



**【鑫期汇】有色周报0412：有色分化；铜锡偏强，铝震荡；注意周末谈判破裂对市场短期影响**

**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	98440	96250	2190	2.28%
沪铝	24610	24660	-50	-0.20%
铝合金	23505	23580	-75	-0.32%
氧化铝	2641	2741	-100	-3.65%
沪锌	23615	23590	25	0.11%
沪铅	16630	16745	-115	-0.69%
沪镍	133010	133990	-980	-0.73%
不锈钢	14465	14225	240	1.69%
沪锡	374790	365740	9050	2.47%

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	5.8680	5.6815	0.1865	3.28%
LME铜	12846	12360	486.00	3.93%
LME铝	3499	3470	29.00	0.84%
LME锌	3333	3265	68.50	2.10%
LME铅	1922	1933	-11.00	-0.57%
LME镍	17241	17086	155.00	0.91%
LME锡	47713	46170	1,543.25	3.34%

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	266,484	301,088	-34,604	-11.49%
SHFE铝	474,332	470,108	4,224	0.90%
SHFE锌	144,927	147,383	-2,456	-1.67%
SHFE铅	56,511	55,176	1,335	2.42%
SHFE镍	66,042	65,764	278	0.42%
SHFE锡	8,515	7,467	1,048	14.04%

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	364450	360250	4200	1.17%
COMEX铜	587780	588919	-1139	-0.19%
LME铝	411950	420875	-8925	-2.12%
LME锌	113950	115375	-1425	-1.24%
LME铅	281650	283075	-1425	-0.50%
LME镍	281496	281574	-78	-0.03%
LME锡	8650	8720	-70	-0.80%

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	15	-70	85
沪铝现货升贴水	-70	-120	50
沪锌现货升贴水	-95	-85	-10
沪铅现货升贴水	-140	-130	-10
沪镍现货升贴水	-2100	-1640	-460
沪锡现货升贴水	1850	1500	350

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)	-26.14	-71.56	45.42
LME铝 (0-3)	66.70	70.18	-3.48
LME锌 (0-3)	-10.52	-1.86	-8.66
LME铅 (0-3)	-34.24	-20.77	-13.47
LME镍 (0-3)	-200.48	-187.89	-12.59
LME锡 (0-3)	-273.75	-107.00	-166.75

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	2026/4/7	2026/3/31	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	40227	40104	123	0.31%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图1: COMEX基金净持仓 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	6.8248	6.8865	-0.0617
美元指数	98.6997	100.1943	-1.4946
美元兑日元	159.3045	159.6730	-0.3685
美10年债收益率	4.3100	4.3500	-0.0400

数据来源：Wind、华鑫期货研究所。

## 三、分析及展望

综述：

本周有色板块呈现“铜锌锡强、铝镍铅弱”的分化格局，反映出市场对工业金属定价逻辑的差异：铜受益于中东缓和带来的风险偏好修复，但本周末美伊谈判破裂将重塑短期定价权重，外部冲击对金融属性强的品种（铜）压制或更明显。

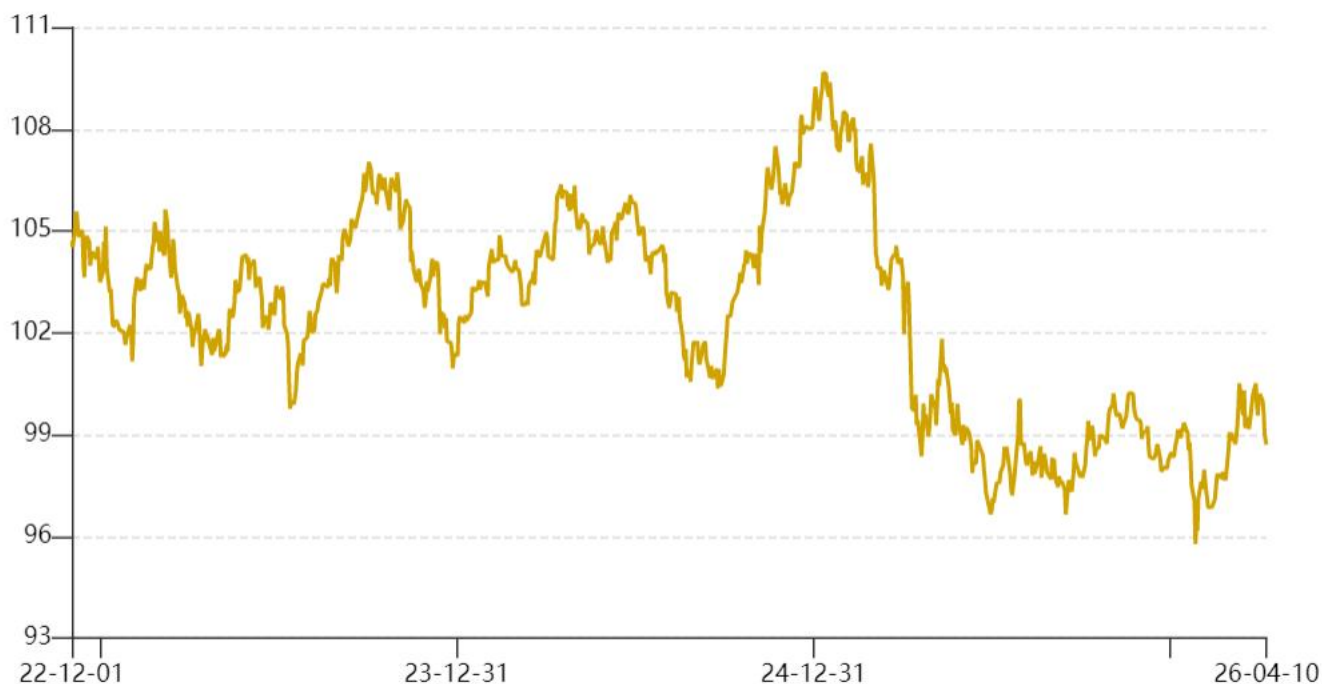


图2: 美元指数 数据来源：Wind



【铜】

本周四个交易日，沪铜震荡反弹，主力5月合约收98440，较上周上涨2190，涨幅2.28%。沪铜持仓总量较上周几无变化，显示反弹过程中，主动性买盘不足。

本周上期所铜库存减少超11%至2万吨266484吨，再创阶段新低。而LME铜库存继创阶段新高，COMEX铜库存较上周几无变化。最新LME现货对三个月贴水从上周的71.56美元/吨收敛至贴水26.14美元/吨。

中东局势缓和提振铜价，但周末美伊谈判破裂，对周一早盘的铜价或有利空，参考技术支撑96000-97000。目前国内铜处于持续降库阶段，一旦外部环境缓和，铜价较易延续反弹走势。

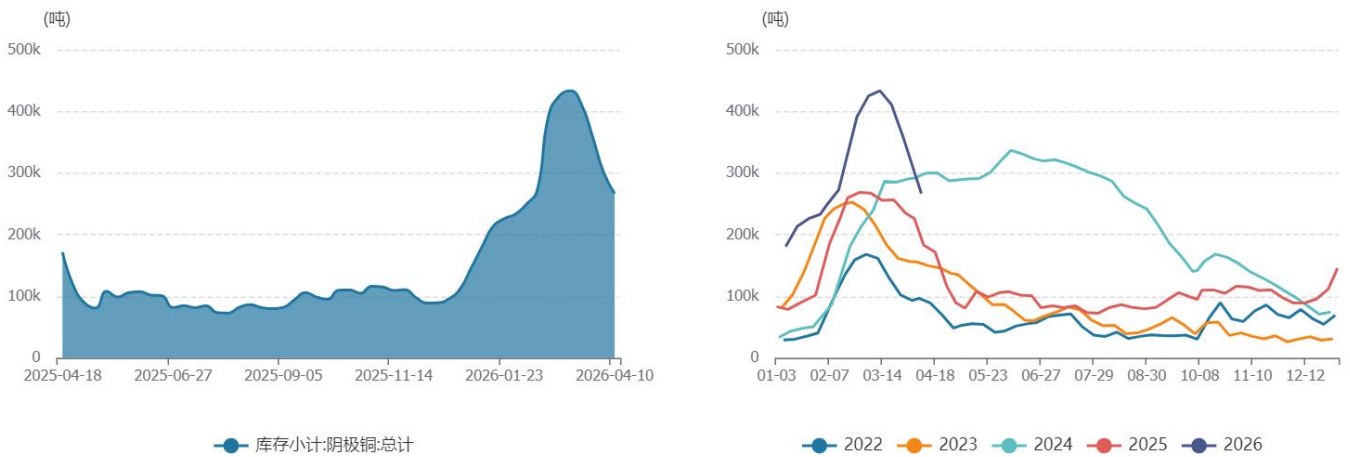


图3: SHFE铜库存 数据来源: Wind





图4：国内铜社会库存 数据来源：MS

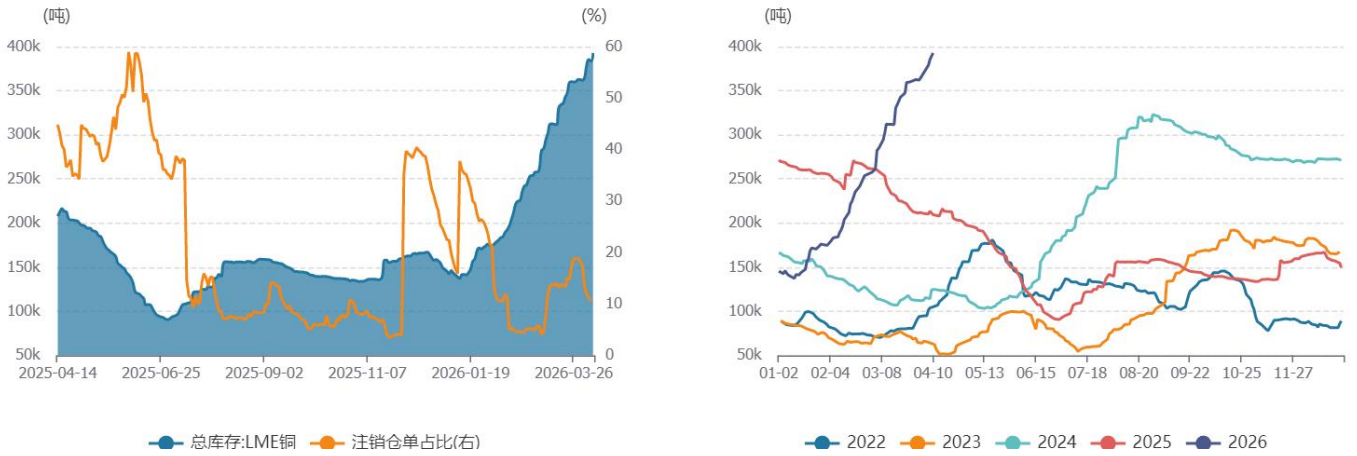


图5：LME铜库存 数据来源：Wind

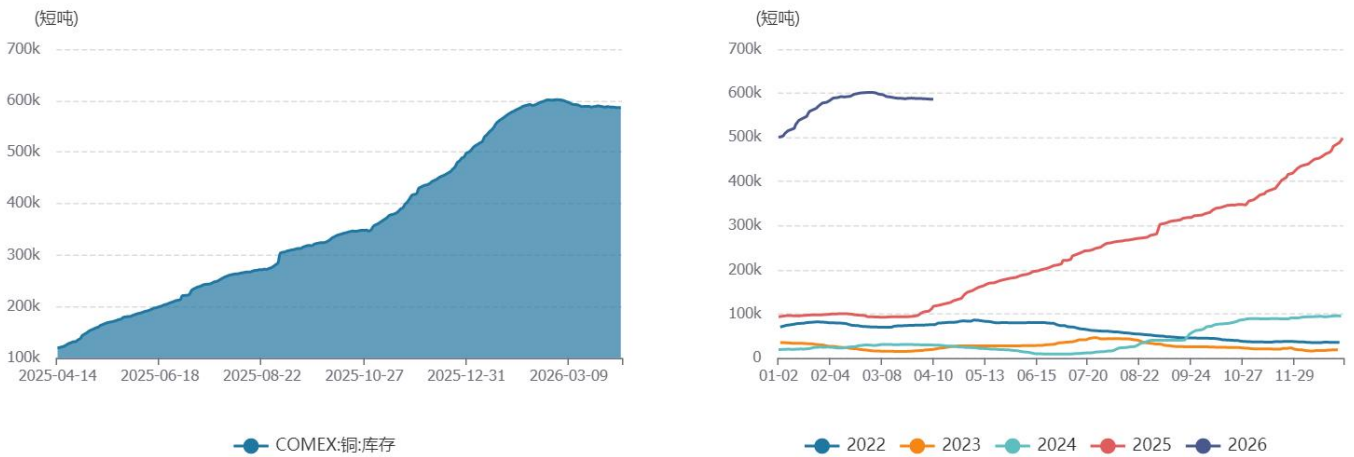


图6：COMEX铜库存 数据来源：Wind



图7：铜精矿加工费TC 数据来源：Wind

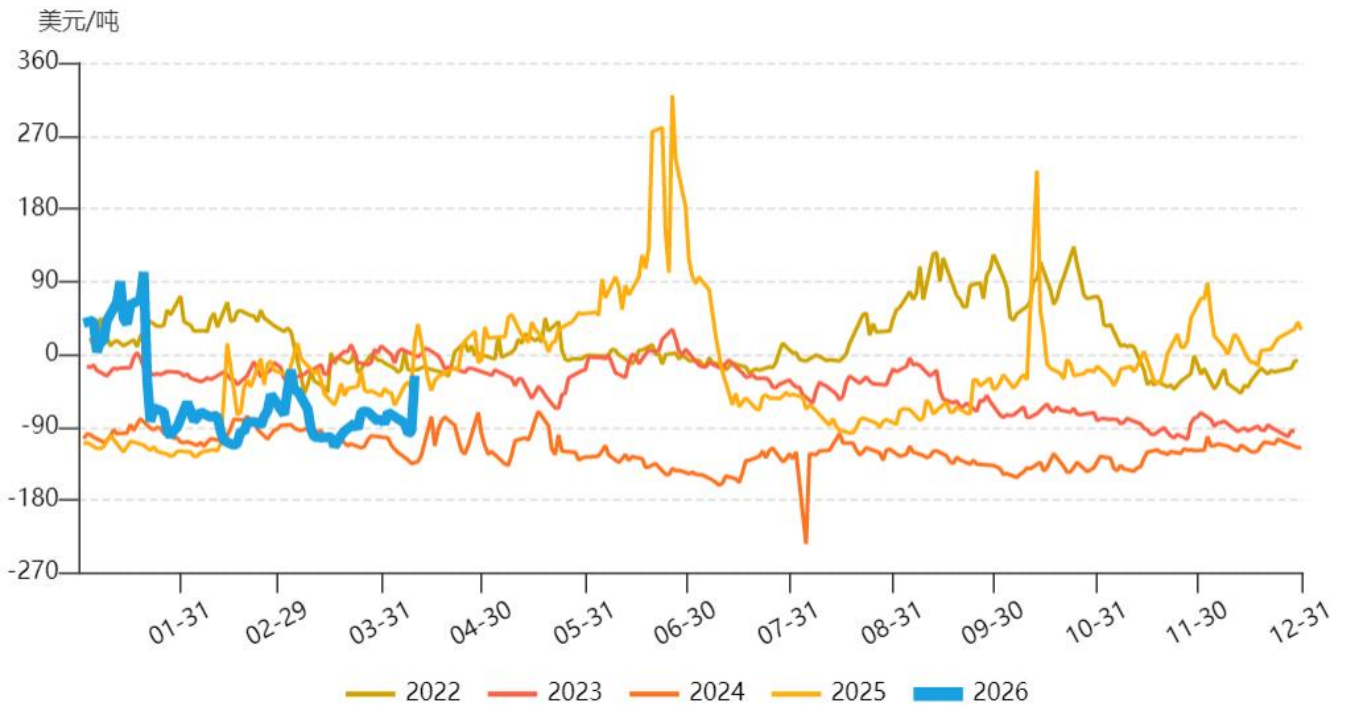


图8：LME铜（0-3）数据来源：Wind

【铝】



本周沪铝震荡调整，周五主力5月合约收24610，较上周下跌50，跌0.20%，持仓总量增加10453手，资金保持流入。同期氧化铝延续弱势，主力6月合约收2641，较上周下跌100，跌幅3.65%。中东局势缓和，短期利空铝价，注意周末谈判破裂对周初铝价的影响。

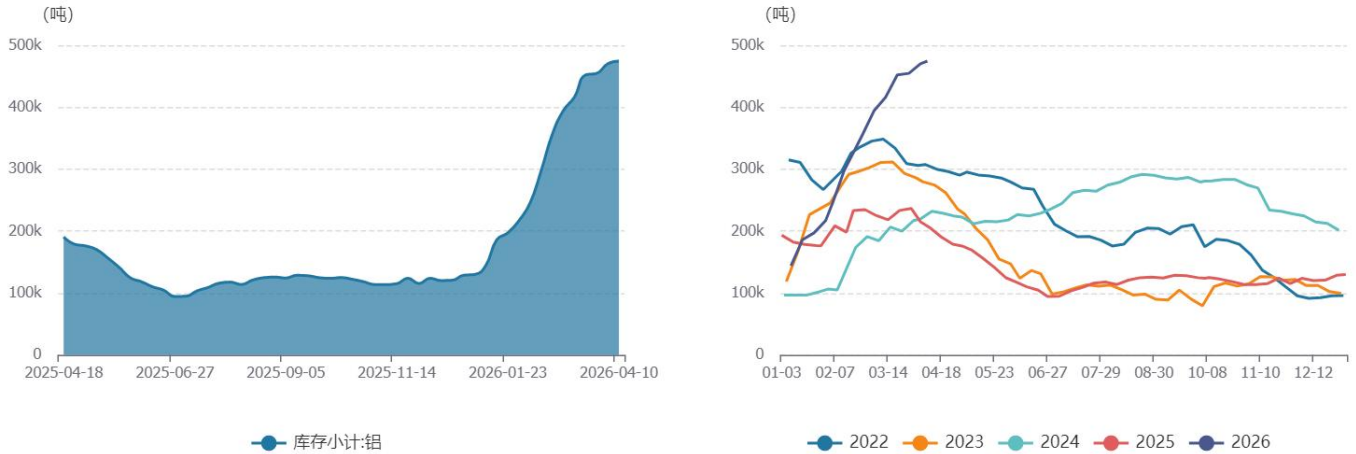


图9：SHFE铝库存 数据来源：Wind

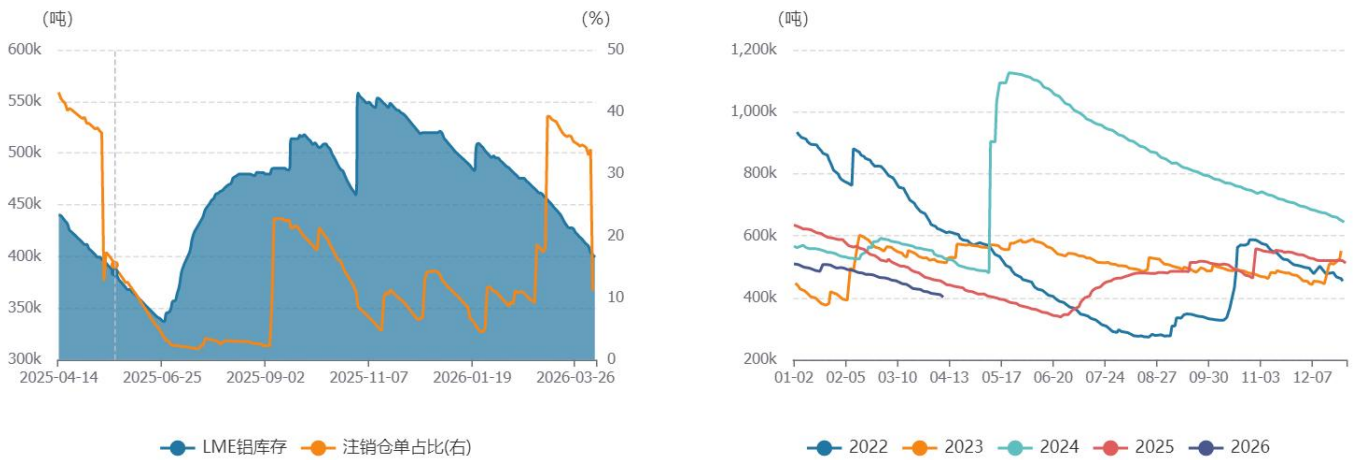


图10：LME铝库存 数据来源：Wind

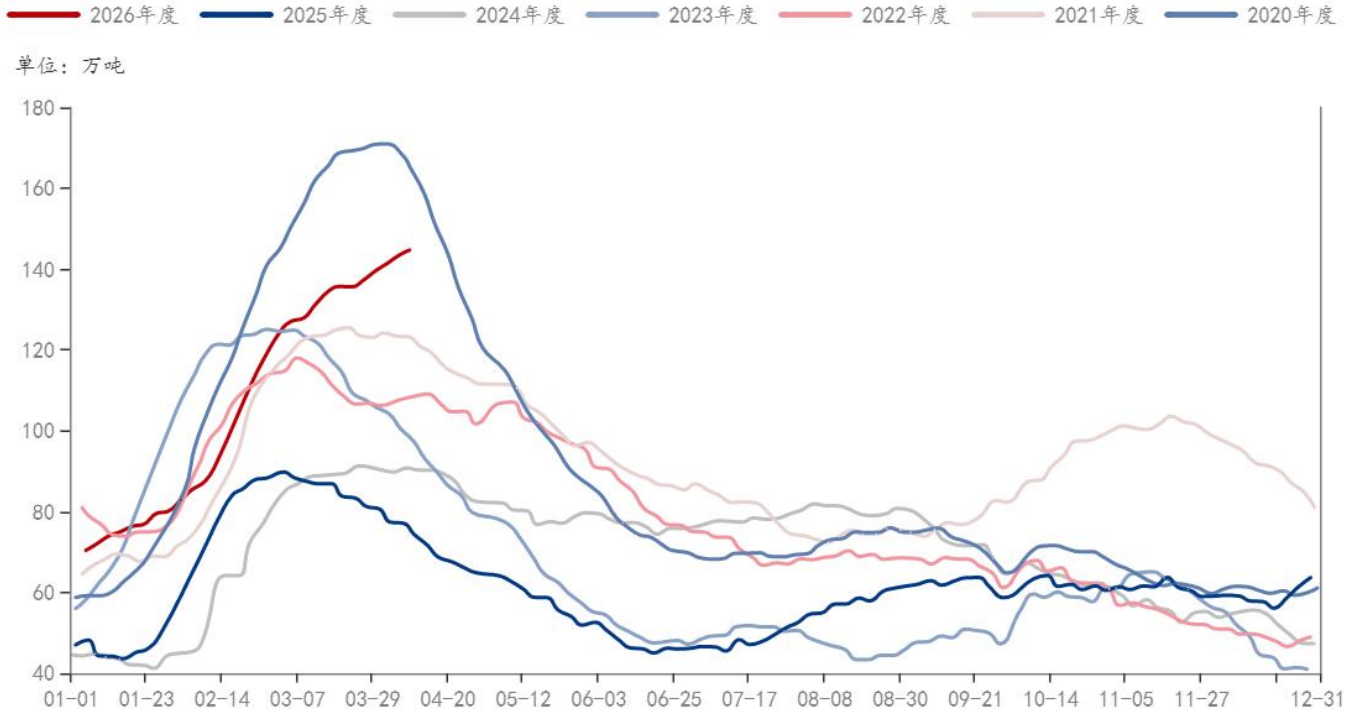


图11：国内铝社会库存 数据来源：MS

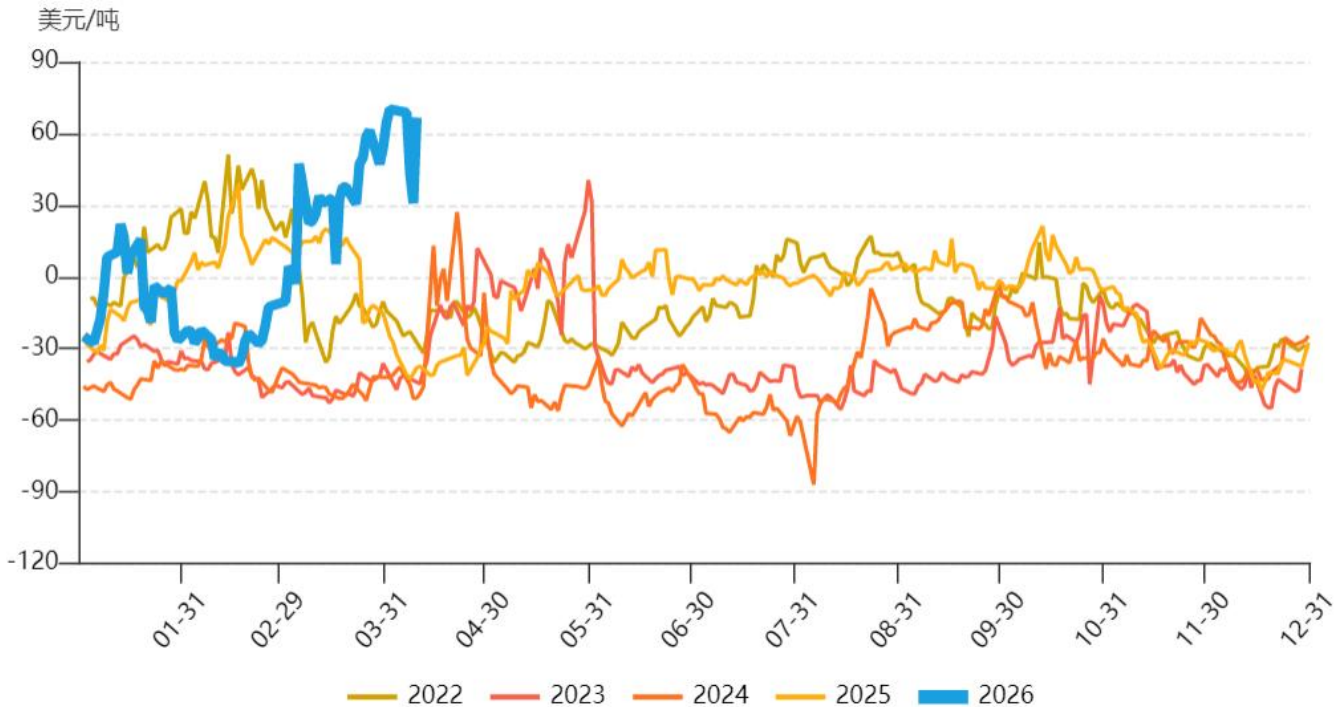


图12：LME铝（0-3）数据来源：MS

【铅锌】



本周沪铅和沪锌均冲高回落，沪铅主力5月合约和沪锌主力5月合约分别收于16630和23615，前者较上周下跌100，后者上涨25。中东局势复杂多变的背景下，沪锌和沪铅的交易较为谨慎。关注本周谈判破裂后对盘面的影响。

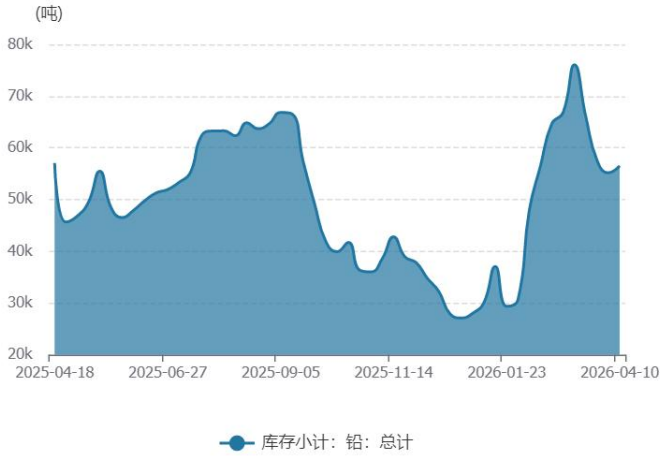


图13: SHFE铅库存 数据来源: Wind

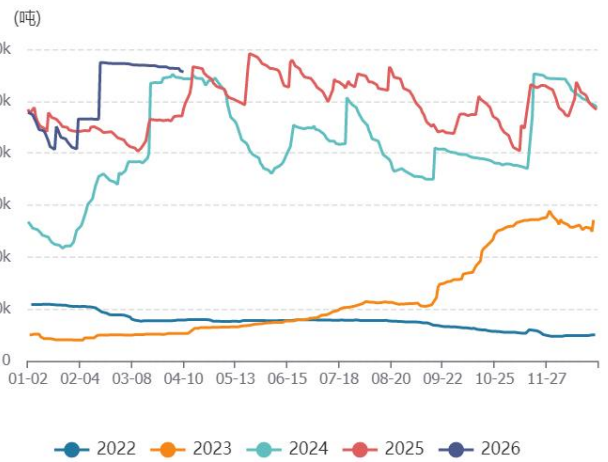
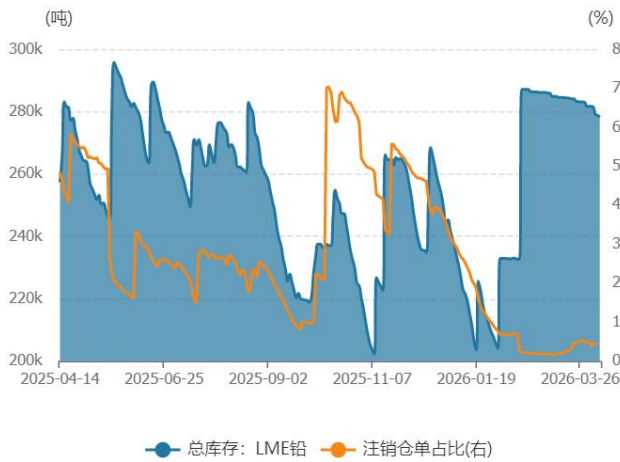


图14: LME铅库存 数据来源: Wind

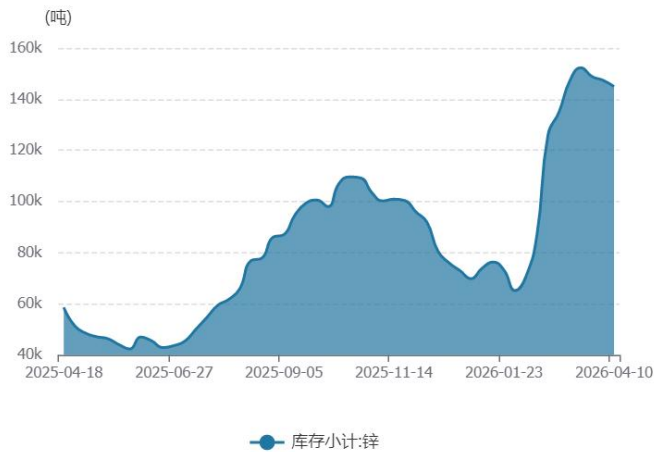




图15: SHFE锌库存 数据来源: Wind

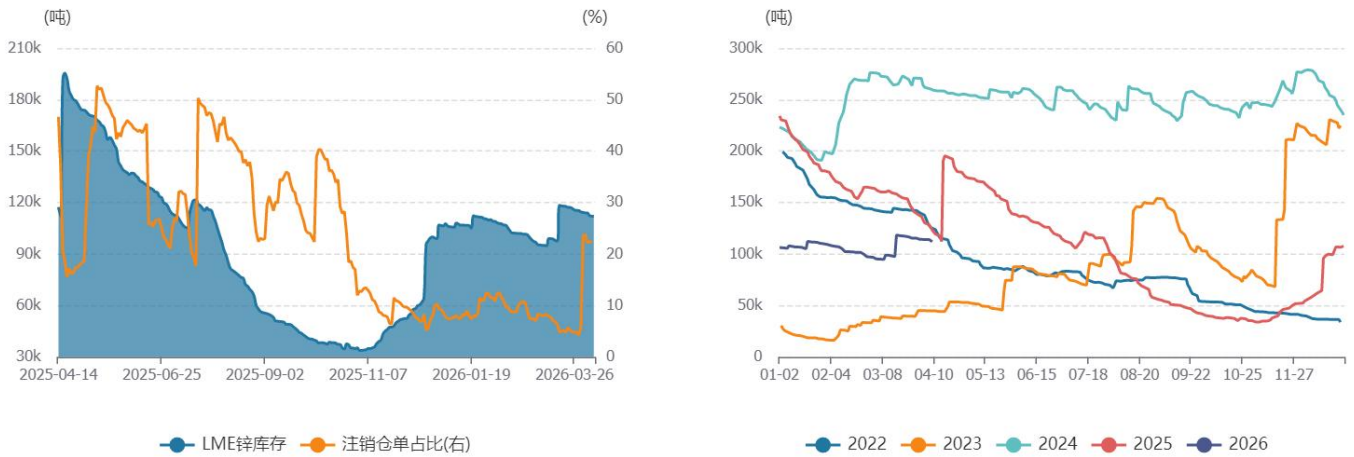


图16: LME锌库存 数据来源: Wind

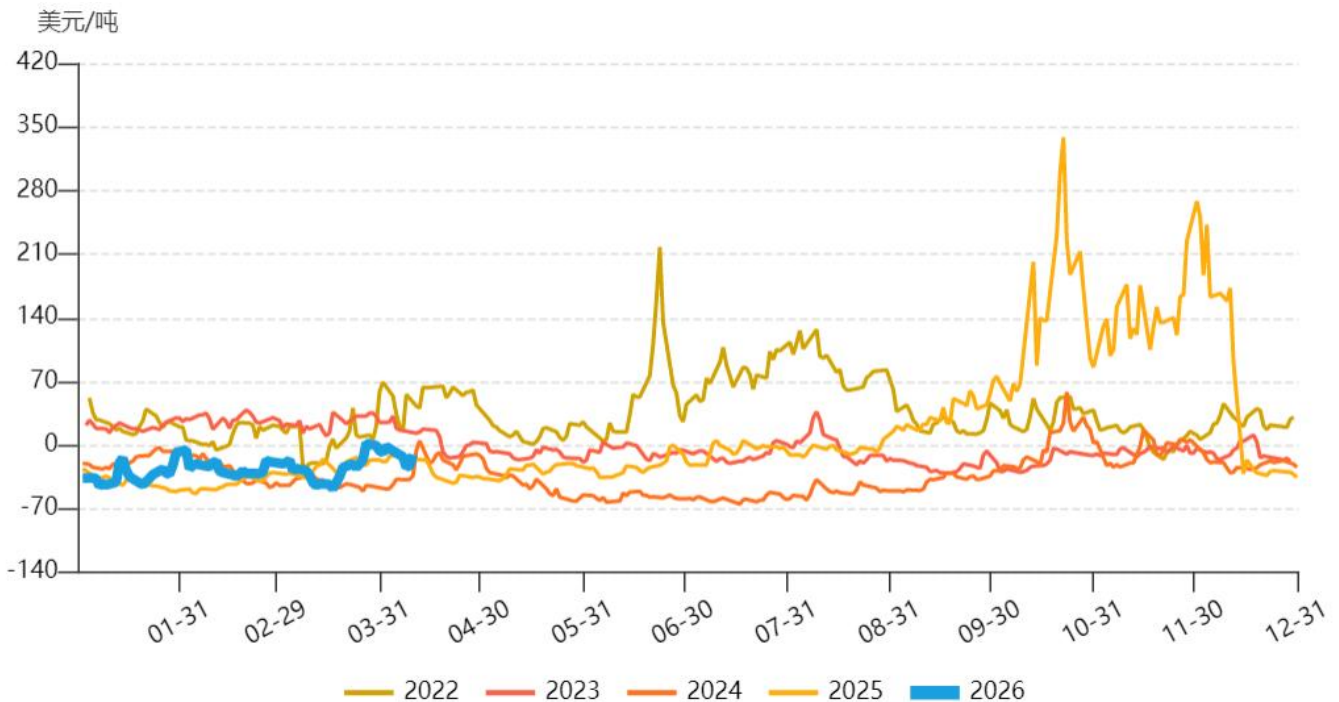


图17: LME锌(0-3) 数据来源: Wind

【镍锡】

本周沪镍震荡下行,周五主力5月合约收133010,较上周五收盘下跌980,跌幅0.73%。持仓总量增加5000余手。同期沪锡震荡上行,主力5月合约收374790,较上周五收盘上涨9050,涨幅2.47%,持仓总量增加2300余手。本周中东局势出现边际缓和信号,风险偏好回升对锡价更为有利。

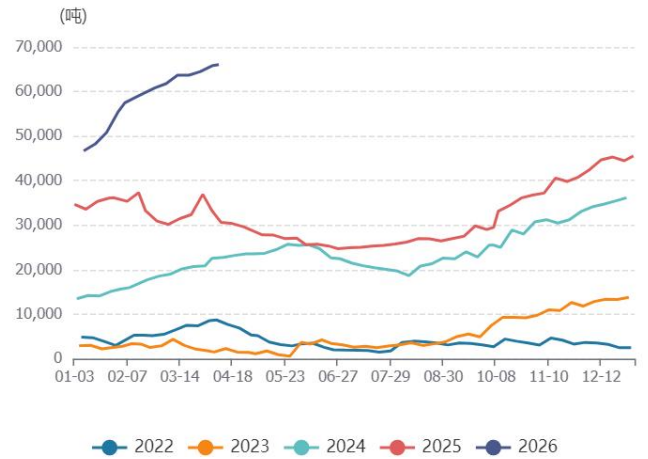
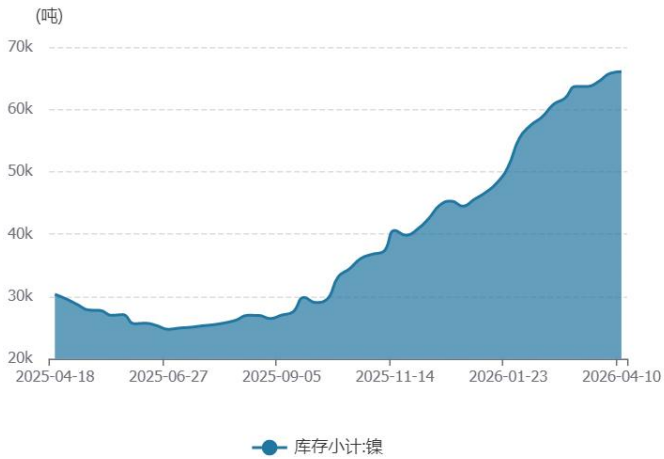


图18: SHFE镍库存 数据来源: Wind

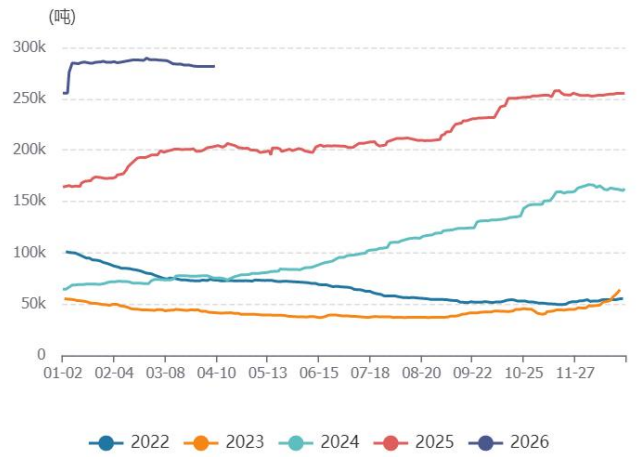


图19: LME镍库存 数据来源: Wind



图20: SHFE锡库存 数据来源: WIND

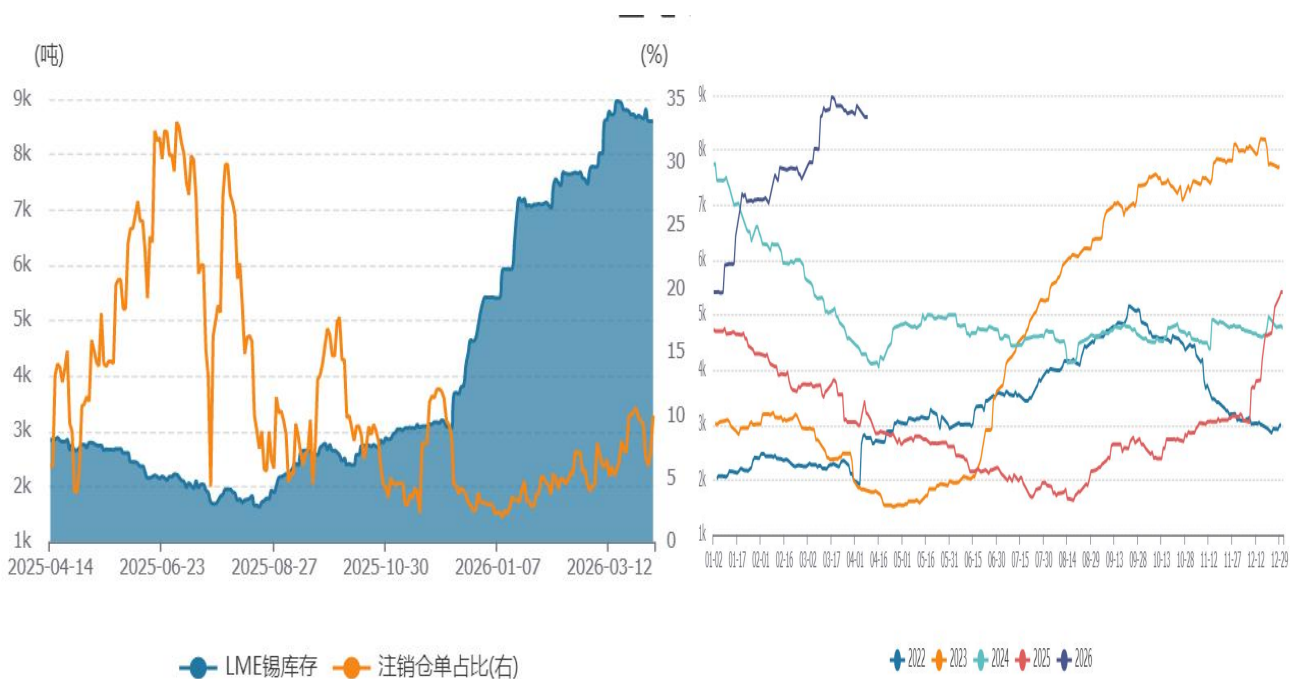


图21: LME锡库存 数据来源: WIND

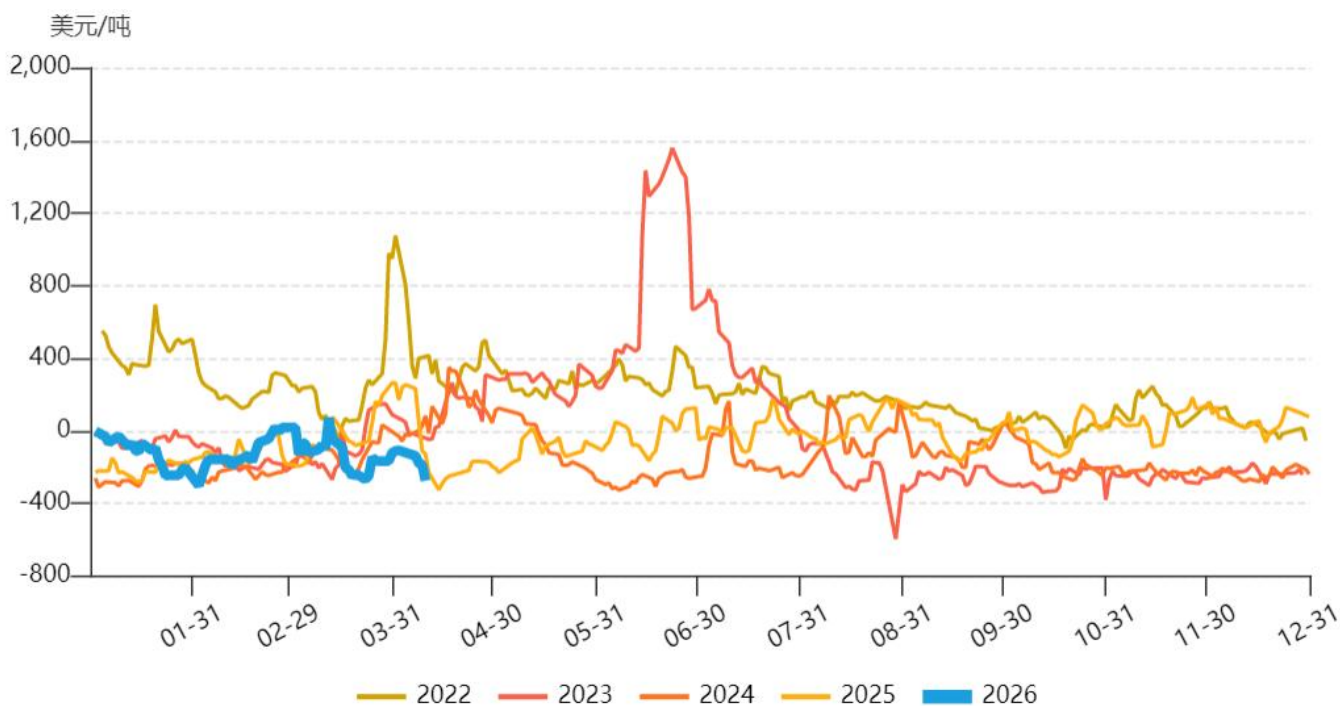


图22: LME锡（0-3） 数据来源: WIND



#### 四、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

