



【鑫期汇】有色周报0920：美联储重启加息落地，有色普涨修复；铜价领涨逼近前高；铝锭加速去库；下周聚焦中美元首会晤

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	109620	108990	630	0.58%
沪铝	24400	24240	160	0.66%
铝合金	23775	23415	360	1.54%
氧化铝	2695	2697	-2	-0.07%
沪锌	26565	26845	-280	-1.04%
沪铅	16325	16160	165	1.02%
沪镍	124280	126310	-2030	-1.61%
不锈钢	13695	13615	80	0.59%
沪锡	407490	410290	-2800	-0.68%

数据来源：Wind、钢联、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	6.7150	6.5570	+0.1580	2.41%
LME铜	14515	14233	+282.00	1.98%
LME铝	3282	3250	+32.00	0.98%
LME锌	3913	3872	+41.00	1.06%
LME铅	1911	1897	+14.00	0.74%
LME镍	16180	16415	-235.00	-1.43%
LME锡	53700	54000	-300.00	-0.56%

数据来源：Wind、钢联、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	56,073	54,780	+1,293	2.36%
SHFE铝	320,954	347,683	-26,729	-7.69%
SHFE锌	149,016	149,914	-898	-0.60%
SHFE铅	69,280	72,965	-3,685	-5.05%
SHFE镍	108,414	110,552	-2,138	-1.93%
SHFE锡	7,059	7,652	-593	-7.75%

数据来源：Wind、钢联、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	255100	234475	+20625	8.80%
COMEX铜	767433	767504	-71	-0.01%
LME铝	242600	244100	-1500	-0.61%
LME锌	115300	109575	+5725	5.22%
LME铅	373625	380025	-6400	-1.68%
LME镍	278826	274320	+4506	1.64%
LME锡	4855	5200	-345	-6.63%

数据来源：Wind、钢联、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 内盘有色现货升贴水参考

项目	本周	上周	周度变化值
沪铜现货升贴水	725	65	+660
沪铝现货升贴水	15	20	-5
沪锌现货升贴水	60	-50	+110
沪铅现货升贴水	150	80	+70
沪镍现货升贴水	150	50	+100
沪锡现货升贴水	1500	800	+700

数据来源：Wind、钢联、华鑫期货研究所 注：单位是元/吨

表6 外盘有色现货升贴水

项目	本周	上周	周度变化值
LME铜 (0-3)	21.55	-10.38	31.93
LME铝 (0-3)	1.22	24.03	-22.81
LME锌 (0-3)	95.45	156.47	-61.02
LME铅 (0-3)	-33.34	-42.15	8.81
LME镍 (0-3)	-157.53	-148.05	-9.48
LME锡 (0-3)	-210.54	-277.68	67.14

数据来源：Wind、钢联、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	2026/9/15	2026/9/8	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	75,134	92,476	-17,342	-18.75%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所。

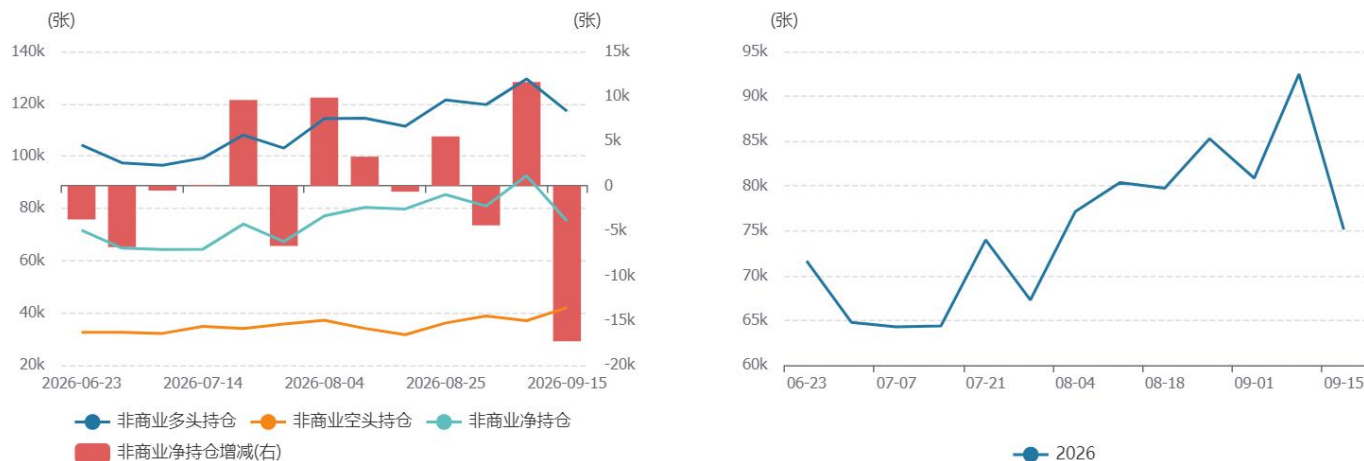


图1：COMEX铜基金净持仓 数据来源：Wind

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	6.6951	6.7081	-0.0130
美元指数	100.2167	99.0901	1.1266
美元兑日元	156.8785	153.5290	3.3495
美10年债收益率	5.0100	4.9600	0.0500

数据来源：Wind、钢联、华鑫期货研究所。

三、分析及展望

本周（9月14日—9月18日）上期所有有色金属期货整体震荡修复、涨跌互现：美联储9月议息会议重启加息并落地，美元指数走强至100.22附近、美债10年期收益率周中一度逼近5%，但美元计价的有色金属在低库存与需求预期改善支撑下普遍反弹。沪铜主力（2610）周五收于109620元/吨，周涨0.58%，领涨内盘并逼近前期高点；沪铝收于24400元/吨，周涨0.66%；沪铅收于16325元/吨，周涨1.02%；沪锌、沪镍、沪锡则分别回落1.04%、1.61%、0.68%，整体呈“铜铝铅偏强、锌镍锡承压”的分化格局。

市场焦点集中于美联储议息会议与美元走势。本周美联储重启加息并落地，美元指数由99.09升至100.22，美10年期国债收益率周中一度上冲至5.01%后回落至4.94%，美元走强一度压制有色；但铜、铝在矿端紧缺与库存去化的产业逻辑支撑下表现较强，LME铜、COMEX铜分别上涨1.98%、2.41%。全周有色呈“外强内稳、铜铝领涨”的修复格局。

1973年3月=100



图2：美元指数 数据来源：Wind



图3: 美国2年期、10年期和30年期国债收益率 数据来源: Wind

【铜】



本周沪铜震荡走高、重心持续上移。主力合约（沪铜2610）周内最低下探约107410元/吨，周五收于109620元/吨，周涨630元/吨，涨幅0.58%，逼近前期高位；周内交投区间约107410—109850元/吨，走势较上周明显转稳。

驱动铜价上行的核心逻辑：一是美联储加息落地后市场风险偏好修复，需求与经济预期改善；二是铜精矿加工费TC/RC延续历史极低位，矿端紧缺格局未改，成本端“硬底”牢固；三是国内“金九银十”旺季开启，下游开工与备货需求边际回暖。美元走强对铜价的压制相对有限。

行情核心逻辑：多空因素交织。利多方面，铜精矿TC/RC持续处于历史低位（9月18日TC费用负224美元/干吨，再创历史新低），矿端紧缺格局未改；美联储加息落地后宏观情绪修复，支撑美元计价金属。利空方面，美国精炼铜关税政策不确定性仍存，全球显性铜库存本周有所回升（LME铜库存增至25.51万吨、上期所铜库存微增至5.61万吨），高铜价对下游采购形成一定抑制。

后市分析：短期沪铜或维持震荡偏强。下方有矿端紧缺与低TC托底，上方受制于美元走强与库存回升。下周重点关注中美元首会晤进展及美联储加息路径指引；中期来看，“金九银十”旺季需求兑现程度及全球铜矿供应扰动，仍是决定铜价中枢的关键变量。

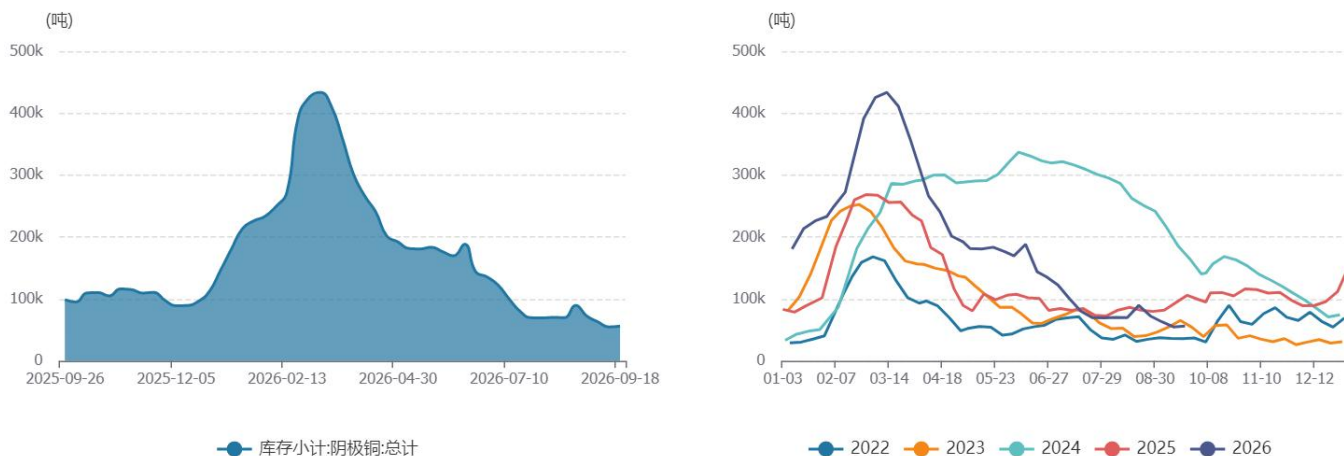


图4：SHFE铜库存 数据来源：Wind



图5：铜社会库存 数据来源：Wind

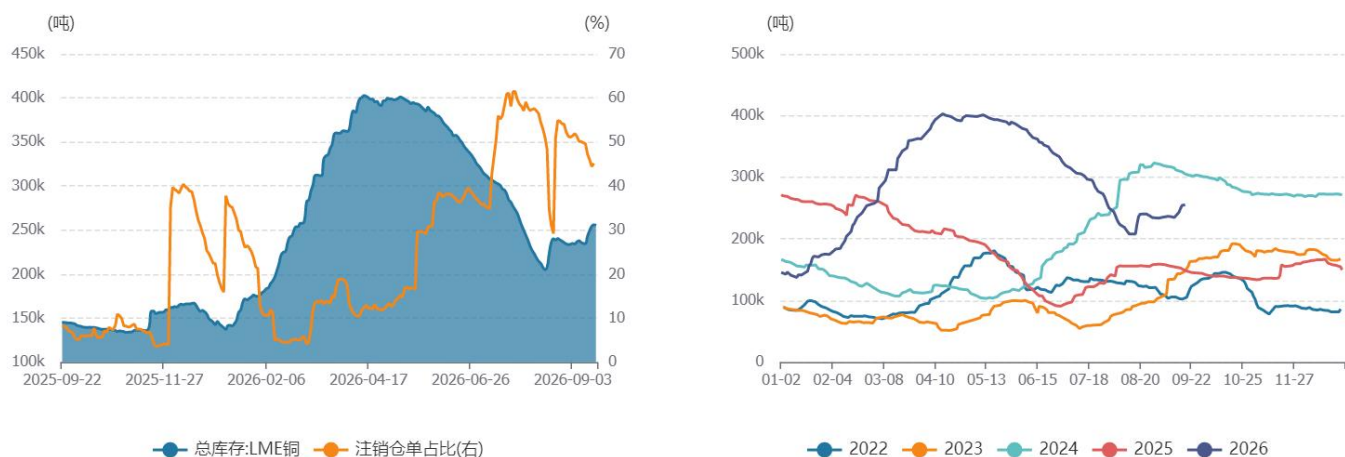


图6：LME铜库存 数据来源：Wind

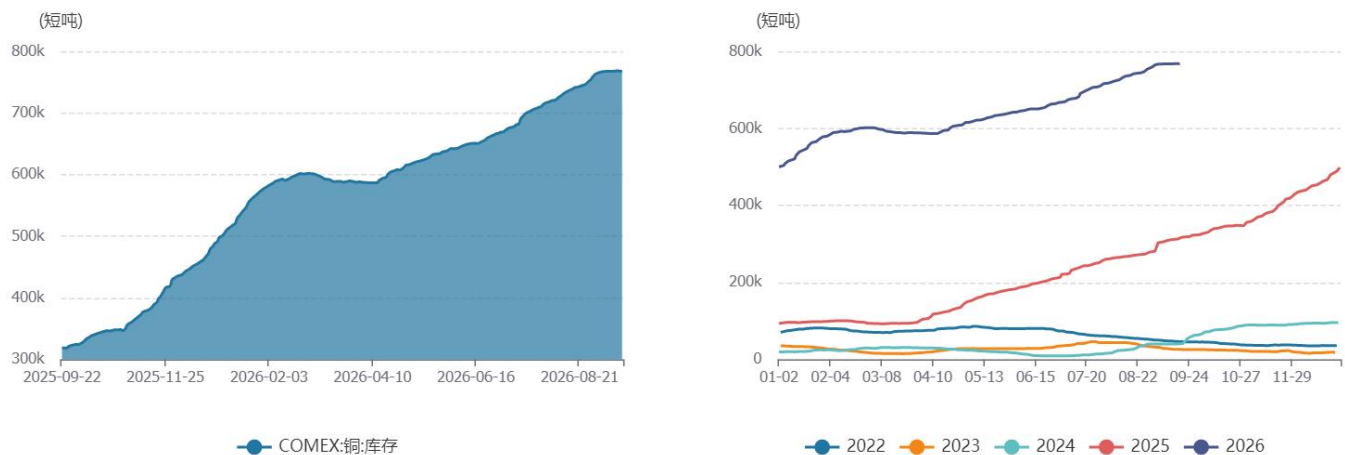




图7: COMEX铜库存 数据来源: Wind



图8: 铜精矿加工费TC 数据来源: Wind

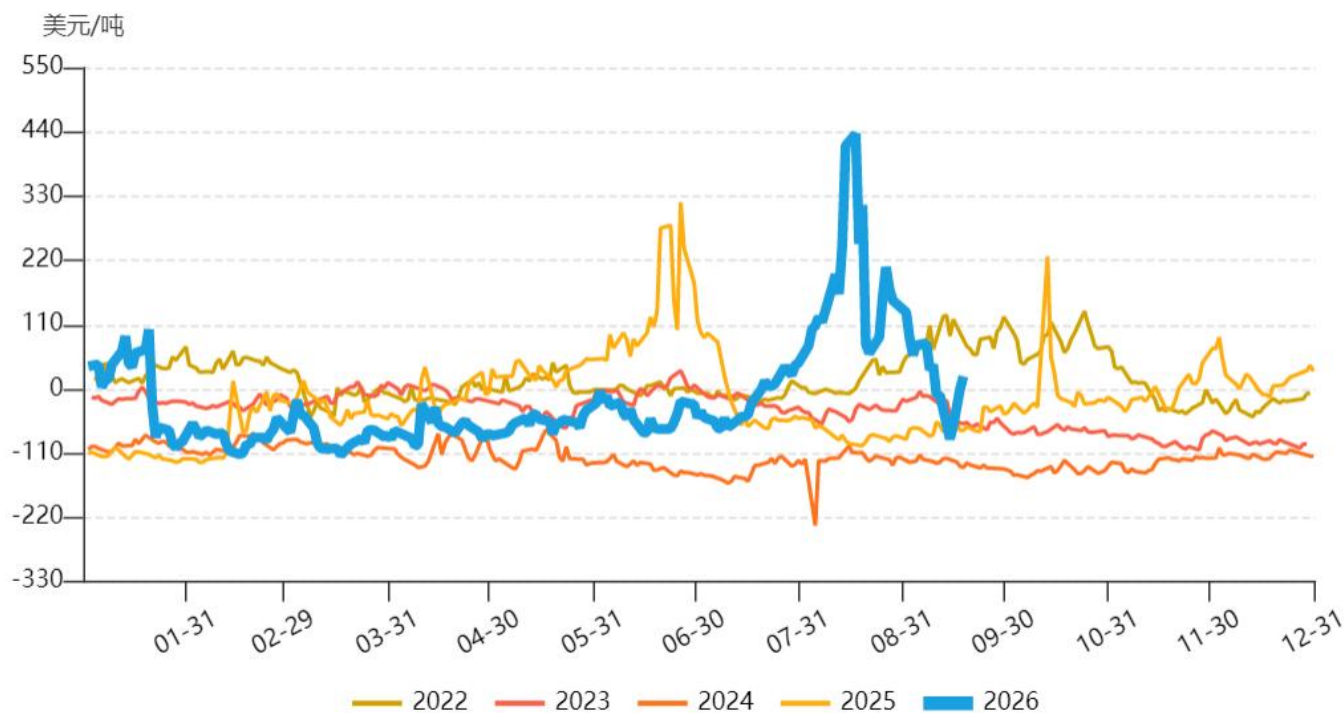


图9: LME铜 (0-3) 数据来源: Wind



图10：洋山港铜进口溢价（最高） 数据来源：WIND

【铝】

本周沪铝高位偏强运行。主力合约（沪铝2611）周五收于24400元/吨，周涨160元/吨，涨幅约0.66%；同期氧化铝主力（2701）周五收于2695元/吨，周度基本持平（-0.07%）。

驱动因素：美联储加息落地后美元走强一度压制铝价，但国内铝锭库存加速去化、旺季需求改善为铝价提供强支撑，电解铝整体维持偏强运行。

库存方面，上期所铝库存本周大幅减少26729吨至32.10万吨，去库明显加速；LME铝库存小幅降至24.26万吨，延续本世纪以来低位，“内外双低”格局继续对价格构成支撑。

后市分析：短期沪铝大概率维持偏强震荡。下方有产能天花板、低库存与成本支撑托底；上方受制于高铝价抑制下游采购热情，终端仍以刚需拿货为主。下周重点关注几内亚铝土矿发运节奏、氧化铝库存变化及中美元首会晤。

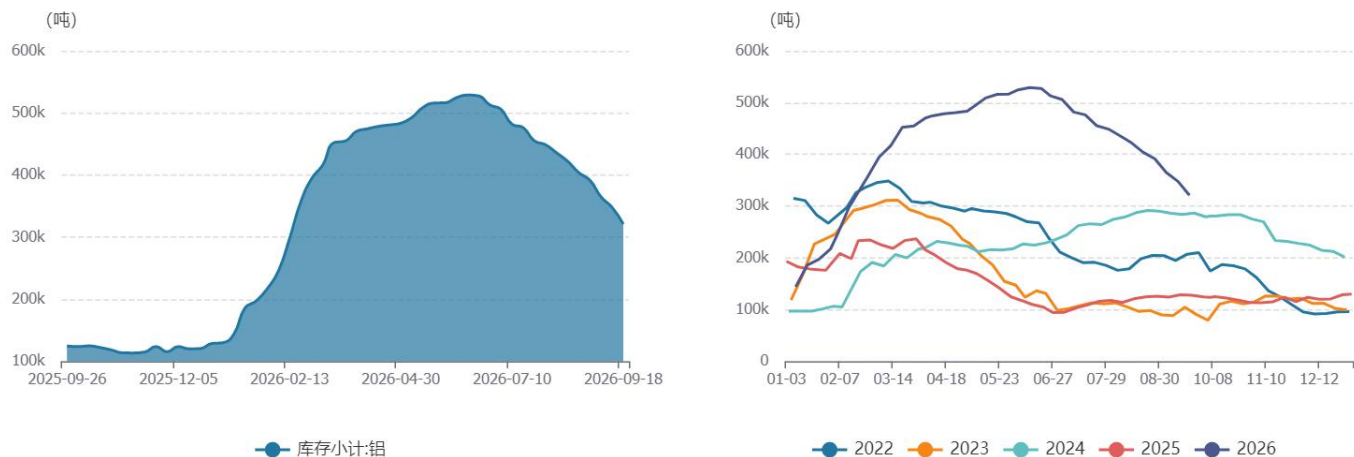


图11：SHFE铝库存 数据来源：Wind

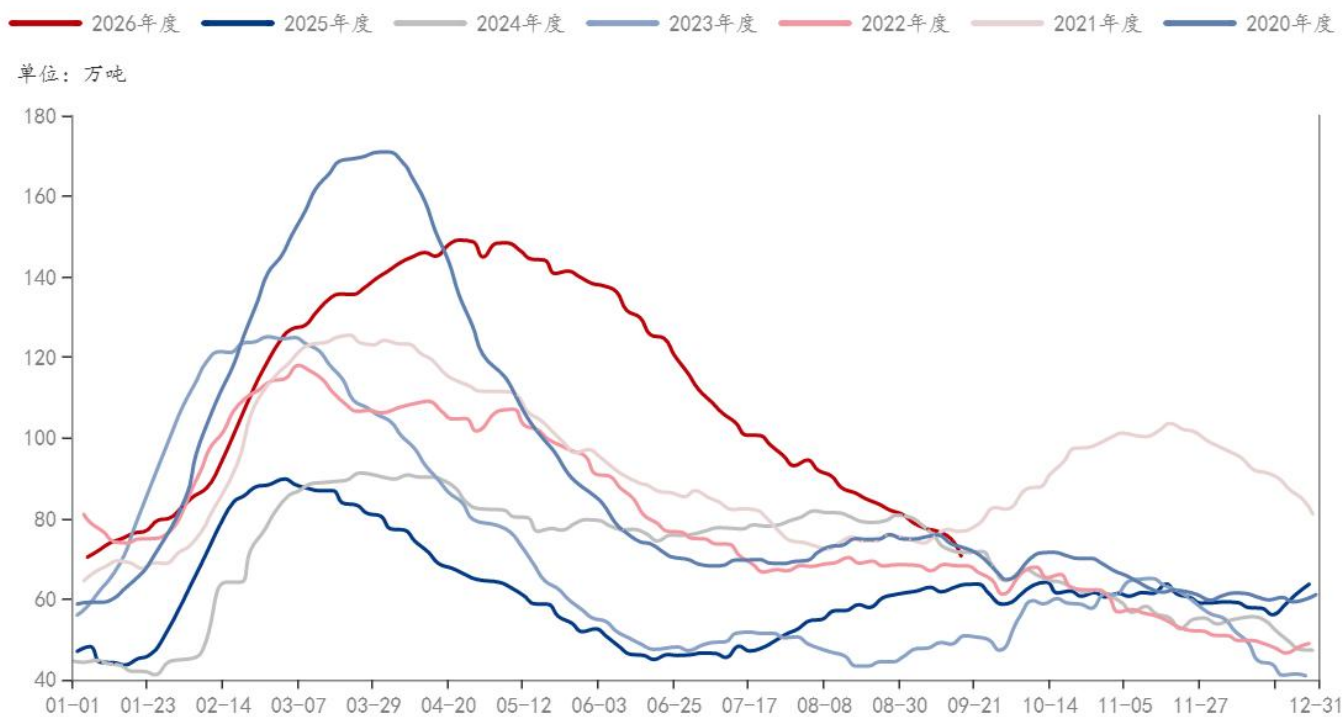


图12：铝社会库存 数据来源：Wind

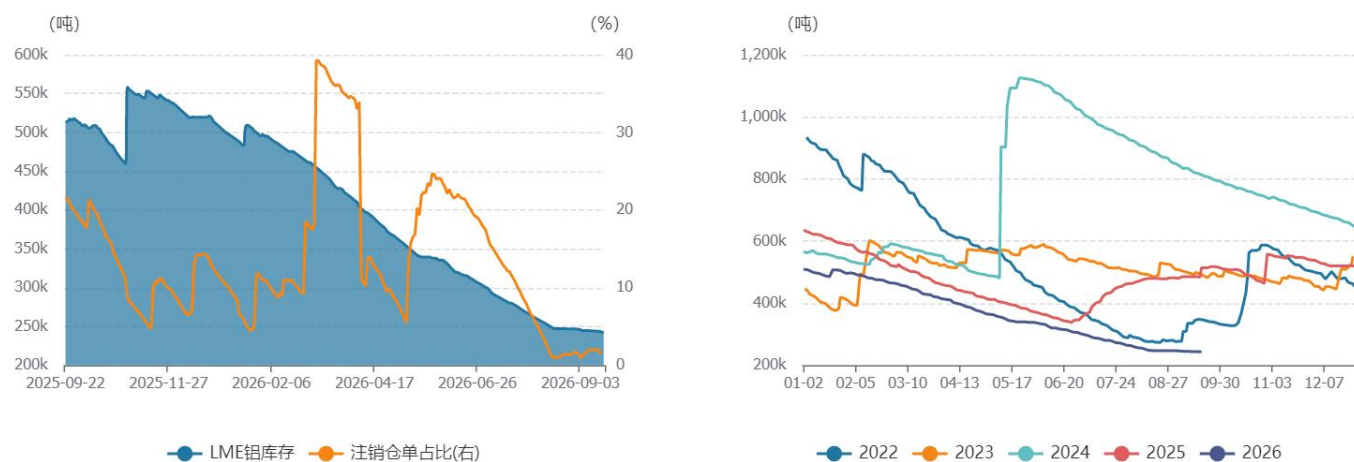




图13: LME铝库存 数据来源: Wind

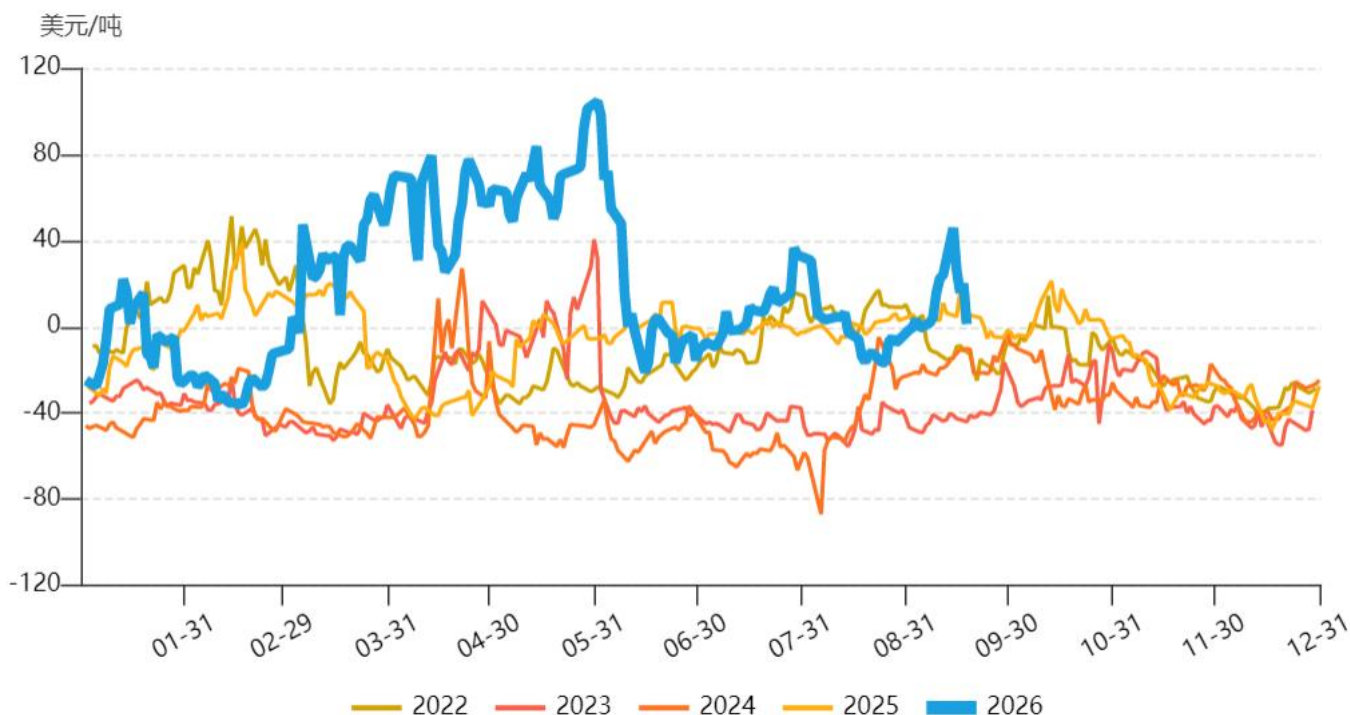


图14: LME铝 (0-3) 数据来源: MS

【铅锌】

本周锌铅走势延续分化。沪锌主力（2611）周五收于26565元/吨，周跌280元/吨，跌幅约1.04%；沪铅主力（2611）周五收于16325元/吨，周涨165元/吨，涨幅约1.02%，表现明显强于锌。

沪锌——外紧内松、高位回落：本周LME锌库存小幅回升（增至11.53万吨），海外挤仓情绪有所降温，锌价自高位回落；上期所锌库存小幅下降898吨至14.90万吨。锌精矿加工费维持倒挂，国内锌锭出口窗口延续，对锌价形成一定支撑，但美元走强压制盘面。

沪铅——震荡走强：本周沪铅表现相对坚挺，上期所铅库存下降3685吨至6.93万吨，去库支撑价格；废电瓶高成本与再生铅冶炼亏损构成下方防线，下游铅酸电池旺季刚需采购延续，铅价重心上移。

后市分析：沪锌短期或维持高位震荡，关键变量在于LME库存变动与国内出口交仓节奏；沪铅预计震荡偏强，重点关注旺季铅酸电池替换需求兑现程度及中美元首会晤对宏观情绪的指引。



图15：SHFE铅库存 数据来源：Wind



图16：LME铅库存 数据来源：Wind



图17：SHFE锌库存 数据来源：Wind



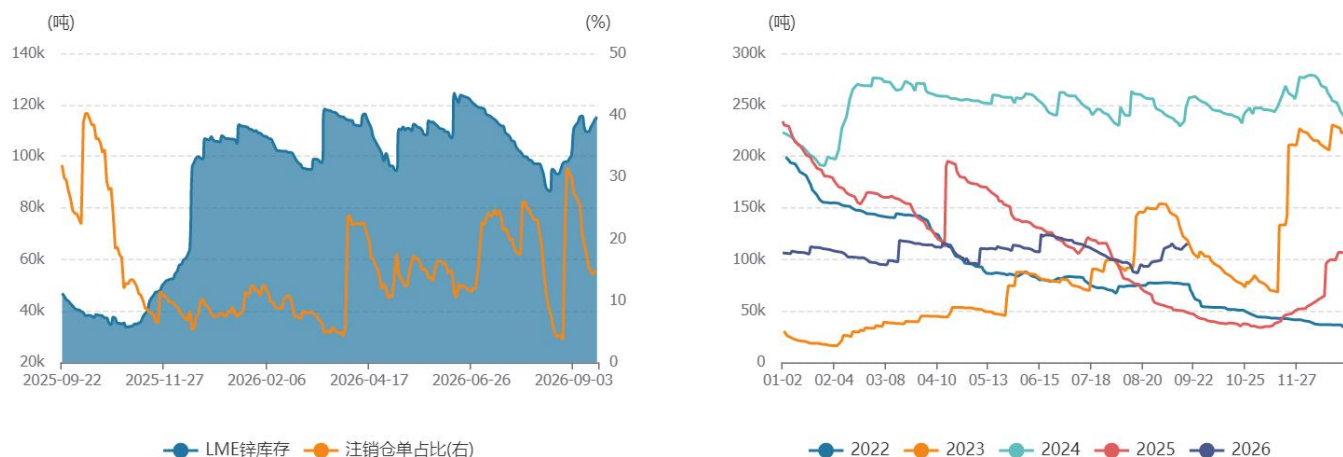


图18: LME锌库存 数据来源: Wind

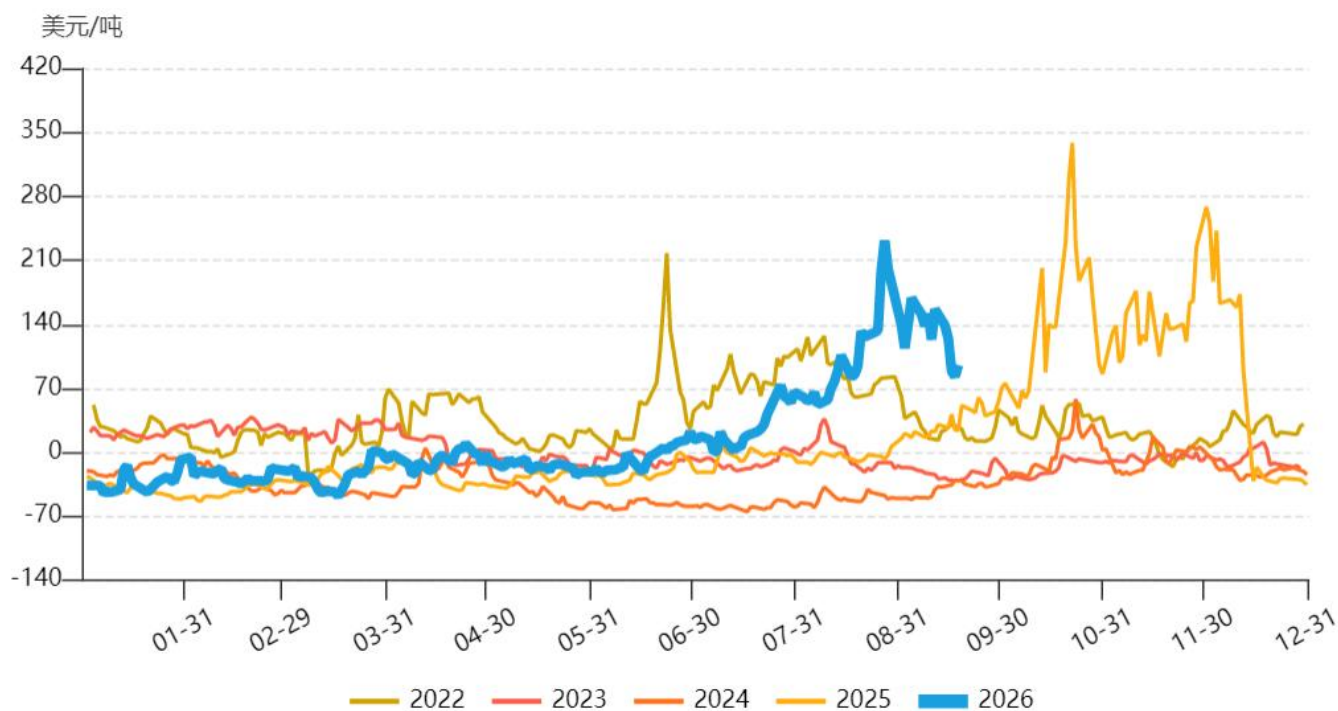


图19: LME锌 (0-3) 数据来源: Wind

【镍锡】

本周沪镍主力（2611）周五收于124280元/吨，周跌1.61%，周内偏弱震荡；沪锡主力（2610）周五收于407490元/吨，周跌0.68%。美联储加息落地后美元走强，叠加全球镍库存高企、锡库存压力边际上升，镍锡表现明显弱于铜铝铅。

沪镍后市：短期维持弱势震荡。下方有印尼供应扰动与冶炼成本托底，上方受制于全球显性库存高位及印尼配额宽松预期。关键变量在于印尼镍矿政策执行力度及加息后美元走势。



沪锡后市：短期区间震荡。LME锡库存降至4855吨的相对低位，上期所锡库存回落至7059吨；中期下方有缅甸禁矿延续与成本曲线抬升支撑，上方受制于下游畏高情绪。同时关注佤邦复产时间表及AI算力、光伏焊料需求兑现程度。

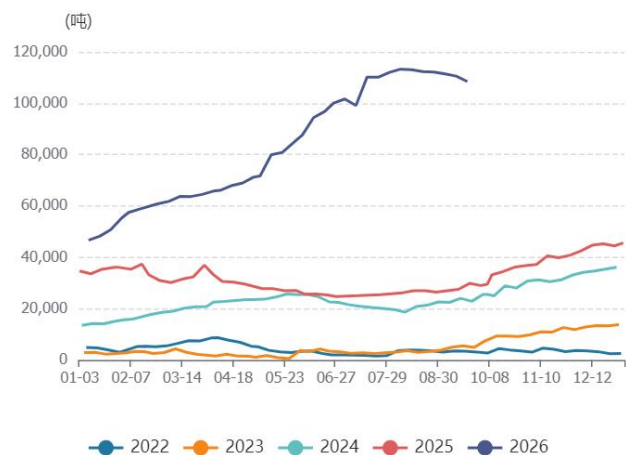
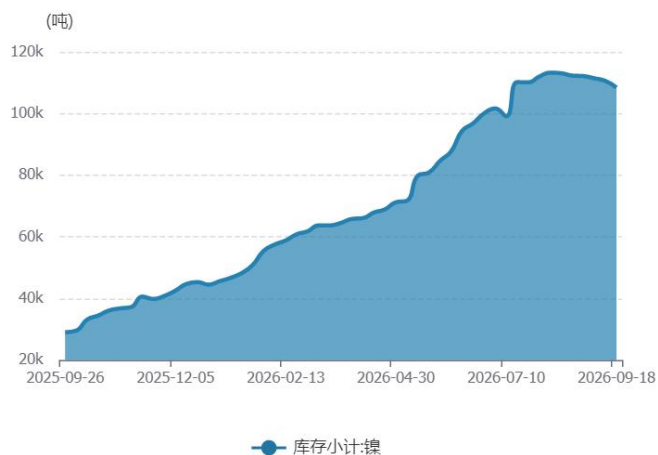


图20: SHFE镍库存 数据来源: Wind

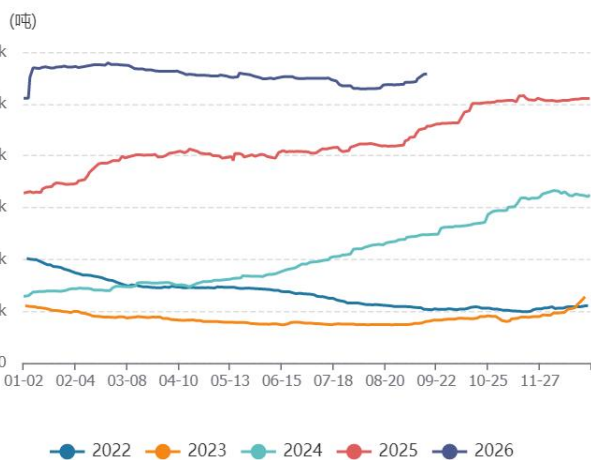


图21: LME镍库存 数据来源: Wind

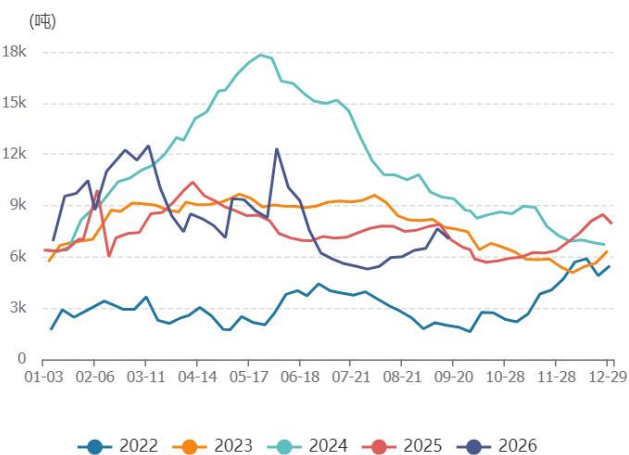




图22: SHFE锡库存 数据来源: WIND

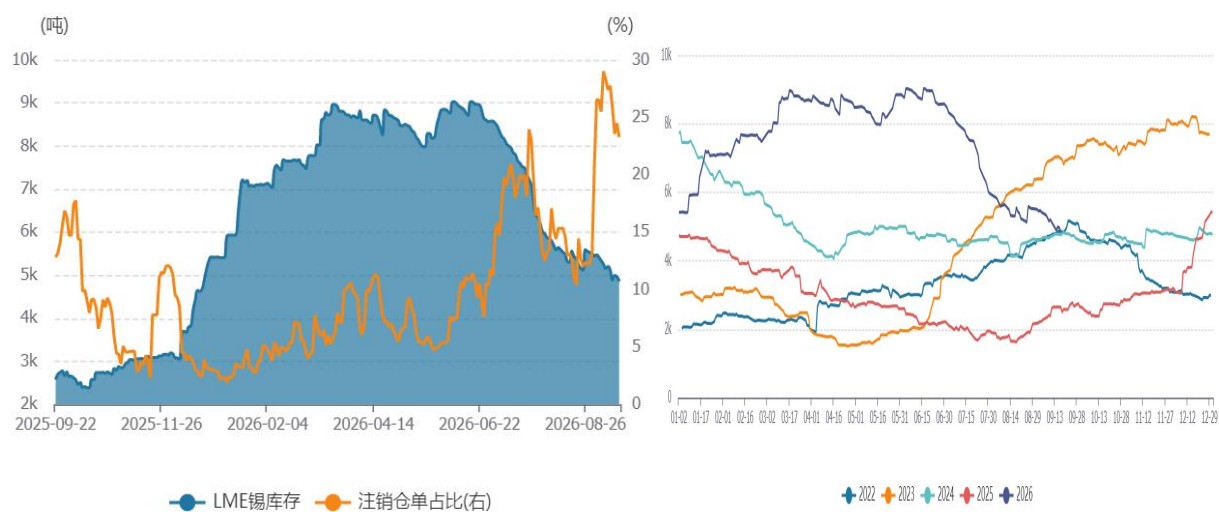


图23: LME锡库存 数据来源: WIND

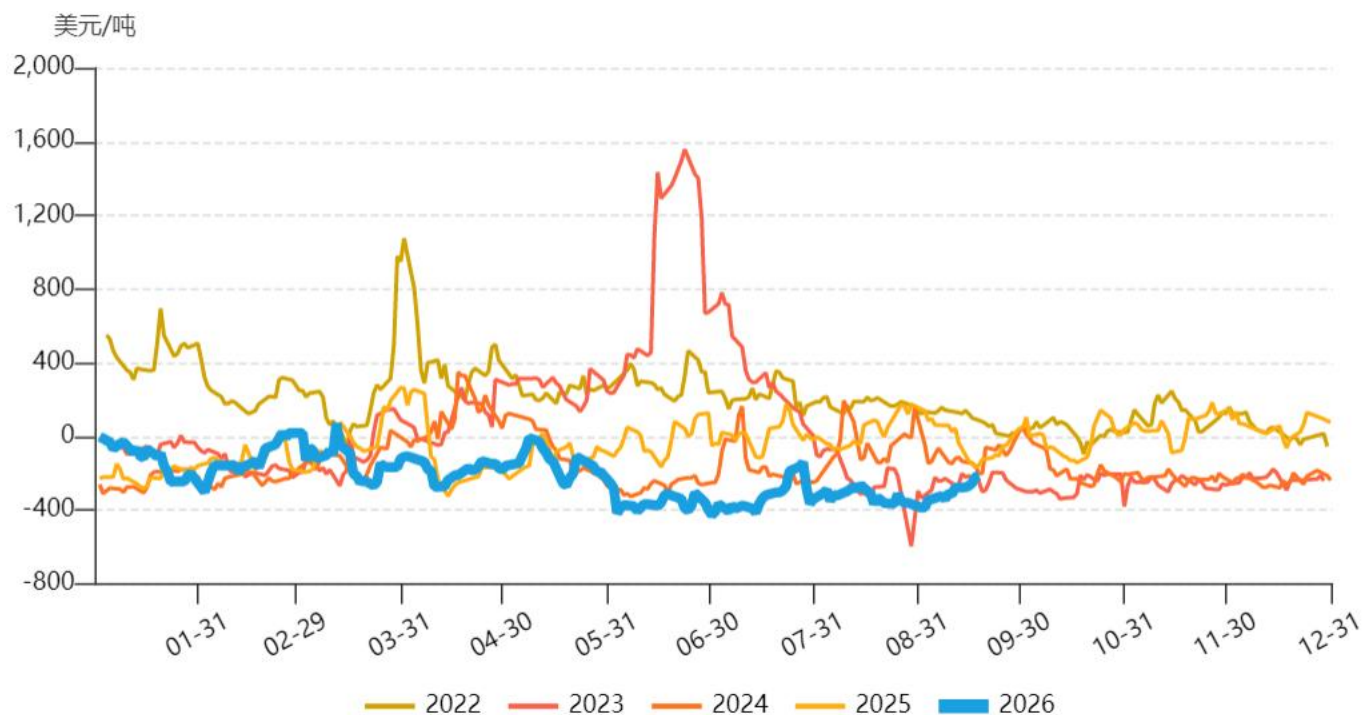


图24: LME锡 (0-3) 数据来源: WIND



图25：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。

章致海

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

