



【鑫期汇】有色周报0517：有色整体冲高回落，周五普遍大跌，资金外流；美元反弹和利好兑现触发调整

一、有色期货价格周统计

表1国内有色期货价格涨跌

项目	本周	上周	变化值	变化百分比
沪铜	104710	104550	160	0.15%
沪铝	24360	24445	-85	-0.35%
铝合金	23050	23025	25	0.11%
氧化铝	2727	2827	-100	-3.54%
沪锌	24690	24275	415	1.71%
沪铅	16310	16650	-340	-2.04%
沪镍	143330	146450	-3120	-2.13%
不锈钢	14835	15135	-300	-1.98%
沪锡	409060	425960	-16900	-3.97%

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	6.2895	6.2825	0.0070	0.11%
LME铜	13555	13573	-18.00	-0.13%
LME铝	3563	3503	60.00	1.71%
LME锌	3534	3430	104.00	3.03%
LME铅	1979	1975	3.50	0.18%
LME镍	18497	18892	-395.00	-2.09%
LME锡	52215	53869	-1,654.50	-3.07%

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 上海交易所所有色库存周变化

项目	本期	上期	周度变化值	周度变化百分比
SHFE铜	180,643	181,333	-690	-0.38%
SHFE铝	508,876	492,728	16,148	3.28%
SHFE锌	151,084	146,766	4,318	2.94%
SHFE铅	70,620	64,675	5,945	9.19%
SHFE镍	79,889	71,686	8,203	11.44%
SHFE锡	9,346	9,414	-68	-0.72%

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	本期	上期	周度变化值	周度变化百分比
LME铜	395725	399400	-3675	-0.92%
COMEX铜	627195	621029	6166	0.99%
LME铝	344000	355775	-11775	-3.31%
LME锌	110750	110600	150	0.14%
LME铅	265000	265775	-775	-0.29%
LME镍	275778	277788	-2010	-0.72%
LME锡	8035	8450	-415	-4.91%

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	-85	80	-165
沪铝现货升贴水	-100	-120	20
沪锌现货升贴水	-45	-25	-20
沪铅现货升贴水	-170	-175	5
沪镍现货升贴水	-1120	-690	-430
沪锡现货升贴水	1000	600	400

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)	-51.89	-57.61	5.72
LME铝 (0-3)	65.41	59.63	5.78
LME锌 (0-3)	-14.79	-12.78	-2.01
LME铅 (0-3)	5.21	-8.56	13.77
LME镍 (0-3)	-192.57	-200.41	7.84
LME锡 (0-3)	-132.50	-8.00	-124.50

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	2026/4/28	2026/4/21	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	76309	62849	13460	21.42%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

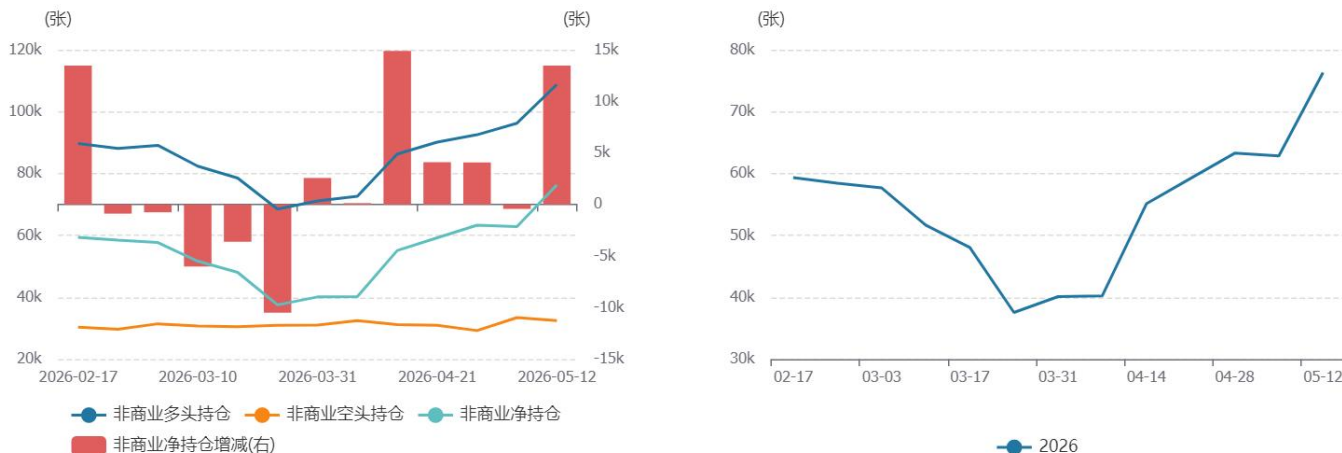


图1：COMEX基金净持仓 数据来源：Wind

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	6.8144	6.7959	0.0185
美元指数	99.2668	97.8485	1.4183
美元兑日元	158.7710	156.6965	2.0745
美10年债收益率	4.5900	4.3800	0.2100

数据来源：Wind、华鑫期货研究所。

三、分析及展望

本周上期所有有色金属整体呈现冲高回落态势，主要由三重因素交织驱动。

一是中东地缘局势紧张再起叠加原油反弹。美伊谈判陷入停滞，伊朗封锁霍尔木兹海峡导致全球20%石油运输中断，布伦特原油突破100美元大关。油价飙升推升全球通胀预期，美国4月CPI同比达3.8%创三年新高，市场担忧滞胀风险，高油价对下游工业需求形成压制，有色品种随之承压。

二是美元回升与美联储政策预期转向。本周美元指数回升至99关口上方，美国通胀重燃迫使市场从押注降息转向预期加息。更关键的是，5月15日鲍威尔卸任、沃什正式接任美联储主席，其“降息+缩表”并行的鹰派政策框架被市场提前定价，缩表提速预期强化美元吸引力，以美元计价的有色金属遭遇估值下修。

三是特朗普访华利多兑现后的情绪退潮。特朗普于5月15日结束对华国事访问离京，中美“建设性战略稳定关系”的新定位及经贸合作预期在上周已充分发酵。随着访问结束、利好落地，市场进入“买预期、卖事实”模式，前期涌入的多头资金集中获利了结，加剧了周五各品种的大幅回落。

综上，地缘通胀、美元流动性收紧与事件驱动利多出尽形成共振，共同导致有色板块周内先扬后抑。



图2：美元指数 数据来源：Wind

【铜】

2026年5月11日—15日，沪铜主力合约2606呈现冲高回落的倒V型走势。周一至周三震荡上涨，主力6月合约最高108900，创近4个月新高。周四转入调整，周五跌幅扩大，收104710，较上周收盘上涨160，涨幅0.15%，持仓总量减少14509手至53.9万手。盘面显示，周一至周三价格上涨的过程中，持仓增加；而周四周五价格下调过程中，持仓明显减少，资金外流明显。

原料端，最新铜精矿TC费用从上周的负93.90美元/干吨扩大至负103.72美元/干吨，再创历史新低。SHFE铜库和LME铜库存小幅减少，而COMEX铜继续增加。LME铜（0-3）从上周的负57.61美元/吨降至负51.89美元/吨。市场短期转入调整，关注4月中旬平台区域（102000一线的支持），而中期向上趋势尚未改变。

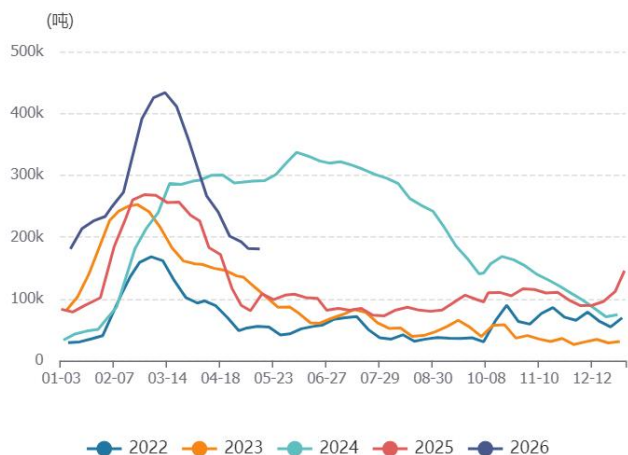




图3: SHFE铜库存 数据来源: Wind



图4: 国内铜社会库存 数据来源: MS

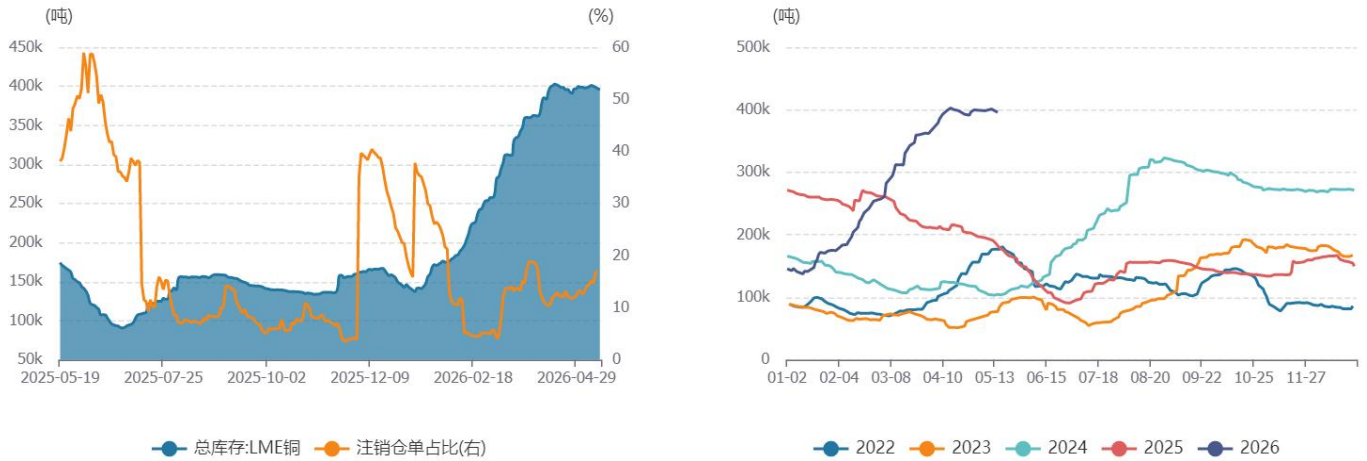


图5: LME铜库存 数据来源: Wind

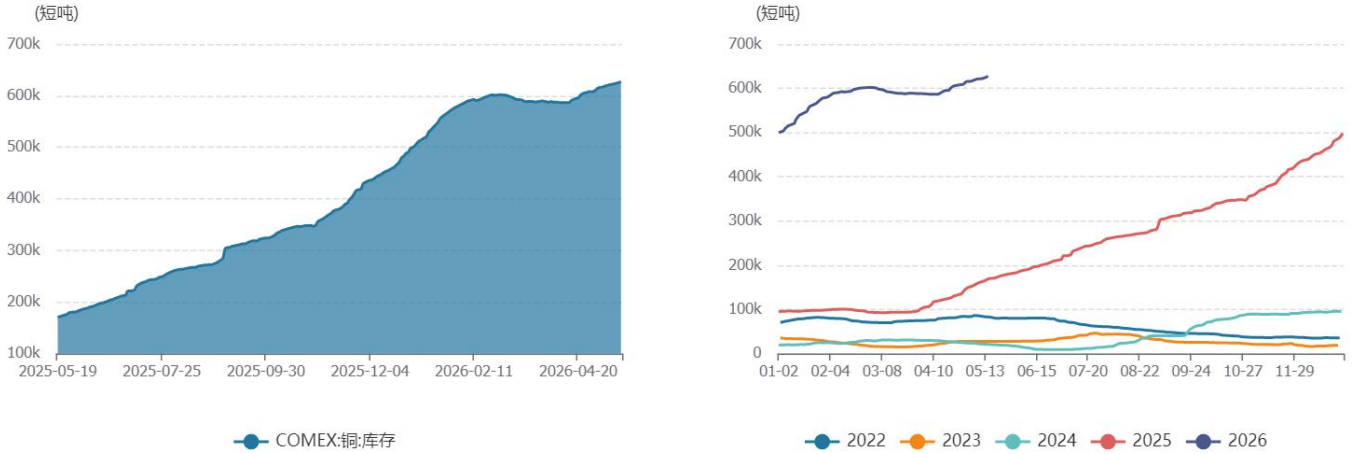


图6: COMEX铜库存 数据来源: Wind



图7: 铜精矿加工费TC 数据来源: Wind

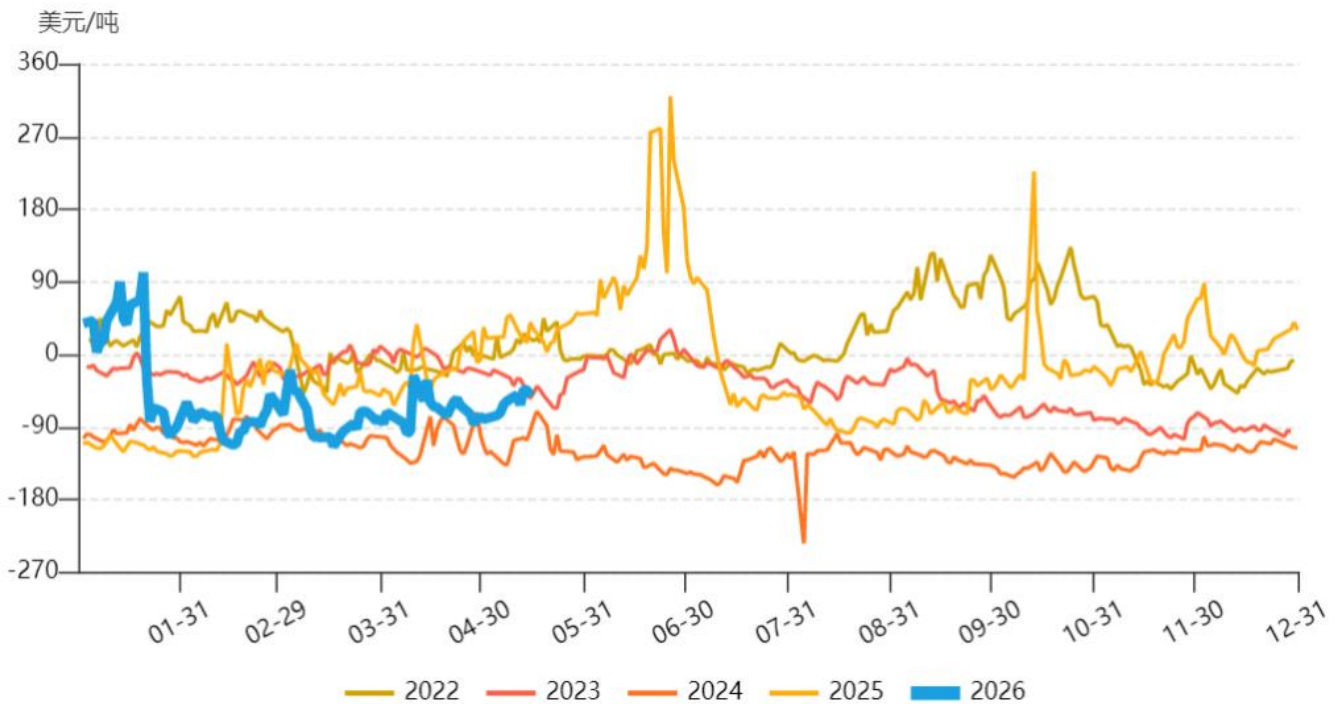


图8: LME铜 (0-3) 数据来源: Wind

【铝】

本周沪铝冲高回落，周一至周四夜盘沪铝震荡上行，高点一度突破25000整数关，周四白天盘转入调整，周五收盘24360，较上周下跌85，持仓总量小幅增加。本周沪铝冲高回落，下周关注前低支撑24000-24200支撑。

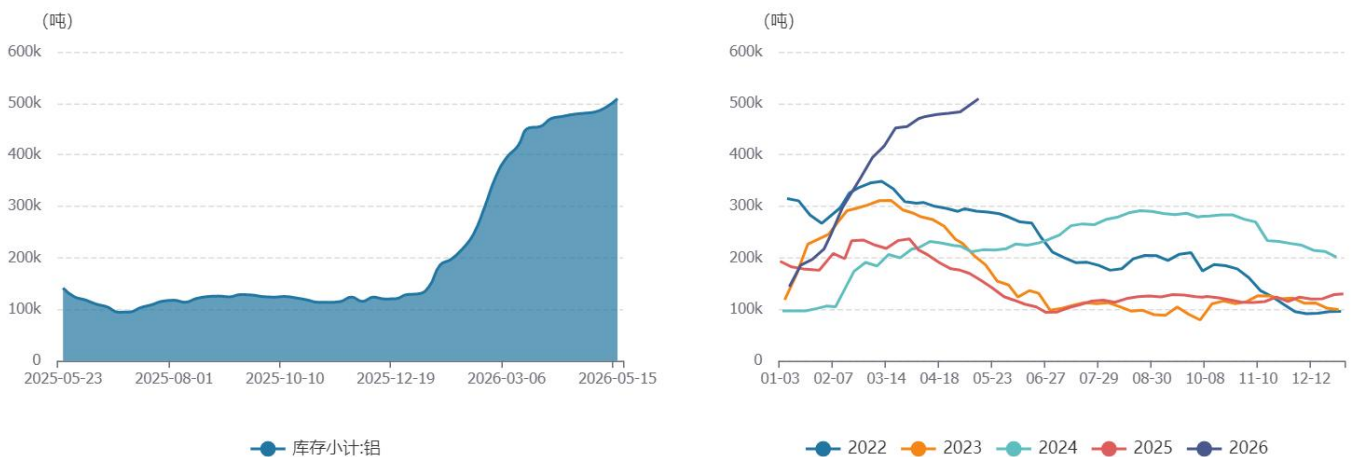


图9: SHFE铝库存 数据来源: Wind

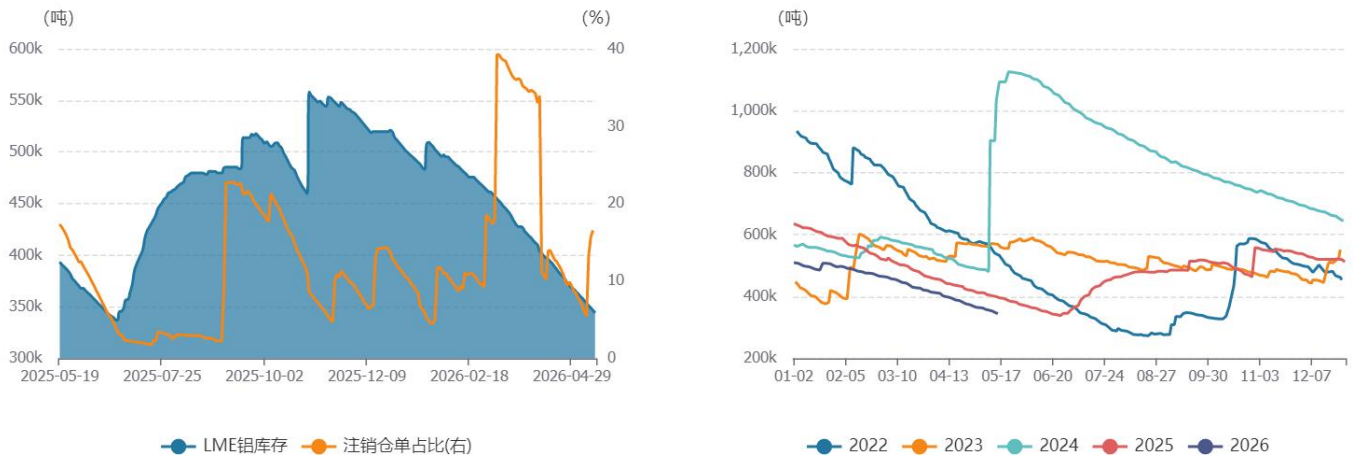


图10: LME铝库存 数据来源: Wind

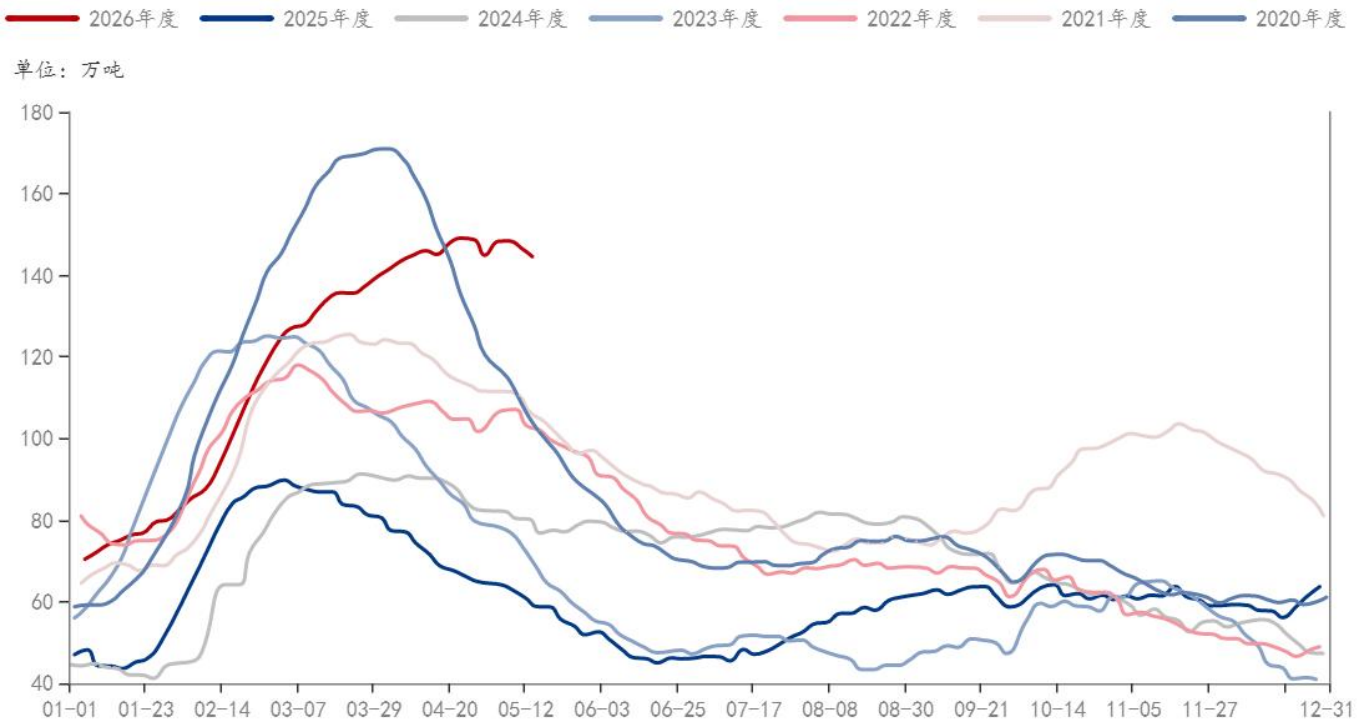


图11: 国内铝社会库存 数据来源: MS

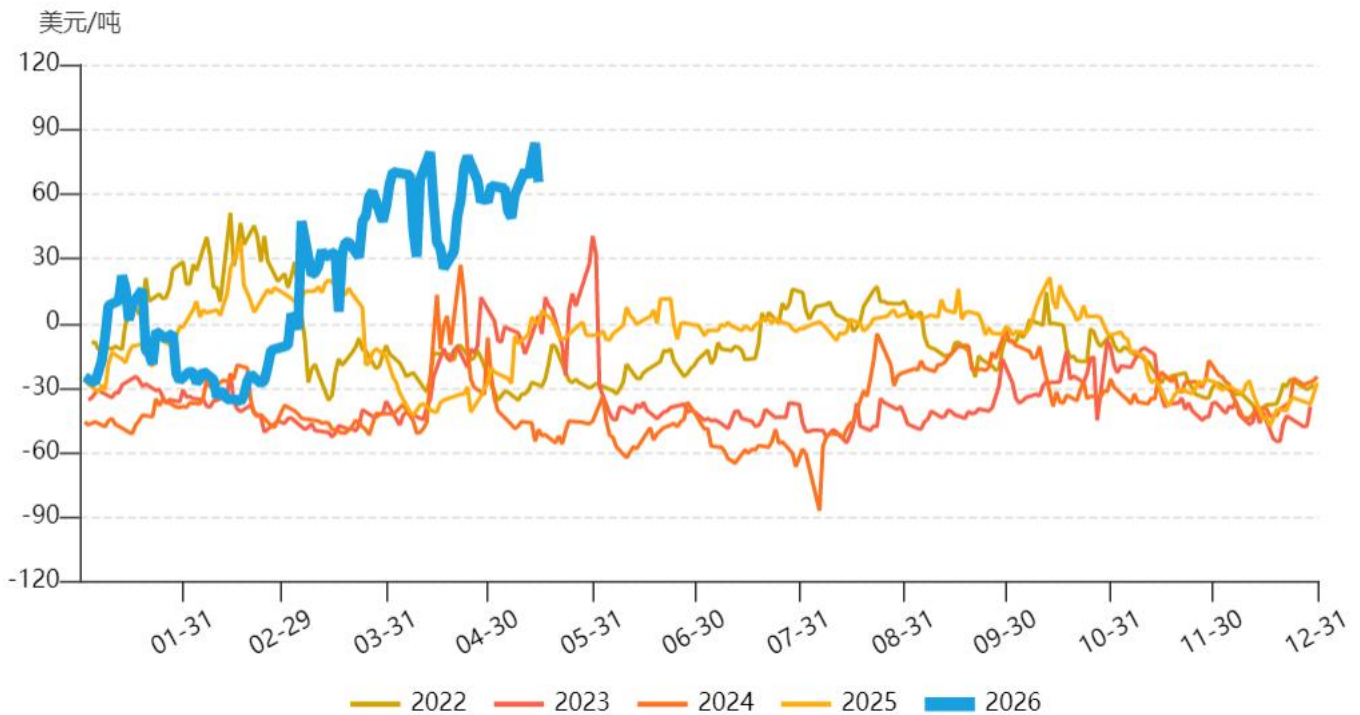


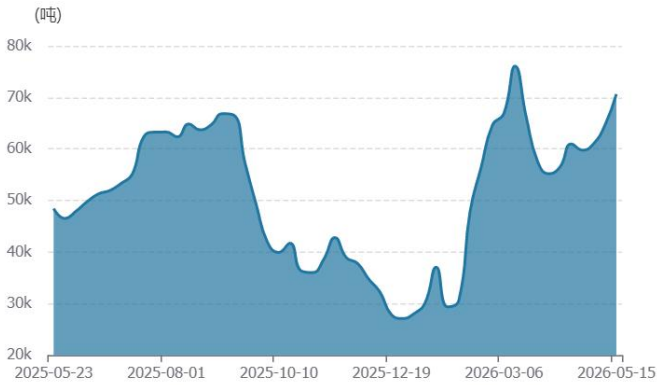
图12: LME铝（0-3）数据来源: MS

【铅锌】

沪锌表现相对强势，整体震荡上行。周五主力6月合约一度突破25000整数关，收24690，较上周五上涨1.71%。沪锌是本周唯一上涨的有色品种。锌价抗跌主要受益于供应端扰动：哈萨克斯坦Kazzinc冶炼厂爆炸导致精炼锌产量受损，叠加LME锌库存持续去化，供应收缩预期支撑锌价在宏观情绪退潮时仍保持韧性。

沪锌单边下行，周五收于16,510元/吨，较上周下跌200，跌幅1.2%。

锌价在宏观资金与矿端成本支撑下强势收涨，铅价则因累库压力与消费疲软而冲高回落，两者分别体现“强成本、高库存”与“供强需弱”的不同基本面逻辑。

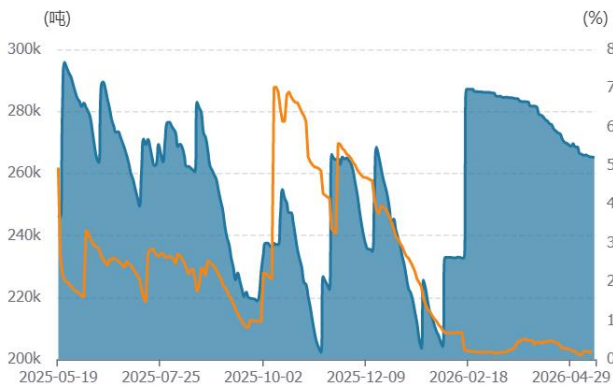


● 库存小计: 铅: 总计

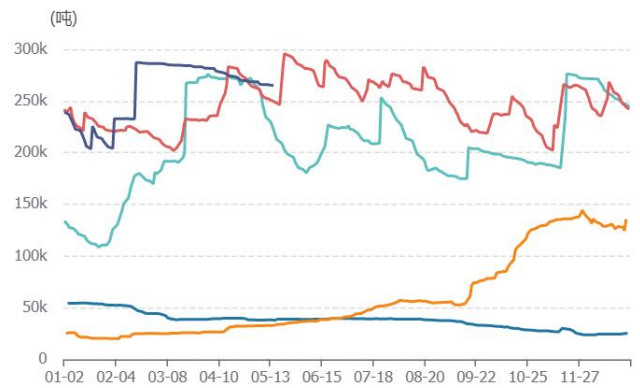


● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

图13: SHFE铅库存 数据来源: Wind

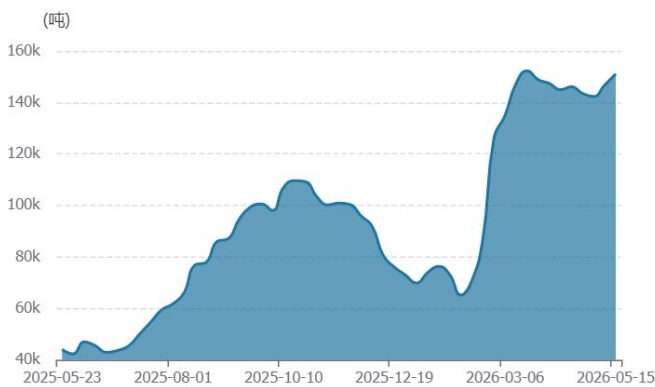


● 总库存: LME铅 ● 注销仓单占比(右)



● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

图14: LME铅库存 数据来源: Wind



● 库存小计: 锌



● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

图15: SHFE锌库存 数据来源: Wind

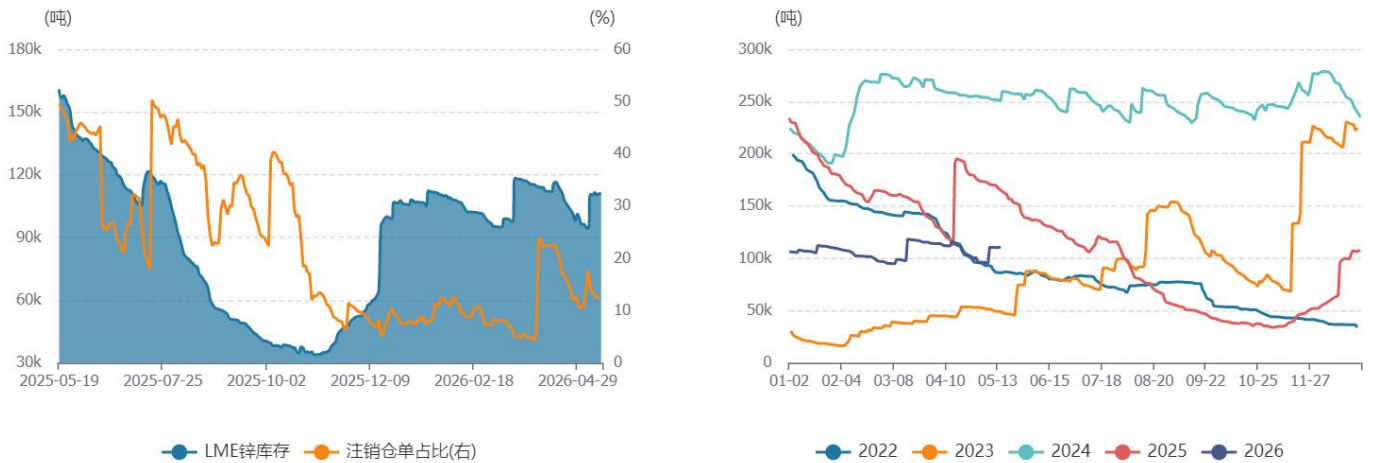


图16: LME锌库存 数据来源: Wind

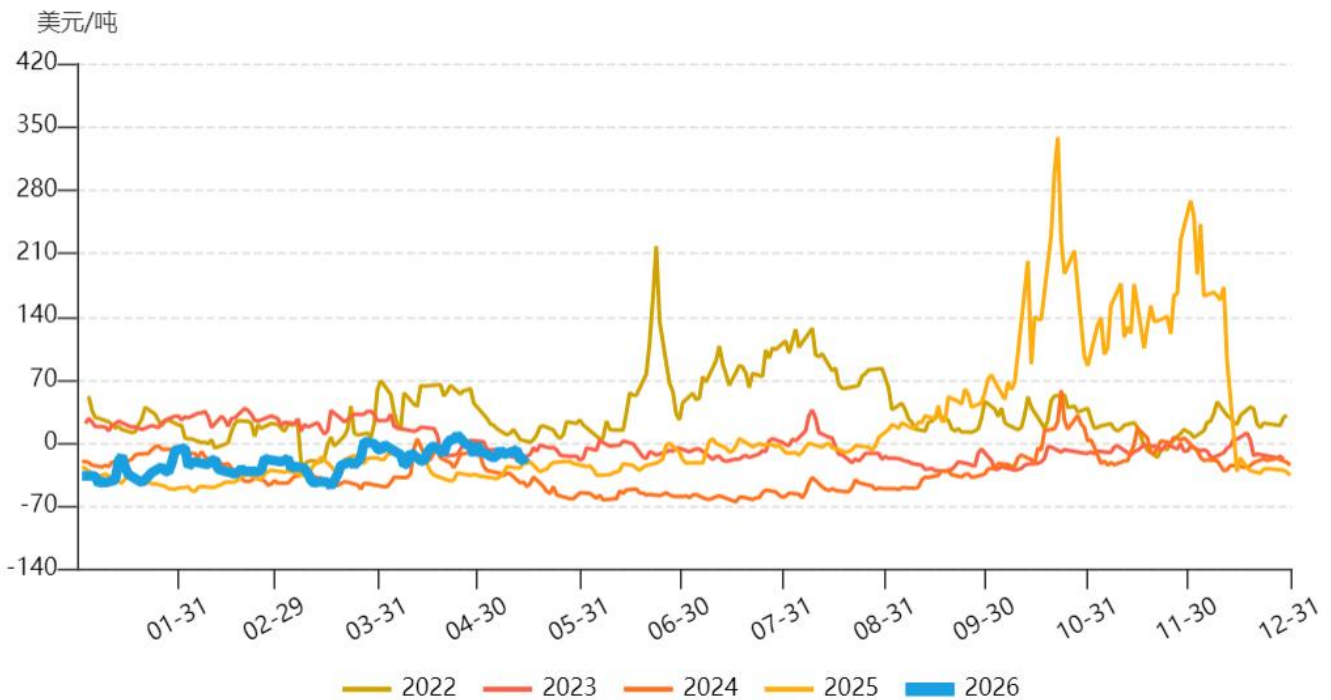


图17: LME锌（0-3） 数据来源: Wind

【镍锡】

本周沪镍震荡下行，周五主力收于143330，较上周五下跌3130，跌幅2.13%。持仓总量减少1.5万手以上，资金明显流出。

本周沪锡冲高回落，周四主力6月合约最高至440590，创本轮反弹新高，周五重挫，主力6月合约收409060，较上周下跌16900，跌幅3.97%，持仓总量减少8191手至87943手，资金外流。

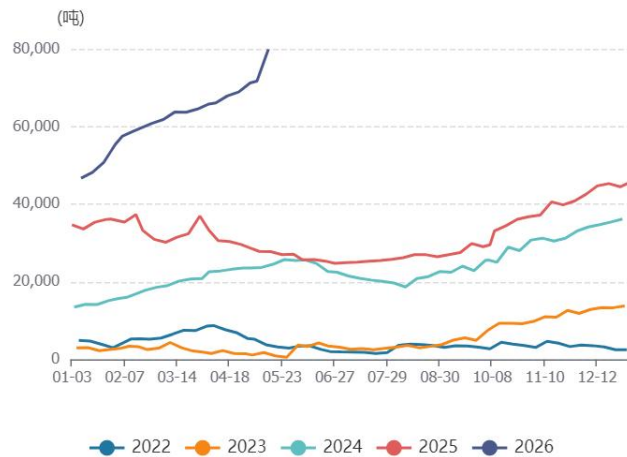


图18: SHFE镍库存 数据来源: Wind

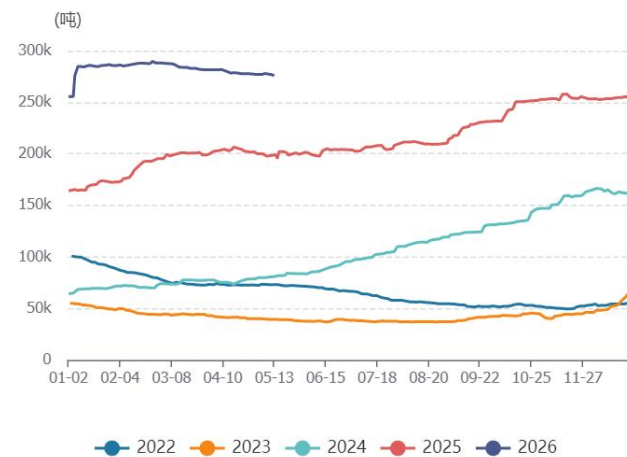


图19: LME镍库存 数据来源: Wind



图20: SHFE锡库存 数据来源: WIND

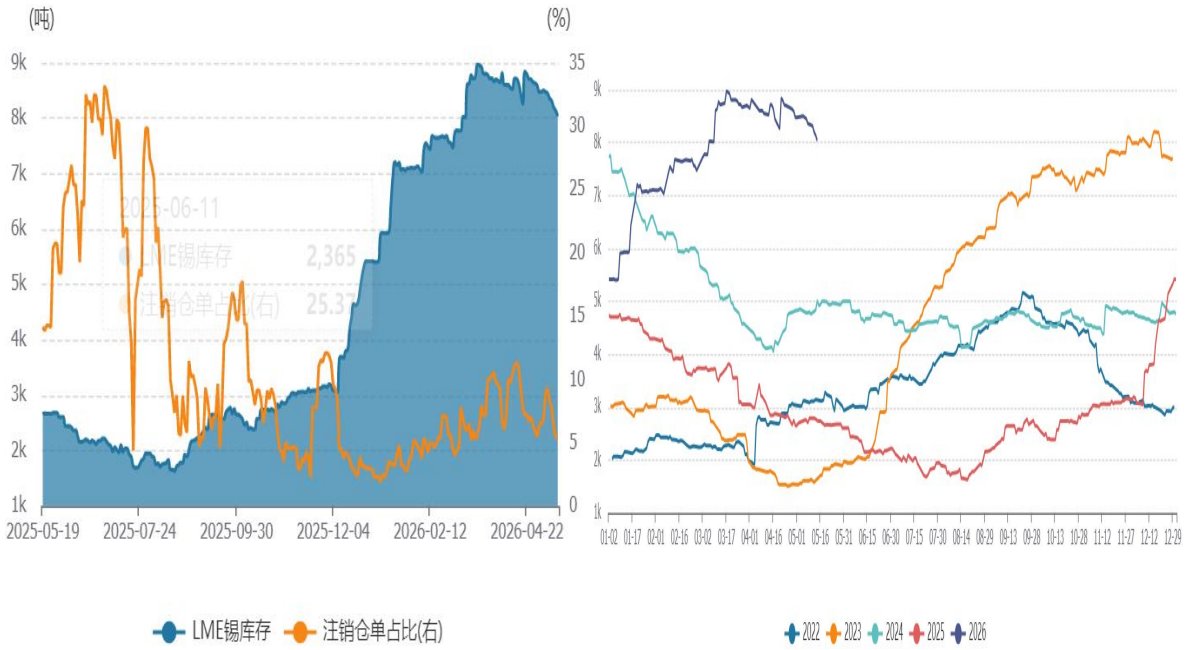


图21：LME锡库存 数据来源：WIND

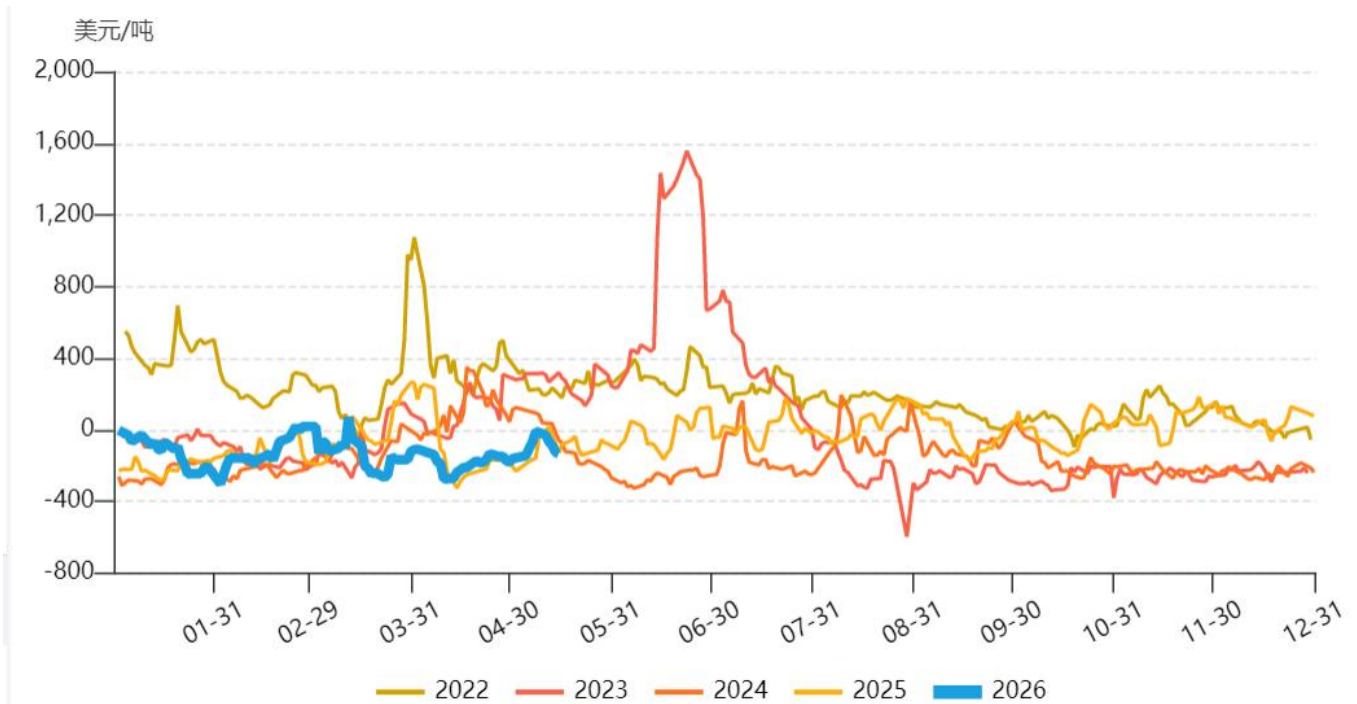


图22：LME锡（0-3） 数据来源：WIND



图23：费城半导体指数 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

