

【鑫期汇】有色周报0125：宏观情绪继续推升整体有色；美元大跌，周五夜盘沪锡再创历史新高

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	101340	100770	570	0.57%
沪铝	24290	23925	365	1.53%
铝合金	22995	22735	260	1.14%
氧化铝	2724	2751	-27	-0.98%
沪锌	24585	24750	-165	-0.67%
沪铅	17035	17415	-380	-2.18%
沪镍	148010	141350	6660	4.71%
不锈钢	14725	14275	450	3.15%
沪锡	429570	405240	24330	6.00%

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	5.94	5.8485	0.0885	1.51%
LME铜	13115	12803	312.00	2.44%
LME铝	3169	3134	35.00	1.12%
LME锌	3261	3209	51.50	1.60%
LME铅	2026	2044	-18.00	-0.88%
LME镍	18756	17578	1,178.00	6.70%
LME锡	56571	47914	8,657.00	18.07%

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	225,937	213,515	12,422	5.82%
SHFE铝	197,053	185,879	11,174	6.01%
SHFE锌	73,151	76,311	-3,160	-4.14%
SHFE铅	29,351	37,044	-7,693	-20.77%
SHFE镍	50,794	48,180	2,614	5.43%
SHFE锡	9,720	9,549	171	1.79%

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	171700	143575	28125	19.59%
COMEX铜	562605	542914	19691	3.63%
LME铝	507275	488000	19275	3.95%
LME锌	111500	106525	4975	4.67%
LME铅	215175	206350	8825	4.28%
LME镍	283728	285732	-2004	-0.70%
LME锡	7195	5935	1260	21.23%

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	-210.00	-135.00	-75.00
沪铝现货升贴水	-170.00	-170.00	0.00
沪锌现货升贴水	15.00	-25.00	40.00
沪铅现货升贴水	-140.00	-145.00	5.00
沪镍现货升贴水	-4680.00	-4880.00	200.00
沪锡现货升贴水	500.00	500.00	0.00

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)	-66.06	61.52	-127.58
LME铝 (0-3)	-3.75	8.85	-12.60
LME锌 (0-3)	-32.62	-34.80	2.18
LME铅 (0-3)	-44.56	-44.18	-0.38
LME镍 (0-3)	-202.69	-187.95	-14.74
LME锡 (0-3)	-245.00	-68.00	-177.00

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	2026/1/20	2026/1/13	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	52575	53441	-866	-1.62%

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	6.9487	6.9674	-0.0188
美元指数	97.5053	99.3691	-1.8638
美元兑日元	155.7175	158.0685	-2.3510
美10年债收益率	4.2400	4.2400	0.0000

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、分析及展望，

综述：

本周有色整体上行，锡镍领涨。文华有色指数周上涨接近2%，周五夜盘文华商品指数再创本轮新高，沪锡创历史新高。上周末格陵兰岛危机的反复一度搅动金融市场，但有色的宏观交易氛围依然偏多，权益类市场上涨以及美元回落提振有色。同时市场的热点品种，如金银和碳酸锂的持续强势，继续利多有色。

1973年3月=100



图2：美元指数 数据来源 WIND

【铜】

本周沪铜探低回升，格陵兰岛危机一度搅动铜价，但市场下方承接有力，沪铜在98000-99000显示支撑，周五沪铜主力3月收101340，周上涨570，涨幅0.57%。周五夜盘沪铜继续上行，技术上重回强势区。

库存方面，三地库存继续增加，LME现货对三个月期价升水从上周五升水61.52美元/吨回落至贴水66美元/吨。最新铜精矿加工费TC为负50M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，本周探低回升，技术上重返强势区，后期持仓总量若进一步恢复，期价有望延续强势，短期注意市场情绪变化对盘面影响，而日内盘中可关注有色与A股的联动以及有色之间的共振。

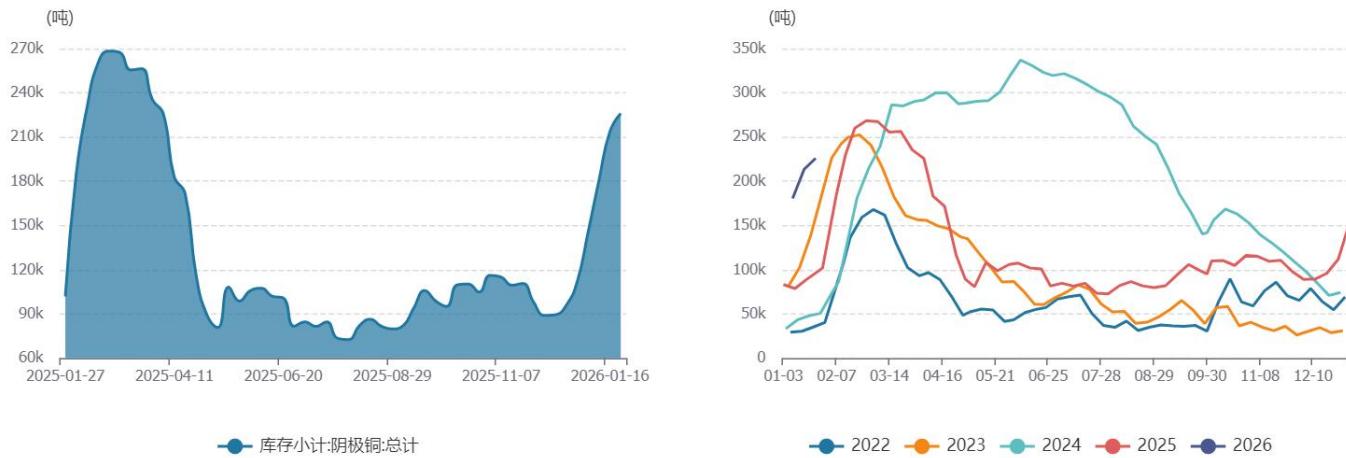


图3: SHFE铜库存 数据来源WIND



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

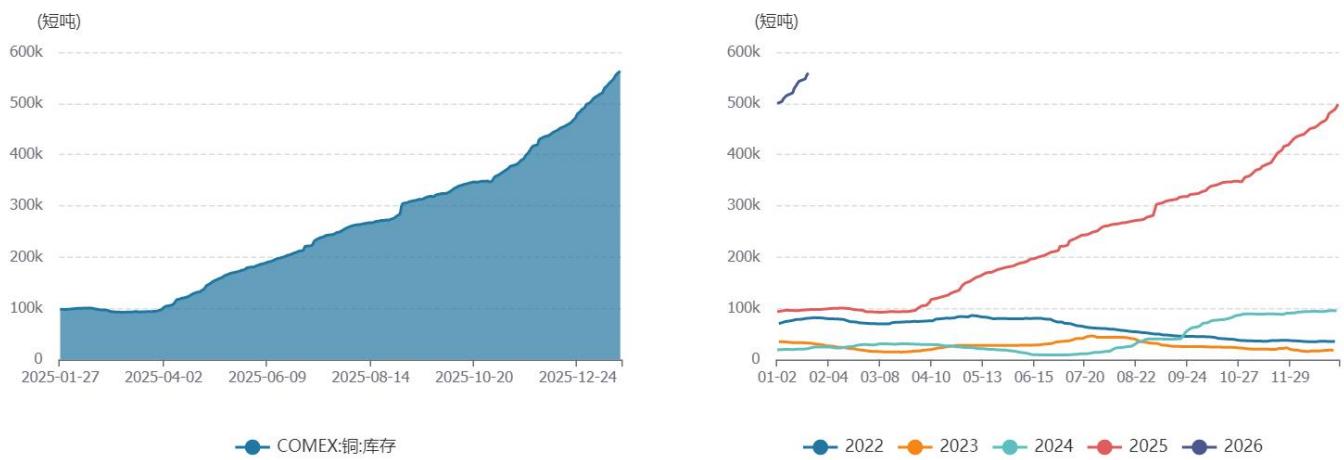


图6: COMEX铜库存 数据来源WIND



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】

本周沪铝探低回升，周五主力3月合约收24290，上涨365，涨幅1.53%，持仓总量增加2.万手至72.5万手。同期氧化铝延续弱势，周下跌近1%。周五夜盘沪铝高开低走后震荡，盘面小幅上涨。

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，本周沪铝震荡后延续强势，下周盘面关注A股与有色之间联动以及有色共振，短期注意市场情绪对盘面的影响。

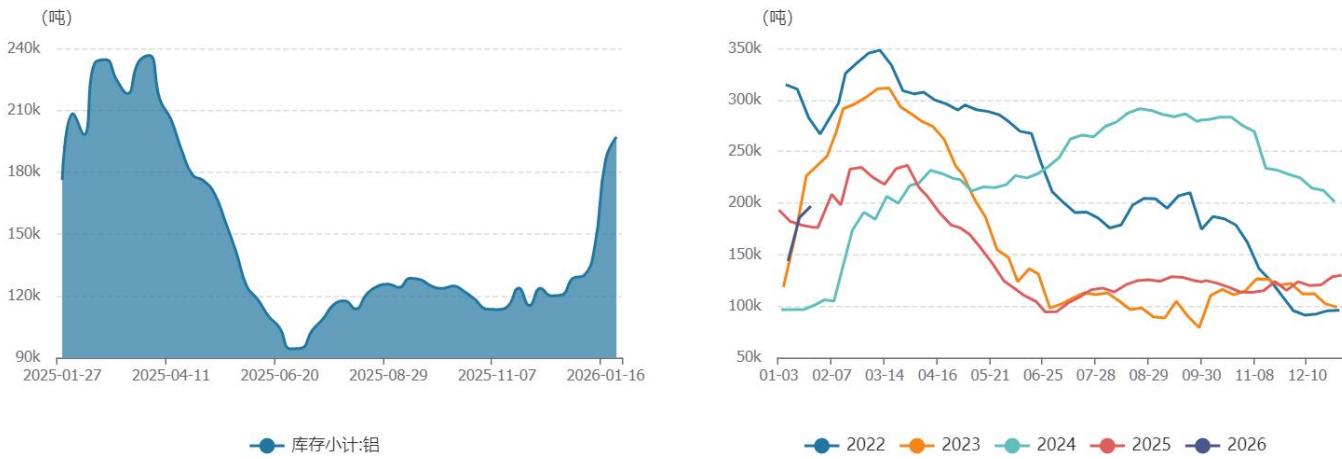


图9: SHFE铝库存 数据来源WIND



图10: LME铝库存 数据来源WIND

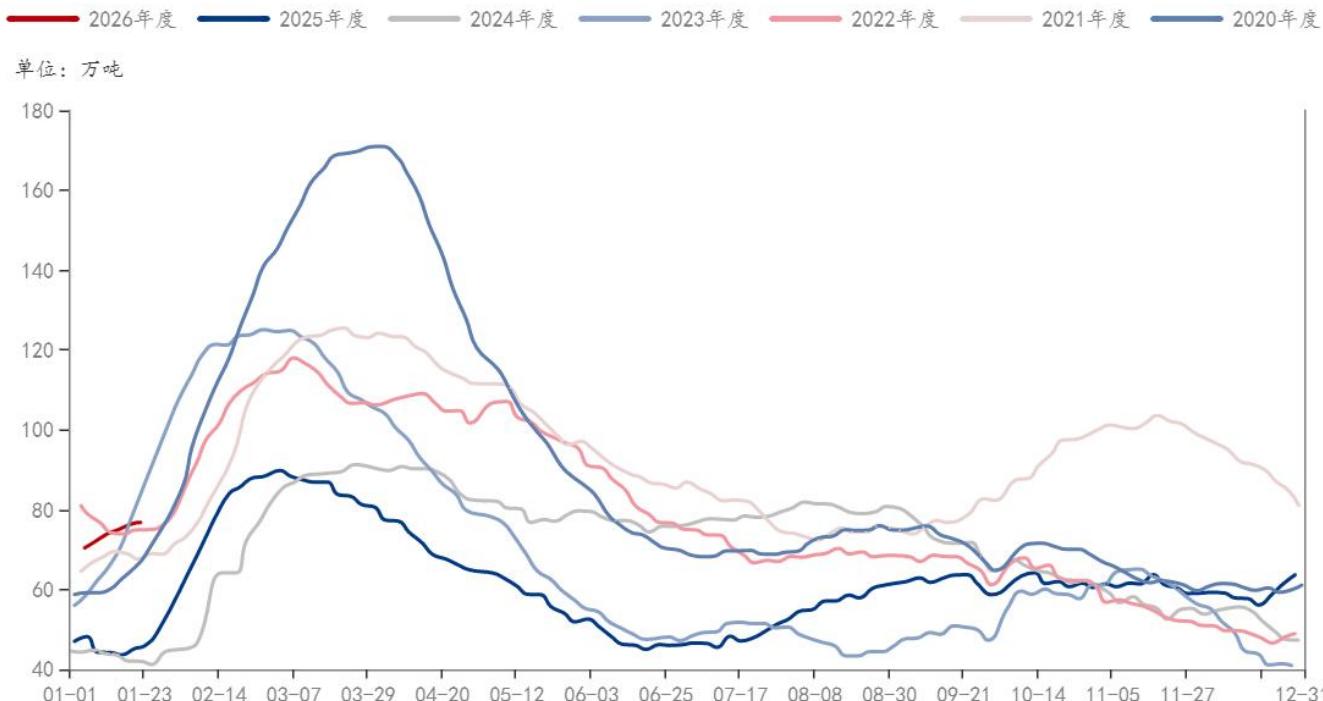


图11：国内铝社会库存 数据来源MS



图12：上期所氧化铝仓单 数据来源MS

【铅锌】

本周沪铅延续弱势，周五主力3月收17095，较上周五下跌380，跌幅2.17%，持仓总量减少2.1万手至10.2万手。周五夜盘沪铅小幅反弹。

本周沪锌周初大跌，下半周反弹，周五主力3月合约24585，较上周下跌165，跌幅0.67%。持仓总量减少3万手与至22.3万手。周五夜盘沪锌小幅反弹。

沪锌整体处于强势，而沪铅走势相对于其他有色较为独立，前者延续偏多思路，而后者关注补涨的潜力。



图13: SHFE铅库存 数据来源WIND

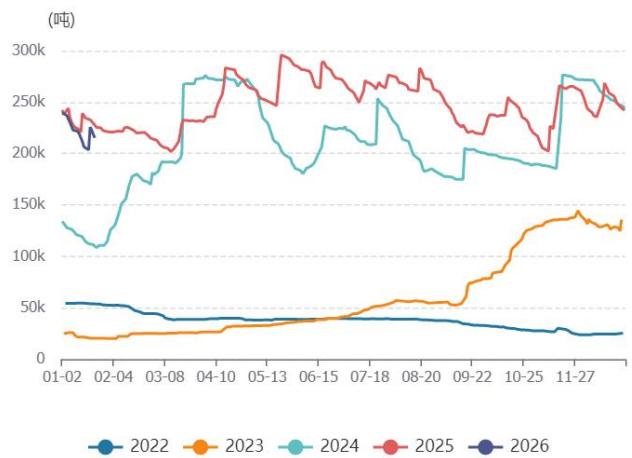


图14: LME铅库存 数据来源WIND



图15: SHFE锌库存 数据来源WIND

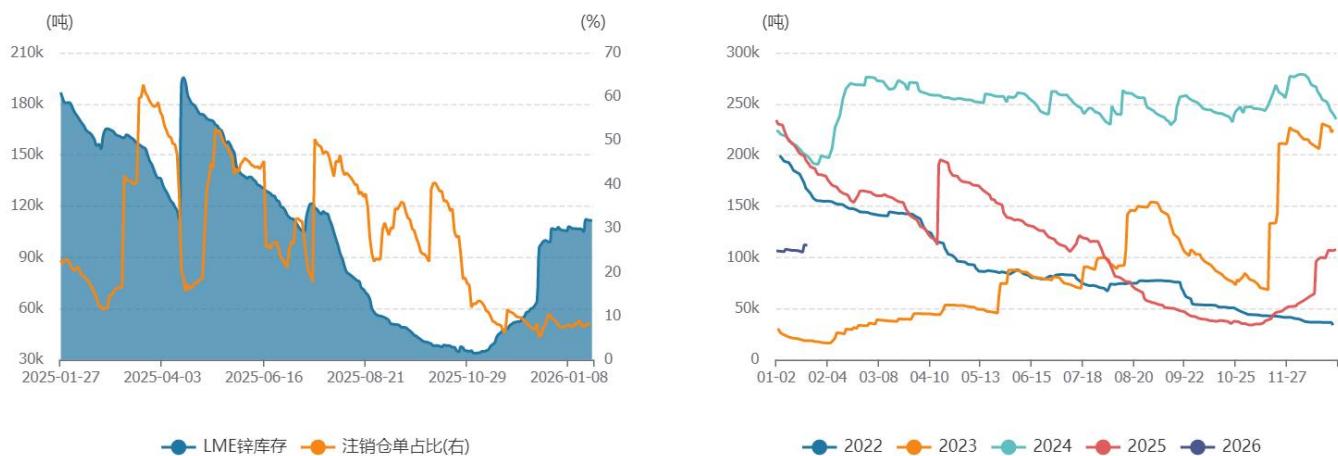


图16: LME锌库存 数据来源WIND

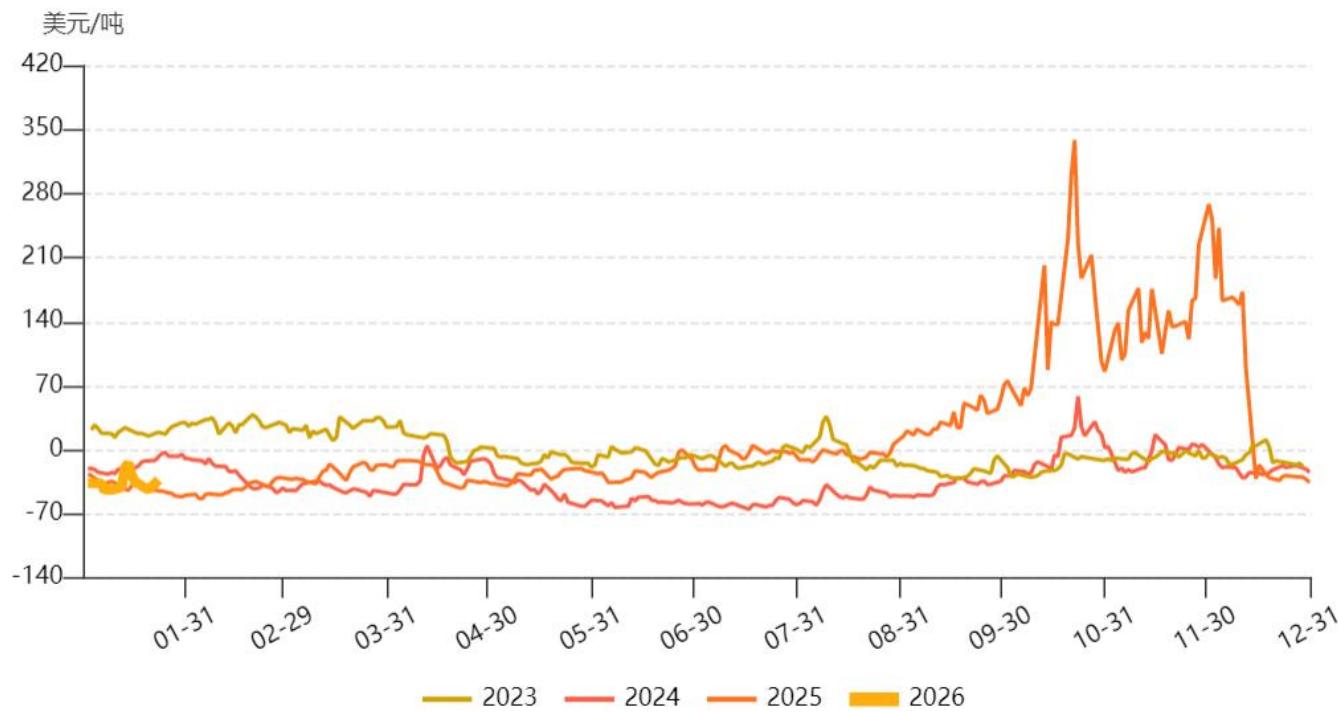


图17: LME锌 (0-3) 数据来源WIND

【镍锡】

本周初沪镍探低回升后震荡，周五大幅上涨，主力2月收148010，周上涨6660，上涨4.71%，持仓总量增加9千手至41.6万手。周五夜盘沪镍高开低走，盘面偏于震荡。

本周沪锡震荡上行，主力3月合约周五收盘447140，较上周五收盘上涨24380，周涨幅6.02%，周五夜盘沪锡继续上行，再创历史新高。

延续专题报告和近期周报的分析，基于宏观面和基本面共振，中期看涨沪锡，但盘面波动加大，注意择时。而市场基于印尼矿业政策的改变预期，镍价趋势已经反转向上，后期关注政策面落地情况。

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。

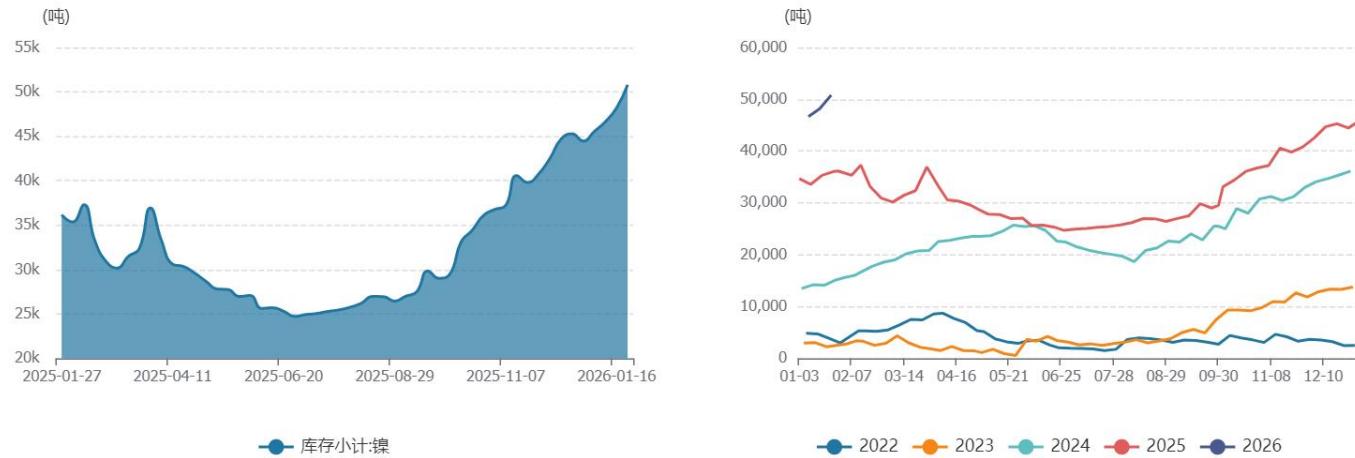


图18: SHFE镍库存 数据来源WIND

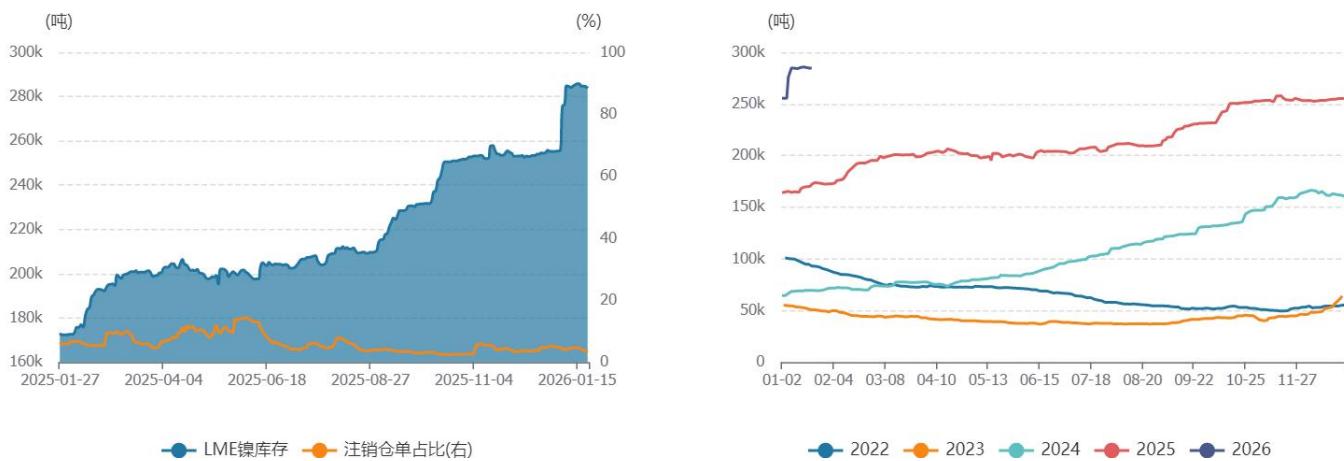


图19: LME镍库存 数据来源WIND



图20: SHFE锡库存 数据来源WIND

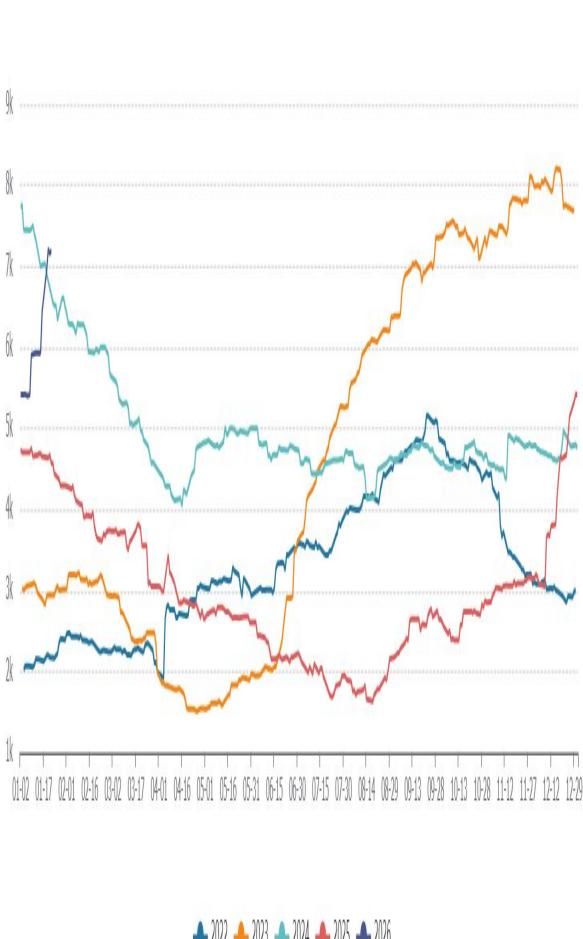
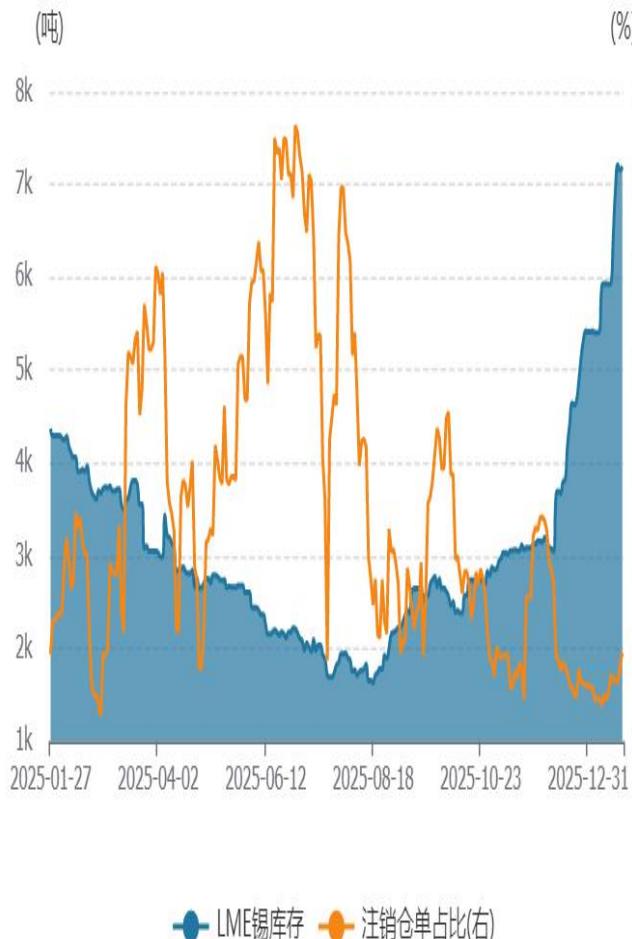


图21: LME锡库存 数据来源WIND



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

