



【鑫期汇】有色周报0228：马年有色整体上行，沪锡高歌猛进创收盘历史新高；有色库存普增；下周聚焦中东冲突剧烈升级对市场的影响

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	103920	100380	3540	3.53%
沪铝	23835	23195	640	2.76%
铝合金	22730	22040	690	3.13%
氧化铝	2744	2841	-97	-3.41%
沪锌	24710	24195	515	2.13%
沪铅	16800	16630	170	1.02%
沪镍	17844	16984	860	5.06%
不锈钢	14205	13860	345	2.49%
沪锡	453240	365400	87840	24.04%

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	6.06	5.8700	0.1910	3.25%
LME铜	13344	12964	379.50	2.93%
LME铝	3140	3103	37.50	1.21%
LME锌	3317	3383	-65.50	-1.94%
LME铅	1962	1965	-3.00	-0.15%
LME镍	17844	17350	494.00	2.85%
LME锡	57747	46495	11,252.00	24.20%

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	391,529	272,475	119,054	43.69%
SHFE铝	355,986	297,340	58,646	19.72%
SHFE锌	126,052	87,025	39,027	44.85%
SHFE铅	64,667	56,539	8,128	14.38%
SHFE镍	60,791	58,775	2,016	3.43%
SHFE锡	12,253	11,014	1,239	11.25%

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	253700	235150	18550	7.89%
COMEX铜	601541	598702	2839	0.47%
LME铝	465550	475550	-10000	-2.10%
LME锌	97350	101575	-4225	-4.16%
LME铅	286100	287125	-1025	-0.36%
LME镍	287976	287706	270	0.09%
LME锡	7550	7660	-110	-1.44%

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	-250.00	-15.00	-235.00
沪铝现货升贴水	-170.00	-120.00	-50.00
沪锌现货升贴水	-55.00	-25.00	-30.00
沪铅现货升贴水	-145.00	-135.00	-10.00
沪镍现货升贴水	-4850.00	-5290.00	440.00
沪锡现货升贴水	1250.00	500.00	750.00

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)	-49.47	-83.05	33.58
LME铝 (0-3)	-12.09	-23.62	11.53
LME锌 (0-3)	-18.34	-31.28	12.94
LME铅 (0-3)	-44.63	-47.13	2.50
LME镍 (0-3)	-203.16	-206.50	3.34
LME锡 (0-3)	19.00	-64.00	83.00

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	2026/2/24	2026/2/17	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	58440	59331	-891	-1.50%

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	6.8612	6.8972	-0.0361
美元指数	97.6443	97.7438	-0.0995
美元兑日元	156.0930	155.0660	1.0270
美10年债收益率	3.9700	4.0800	-0.1100

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、分析及展望，

综述：

马年首周，除氧化铝外，整体有色上涨，文华有色指数周上涨7.01%，周五收盘于264.54，也是历史次高收盘点位（2006年5月12日当周收盘268,66为历史最高收盘点位）。各有色中沪锡高歌猛进，周涨幅超过24%。

本周人民币持续升值，利好人民币资产，本周 A 股表现偏强，提振整体有色。

2026年2月28日，美国和以色列对伊朗发动大规模联合军事打击，这是继2025年6月“12日战争”后，美以对伊朗的第二次大规模军事行动。伊朗宣布“反击不设任何红线”，准备进行“毁灭性报复打击”，关闭霍尔木兹海峡，禁止任何船只通行。从目前得到的信息分析，此次冲突的烈度比去年6月份的更大，预计对金融市场的冲击更为广泛。建议投资者密切注意最新事态发展动向，周一国内市场开盘前，国际市场相关市场的表现尤为关键。具体分析可见最新发布在公众号上的报告。



图2: 美元兑离岸人民币走势 数据来源 WIND

【铜】

本周四个交易日，沪铜震荡上行，周五主力4月合约收103920，较长假前收盘上涨3290，涨幅3.27%。本周持仓总量增加24669余手，若加2月合约交割量26920手，本周持仓总量实际增加了超过5万手，资金明显流入。本周有色包括沪铜受A股影响较大，在A股走强的时期，有色处于易涨难跌的局面。

库存方面，三地库存继续增加，总量创新高。LME现货对三个月期价从上周五贴水83.05美元/吨缩小至贴水49.47美元/吨，而最新铜精矿加工费TC为负50.96美元/干吨。

沪铜中期上行趋势延续，但下周需要注意中东局势的变化对金融市场的冲击。而进入3月后，市场也将逐步进入两会交易时段，基于今年是“十五五”规划的第一年，市场对政策有一定的预期。

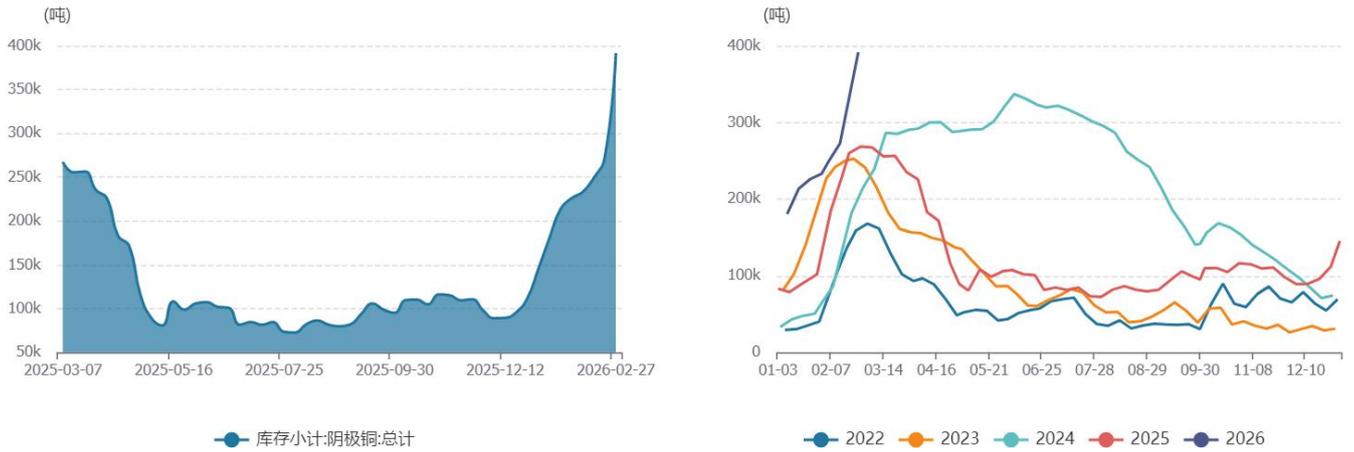


图3: SHFE铜库存 数据来源WIND



图4: 国内铜社会库存 数据来源MS

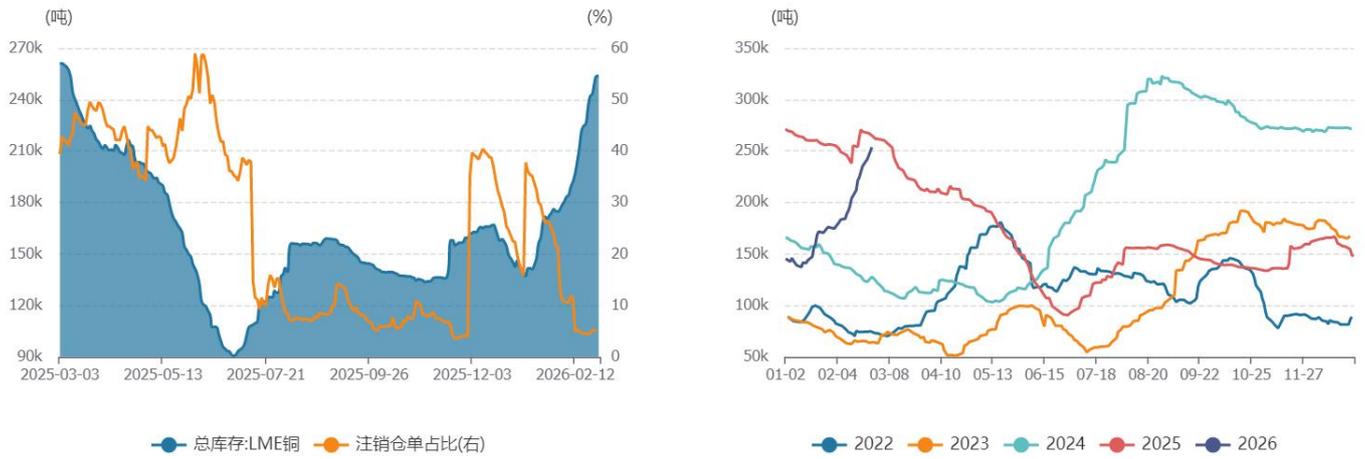


图5: LME铜库存 数据来源WIND

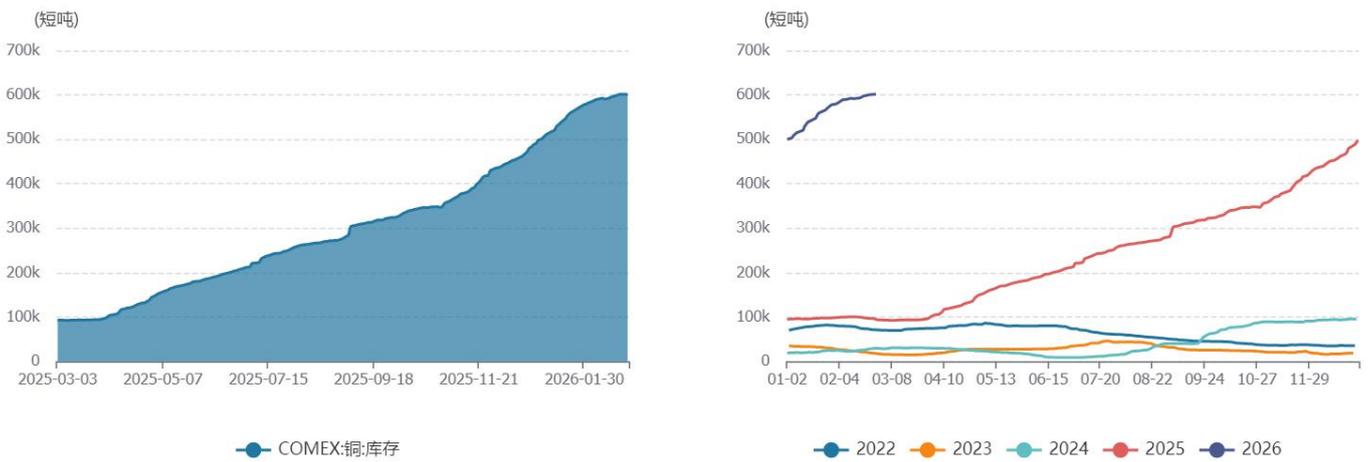


图6: COMEX铜库存 数据来源WIND



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】

马年首周四个交易日，沪铝震荡上行，交易节奏与沪铜基本一致，周五主力4月合约收23835，较节前收盘上涨570，涨幅2.45%。持仓总量增加10800余手至66,4万手，若加上2月24日交割的2月合约22225手，实际本周增仓超过3万手，资金流入明显。

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，但下周注意中东地缘政治的剧烈变化对全球金融市场的冲击，关注下周一早上，各海外市场开盘后的表现。

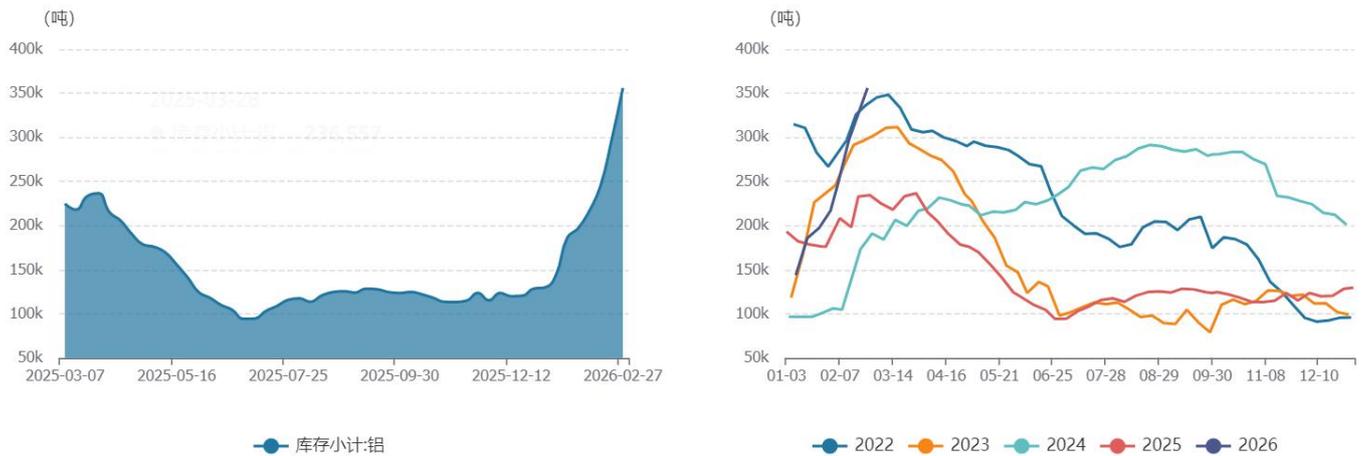


图9：SHFE铝库存 数据来源WIND

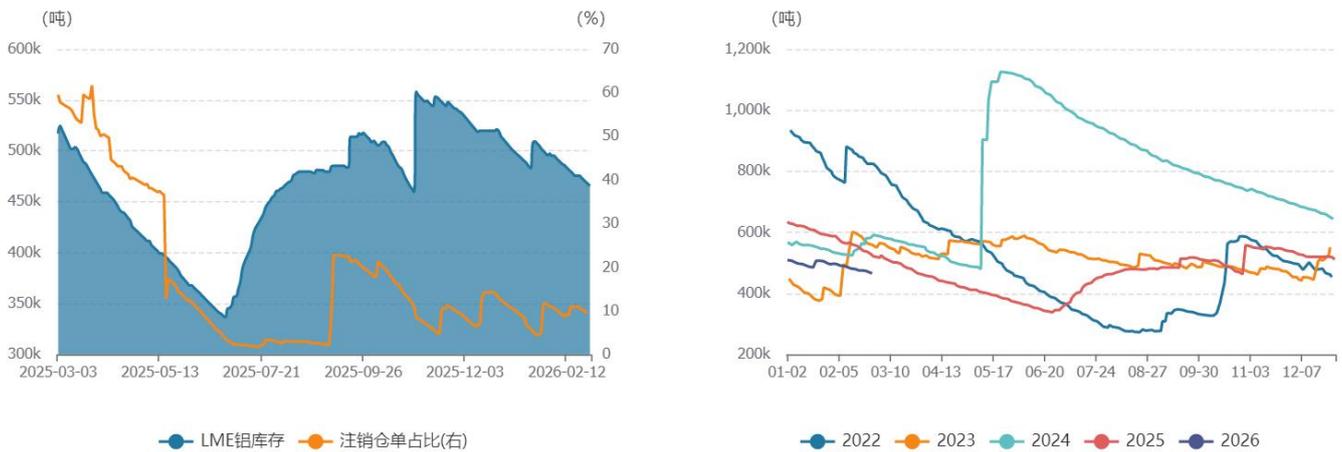


图10：LME铝库存 数据来源WIND

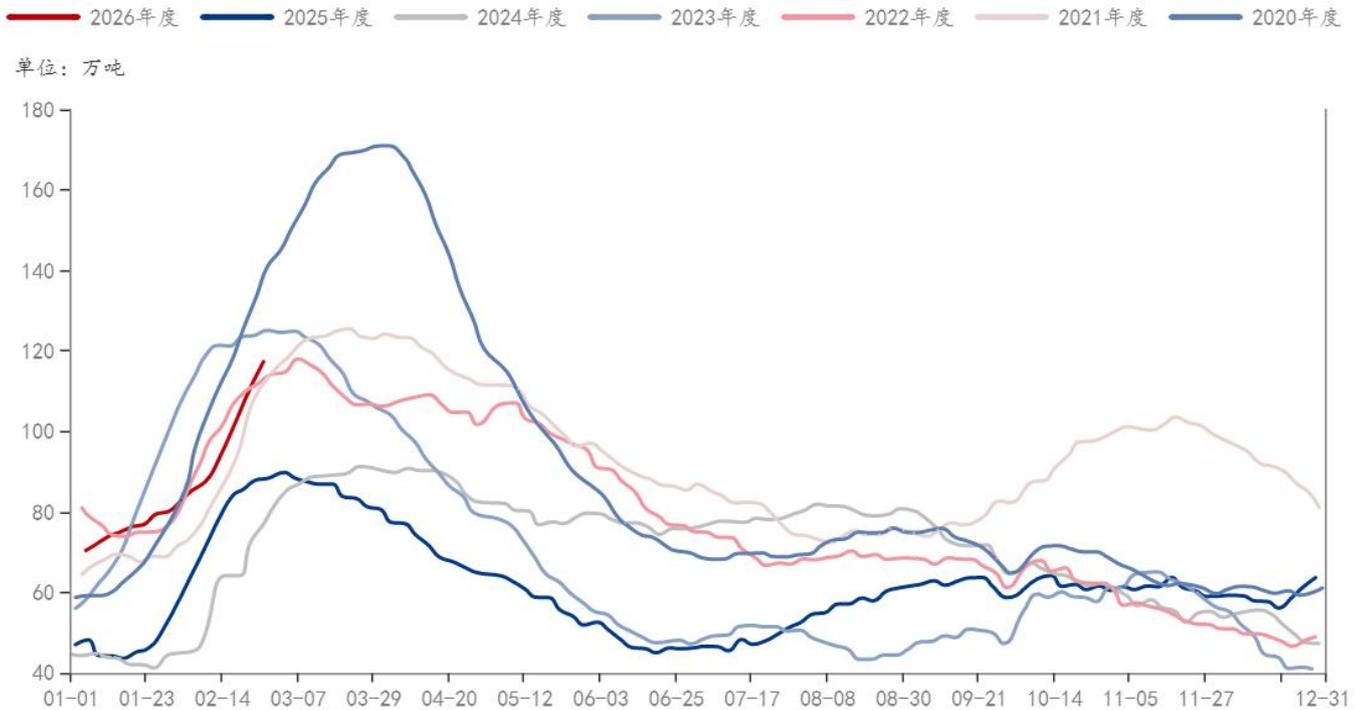


图11：国内铝社会库存 数据来源MS



图12：上期所氧化铝仓单 数据来源MS

【铅锌】

马年首周四个交易日，沪铅和沪锌均震荡上行，周五主力合约分别收于16840和24710，较节前上涨140和460，涨幅0.84%和1.9%。虽然本周铅锌上涨，但整体仍处于箱体之中，注意下周中东局势的剧烈波动对金融市场的影响。

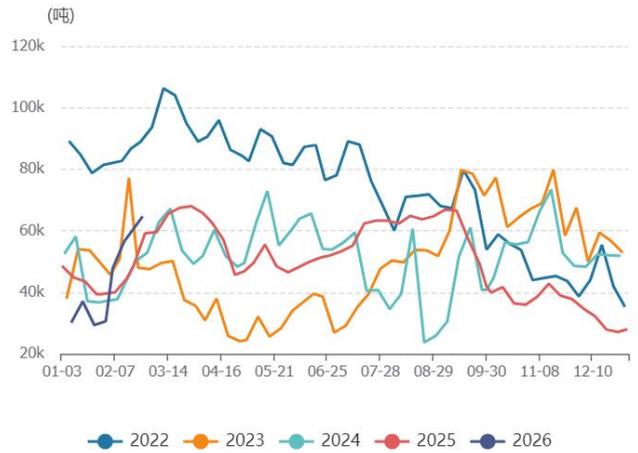


图13: SHFE铅库存 数据来源WIND

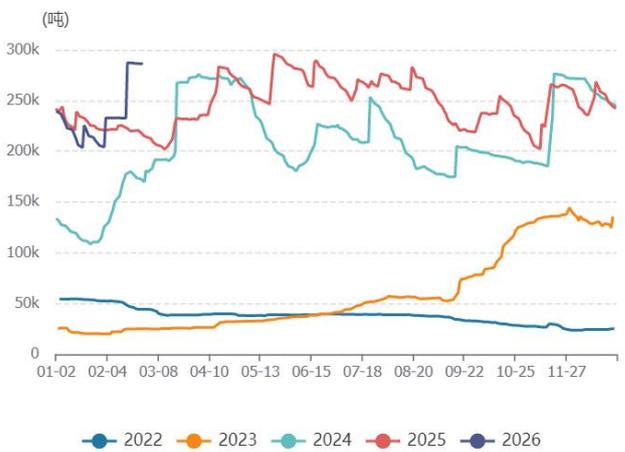
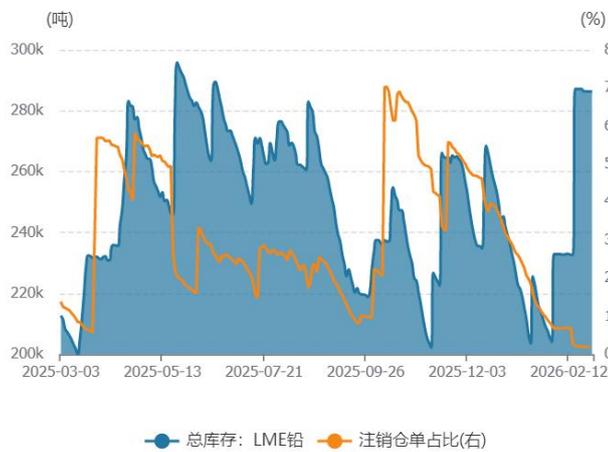


图14: LME铅库存 数据来源WIND



图15: SHFE锌库存 数据来源WIND

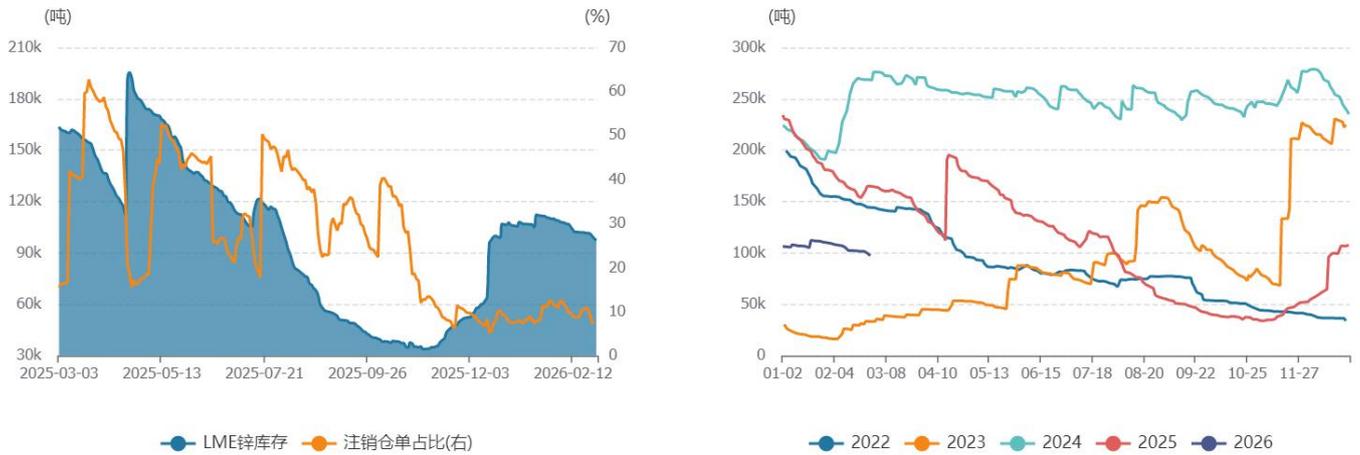


图16: LME锌库存 数据来源WIND

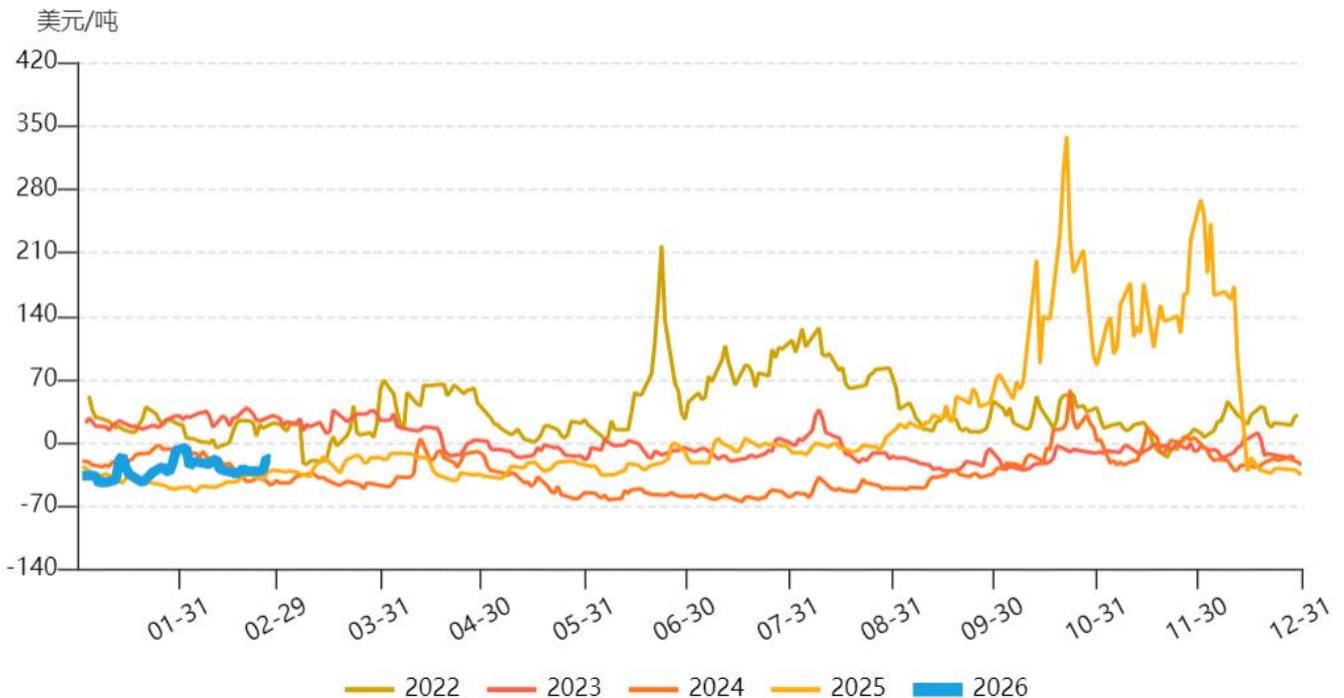


图17: LME锌（0-3） 数据来源WIND

【镍锡】

马年首周四个交易日，沪镍连续收阳，周五主力5月合约收141560，较节前上涨5610，涨幅4.13%。持仓总量增加超过8万手至37.5万手，资金明显流入。

马年首周四个交易日，周二、周三和周五大幅拉升，周五主力4月合约收453240，较节前收盘上涨85560，上涨超24%，价格也创收盘历史新高。持仓总量增加接近3.3万手至11.3万手，资金持续流入。



维持锡镍中期看涨的观点，但下周注意中东局势的剧烈波动对全球金融市场的影响。

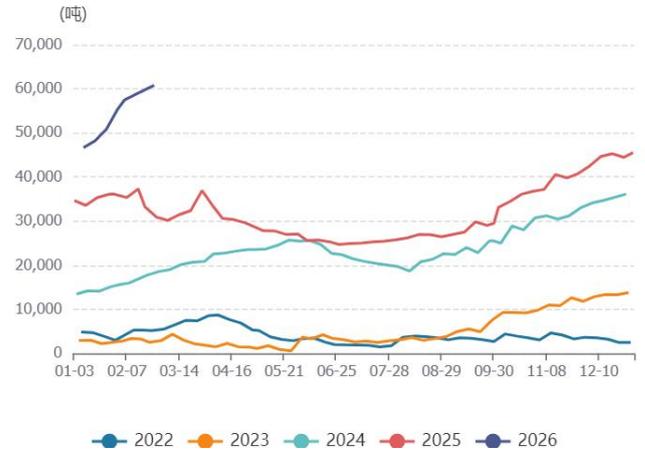


图18: SHFE镍库存 数据来源WIND

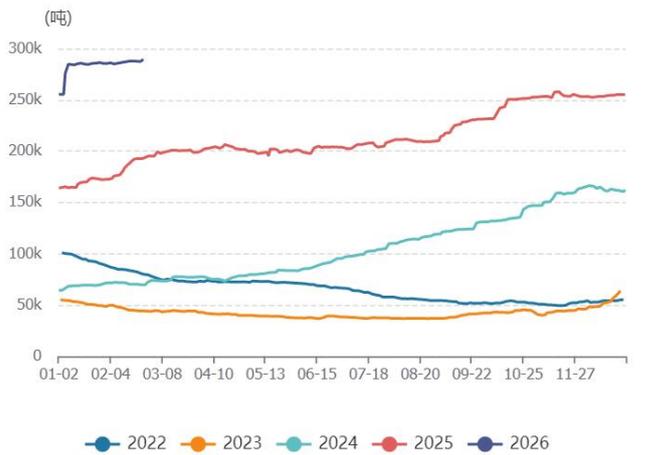


图19: LME镍库存 数据来源WIND



图20: SHFE锡库存 数据来源WIND

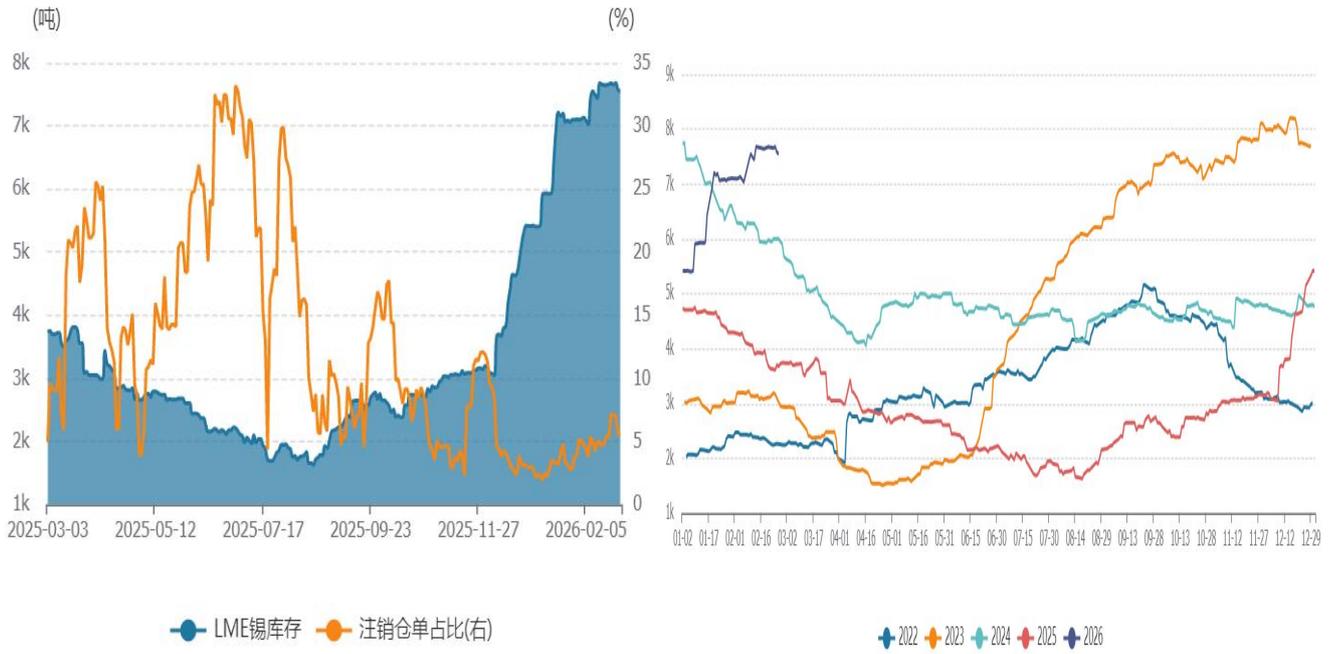


图21: LME锡库存 数据来源WIND

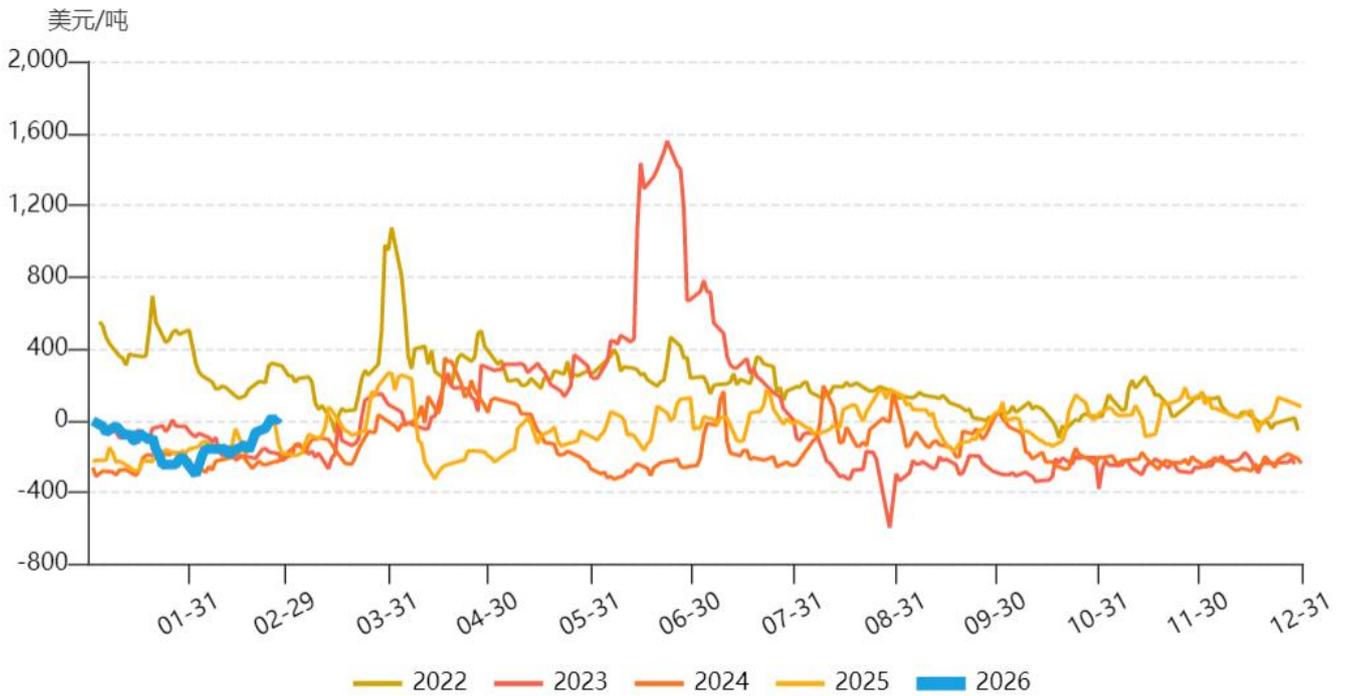


图22: LME锡 (0-3) 数据来源WIND



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

