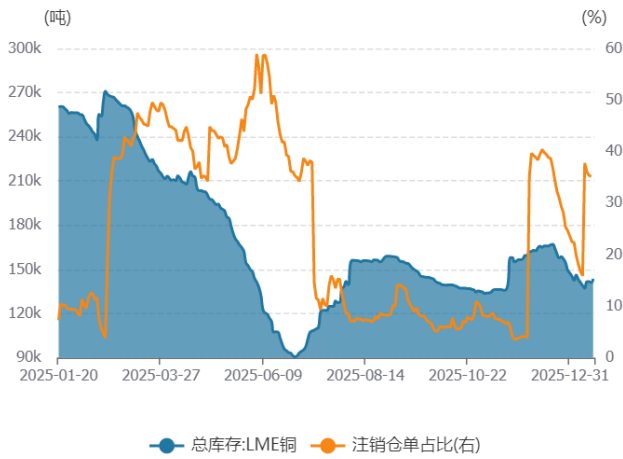


图5: LME铜库存 数据来源WIND

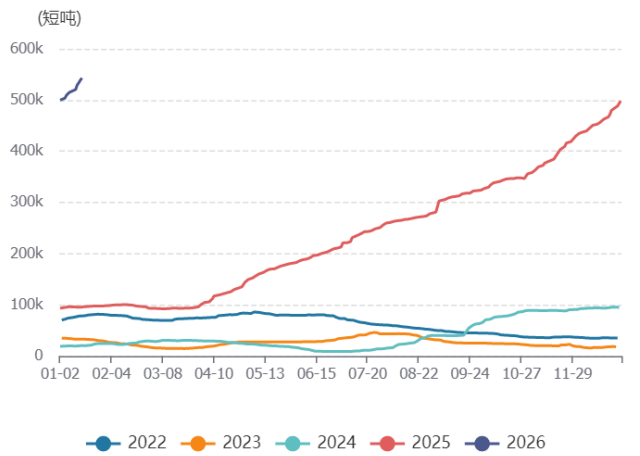
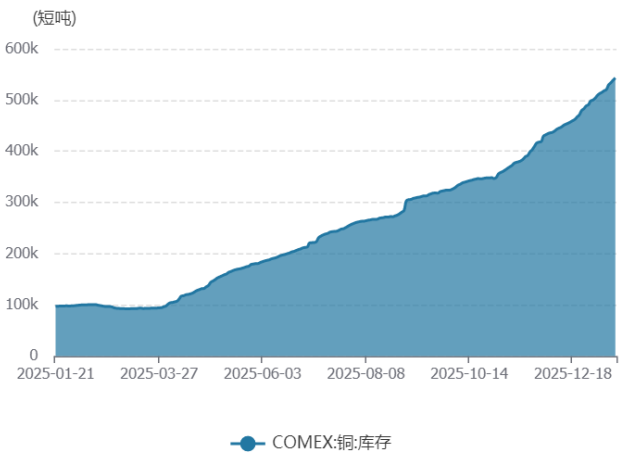


图6: COMEX铜库存 数据来源WIND



图7: 铜精矿加工费TC 数据来源WIND

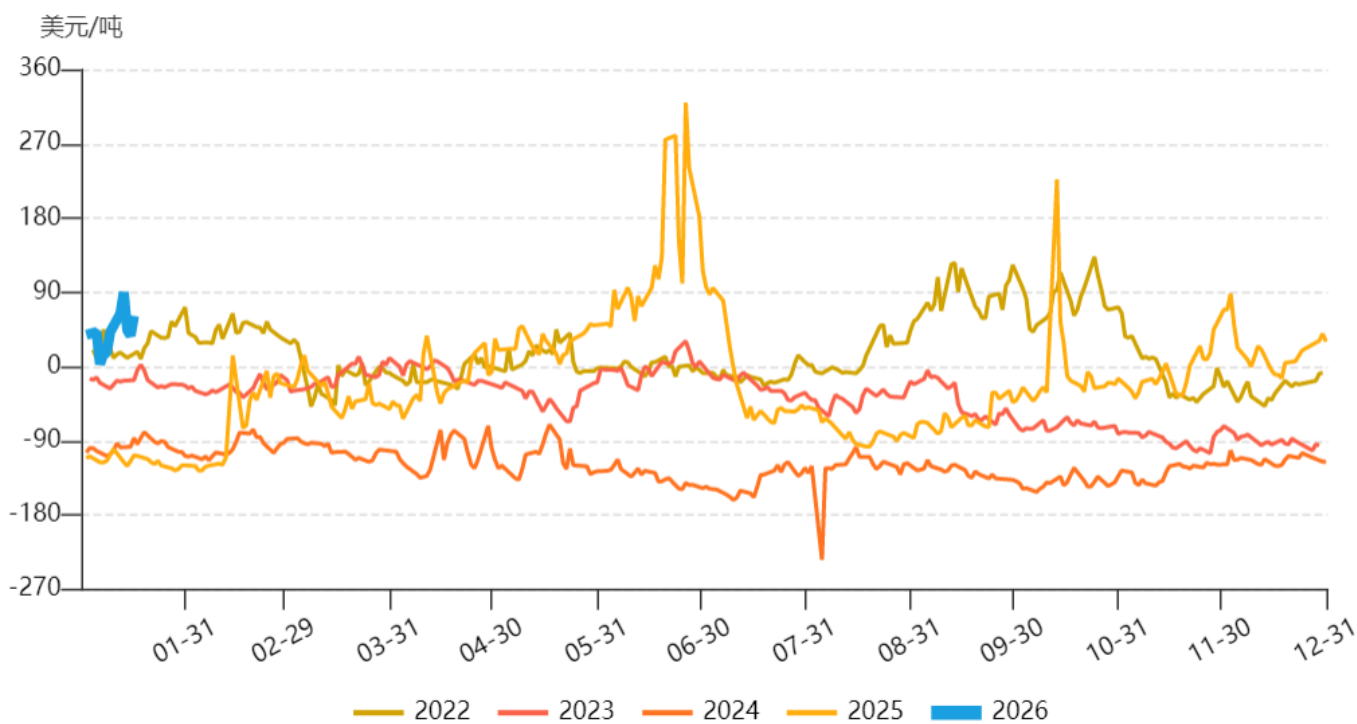


图8: LME铜 (0-3) 数据来源WIND



【铝】

本周上半周沪铝保持震荡向上，并创历史新高，下半周回落，周五大跌。主力3月合约最高突破2.5万整数关，周五收23925，较上周五跌460，跌1.89%。持仓总量减少4万余手至69.8万手，连续两周，沪铝周成交达到巨量。同期氧化铝震荡下行，主力5月合约收2751，较上周五跌3.24%。

维持近期专题报告和周报的观点，沪铝处于中期上行趋势中，这是宏观和基本面共振的结果，但2026年初以来，沪铝处于加速上涨后的调整，减仓幅度决定了回落空间。盘面关注A股与有色之间联动以及有色共振，关注近期持续累库后对期价的影响。

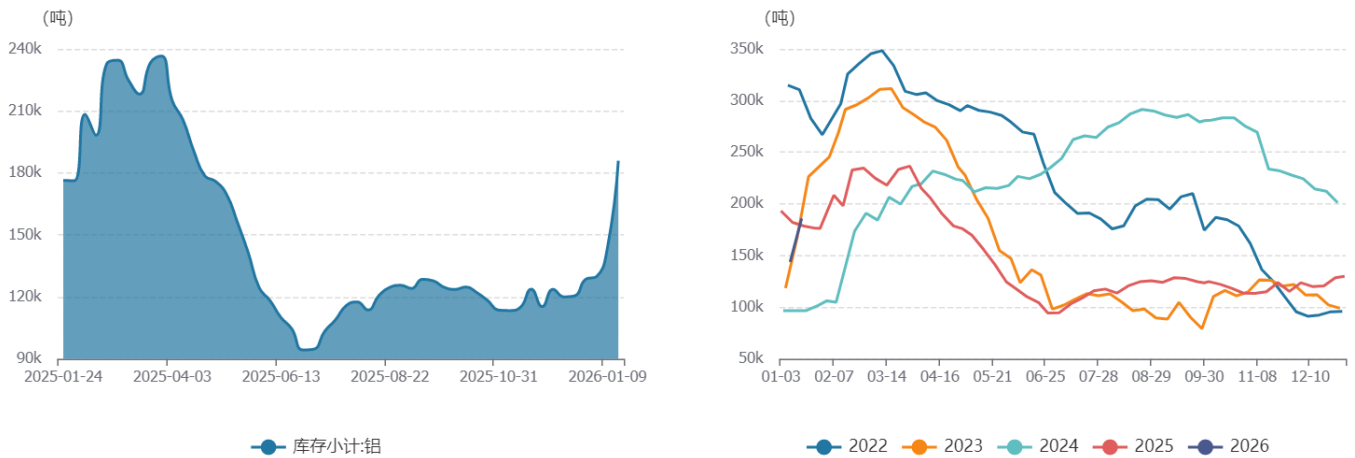


图9: SHFE铝库存 数据来源WIND

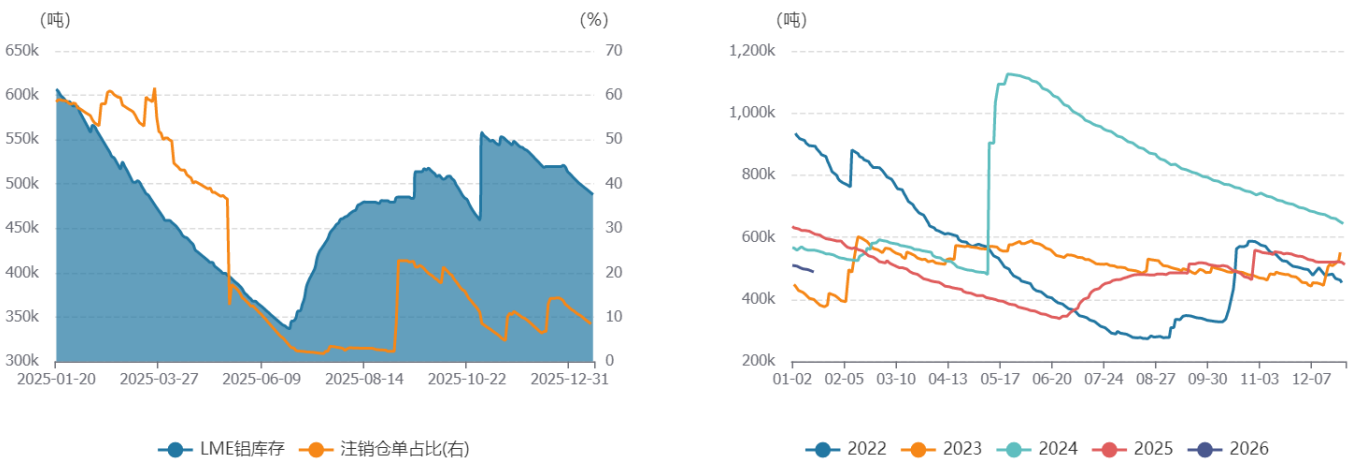


图10: LME铝库存 数据来源WIND

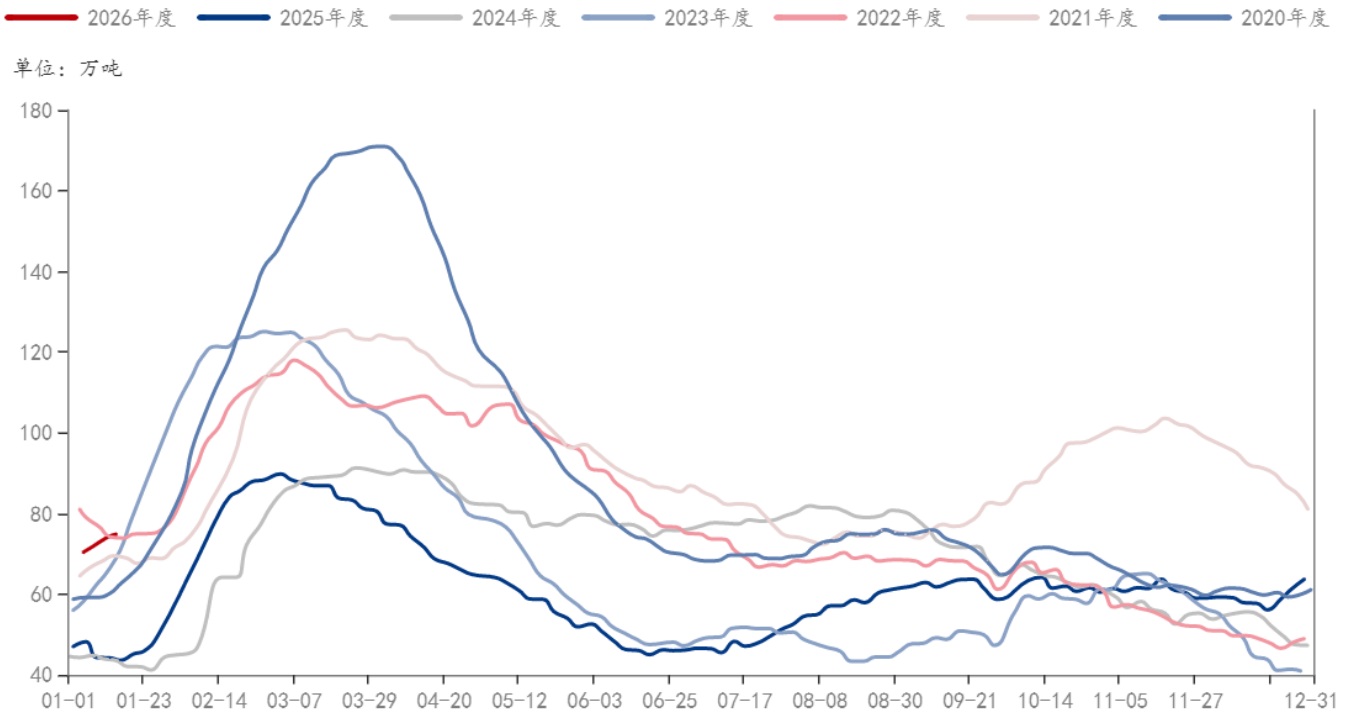


图11: 国内铝社会库存 数据来源MS

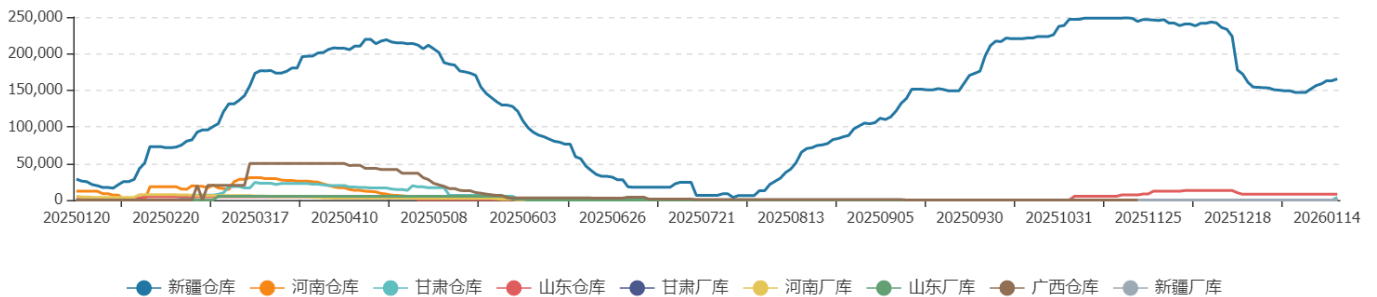


图12: 上期所氧化铝仓单 数据来源MS

【铅锌】

本周沪铅震荡上行，周五回调，主力3月收17475，较上周五上涨80，涨幅0.46%，持仓总量增加8700余手至12.3万手。周五夜盘沪铅大跌，主力3月合约收17230，全部抹去2026年年初两周的上涨。

本周沪锌加速上涨，主力3月合约在周四达到高点25650，继续创2025年以来新高，周五转入调整，收24750，全周上涨780，涨幅3.25%，持仓总量增加34900余手至25.3万手。周五夜盘沪锌跌345，持仓总量减少13500余手，显示资金出现了高位离场。

近期市场波动较大，持仓增加与价格涨跌呈较强的正相关性，短期注意止盈。

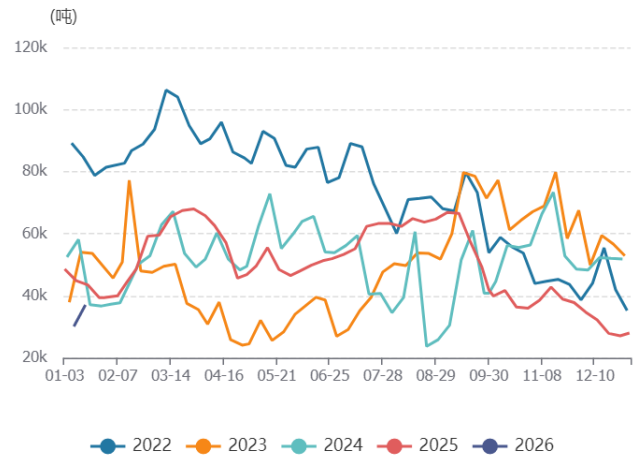
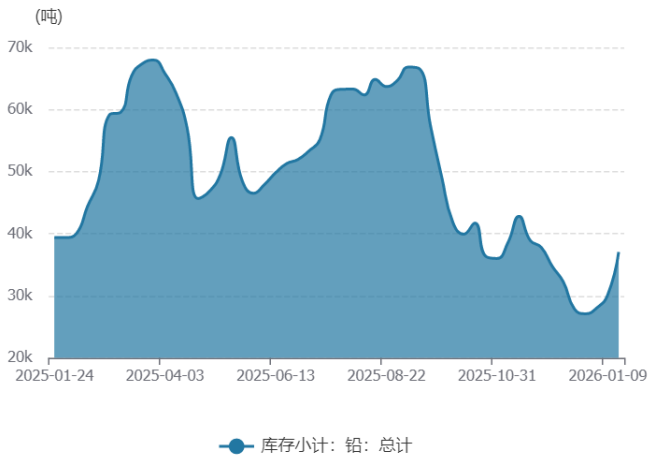


图13: SHFE铅库存 数据来源WIND

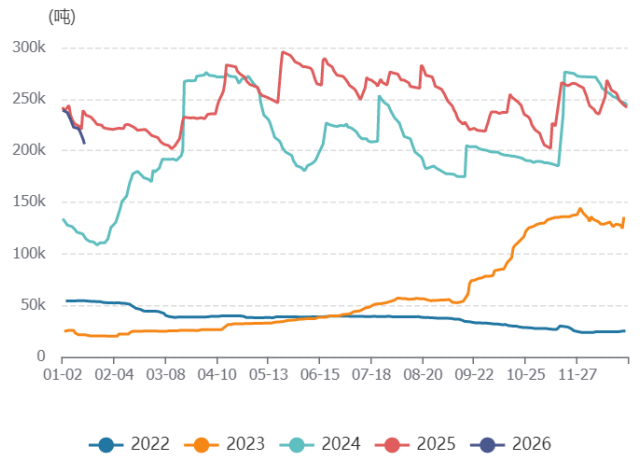
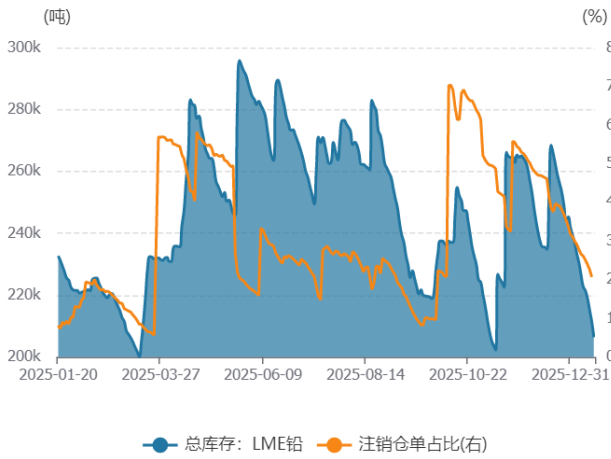


图14: LME铅库存 数据来源WIND

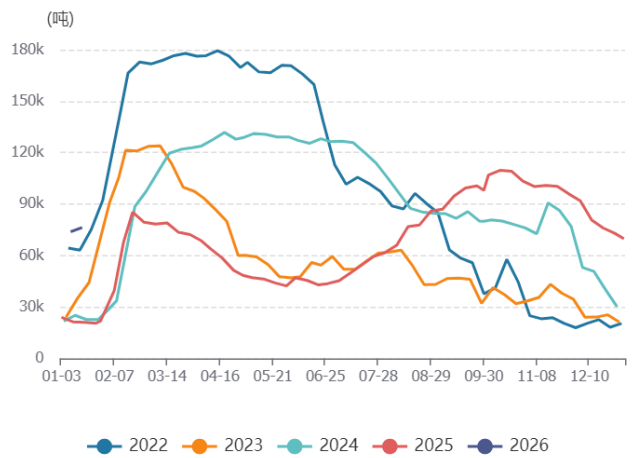
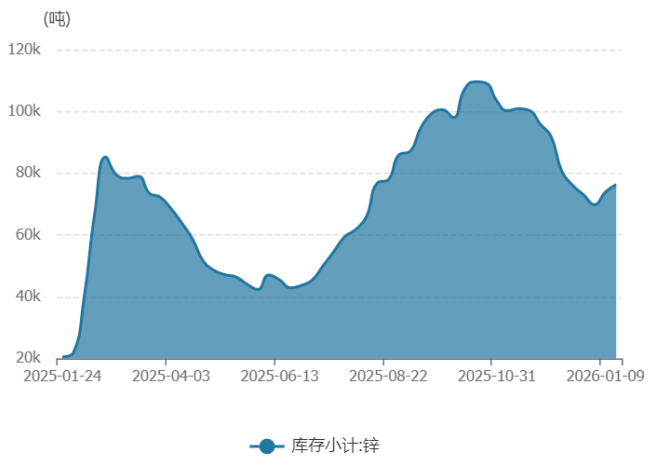


图15: SHFE锌库存 数据来源WIND

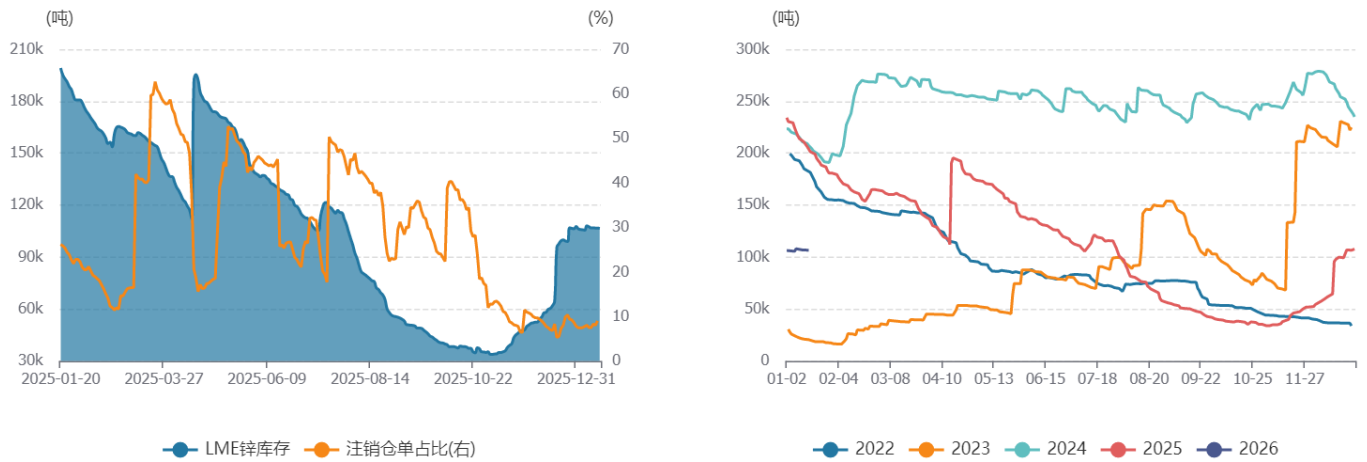


图16: LME锌库存 数据来源WIND

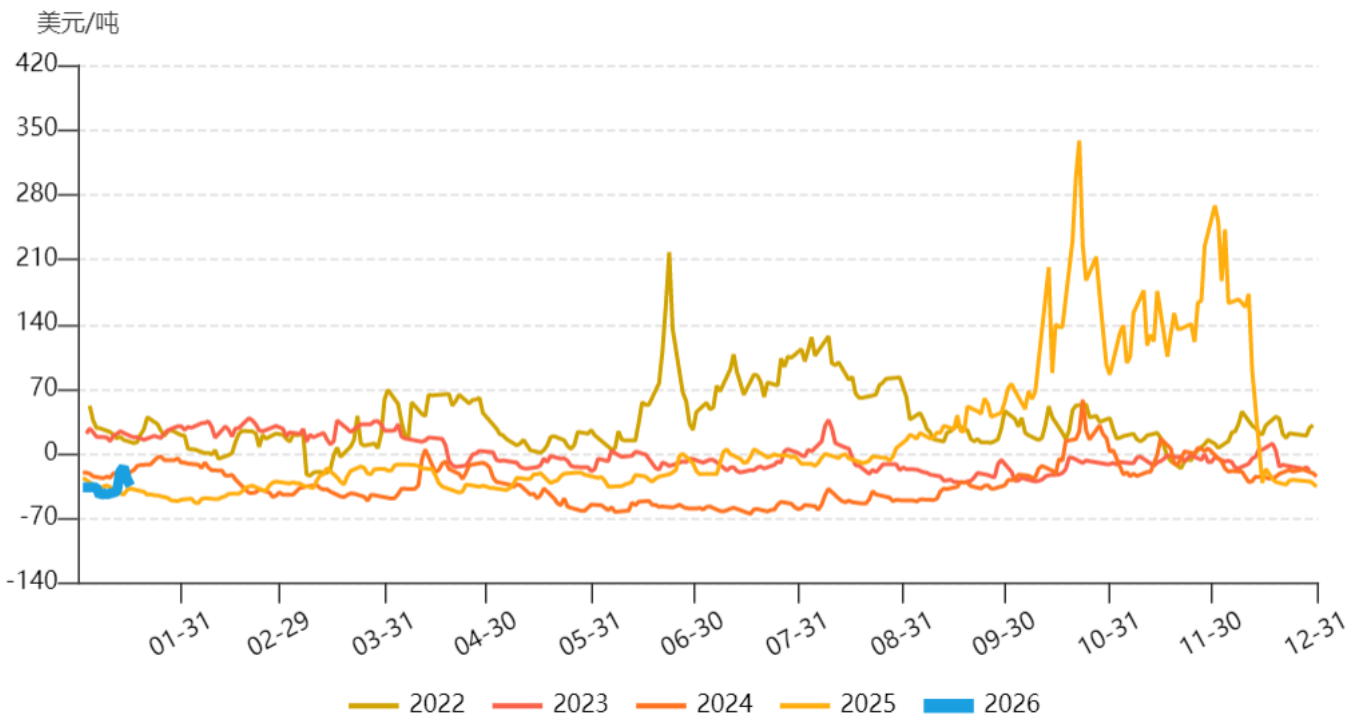


图17: LME锌（0-3） 数据来源WIND

【镍锡】

本周沪镍震荡向上，盘面波动较大，周四主力2月合约最高突破15整数关至151750，周五调整，收141350，上涨2260，涨幅1.62%，持仓总量增加10900余手至40.7万手。周五夜盘沪镍震荡下行，跌超1%，持仓总量减少超过1.1万手。下游不锈钢的涨幅略强于镍，主力3月收14275，周涨幅接近3%，周五夜盘强势震荡。



本周沪锡呈加速上涨，周一、周三和周四大涨，周五调整，收本周一405190，周涨幅52190，涨幅14.78%，持仓总量增加超过1.1万手。周五夜盘，沪锡大跌超6%，持仓总量减少超过7600手，从周四高点见顶以来，沪锡连续出现减仓，显示资金出现高位减持迹象。

延续专题报告和周报的分析，基于宏观面和基本面共振，中期看涨沪锡，但短期加速上涨后，盘面一旦减仓，期价较易转入调整，建议做好止盈，注意库存大增对盘面的压力。而市场基于印尼矿业政策的改变预期，镍价大涨，后期关注政策面落地情况，短期市场存在加速上涨后的调整风险。镍锡的盘中细节可关注A股与有色的联动，以及有色之间的共振，而持仓总量增减与价格的涨跌也有较强的正相关性。

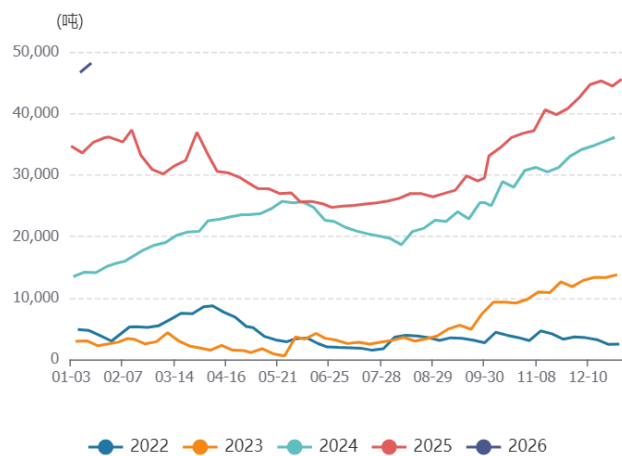
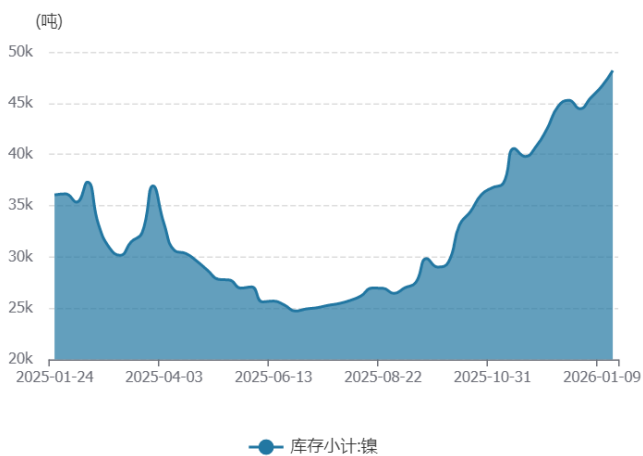


图18: SHFE镍库存 数据来源WIND

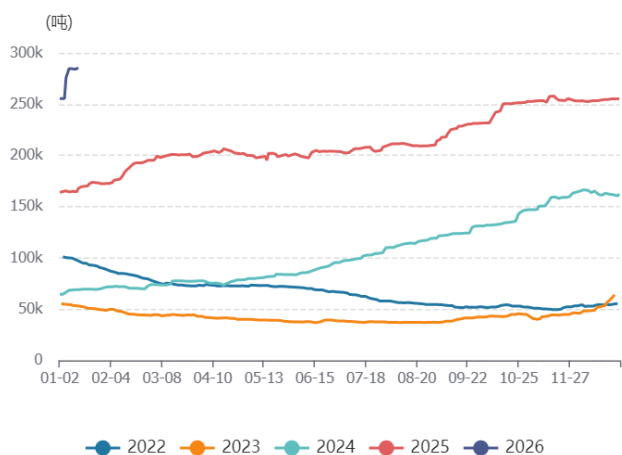
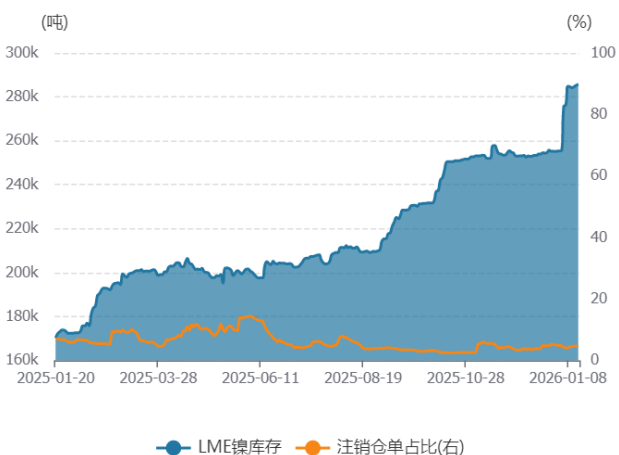


图19: LME镍库存 数据来源WIND

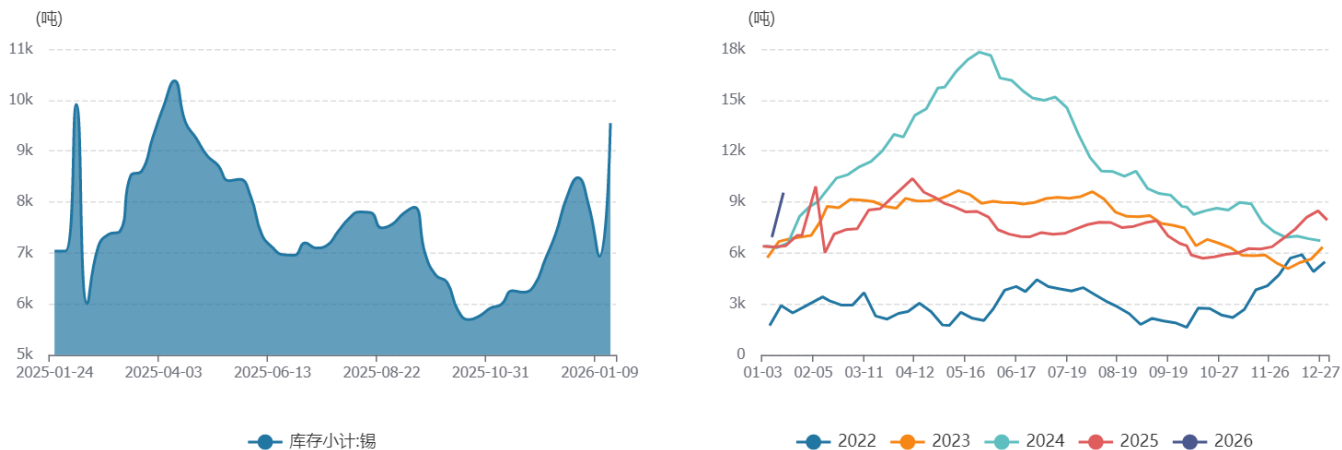


图20: SHFE锡库存 数据来源WIND

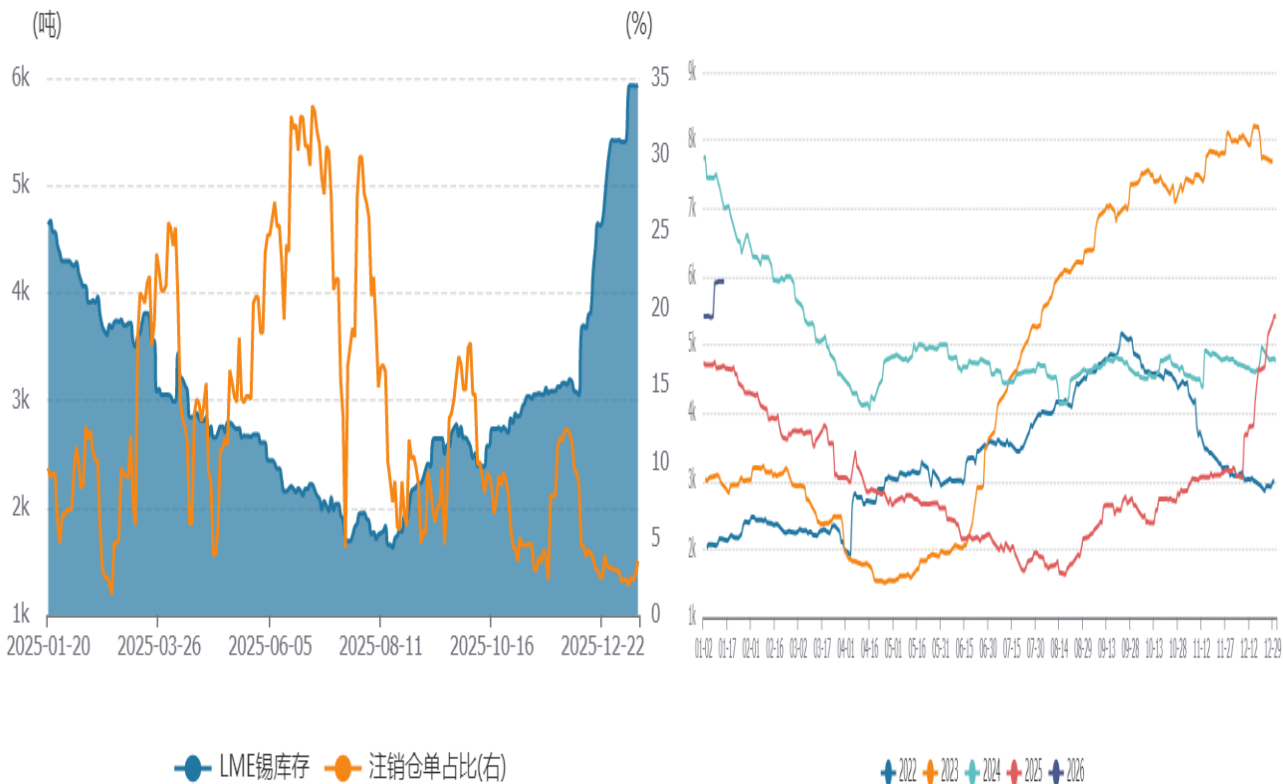


图21: LME锡库存 数据来源WIND

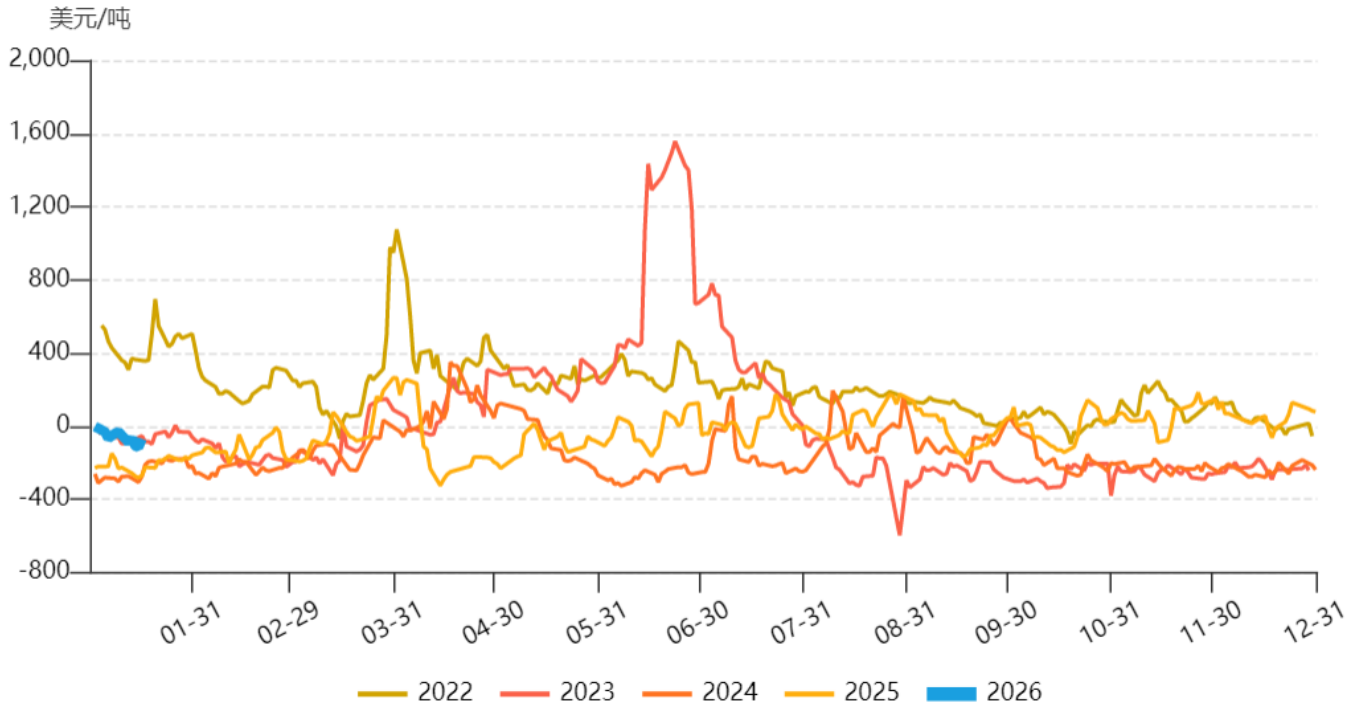


图22: LME锡 (0-3) 数据来源WIND



图22: 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

