



【鑫期汇】 有色周报0110：2026年首周有色普涨；锡铝镍涨幅前三名；铜“博士”  
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  | 101410 | 98240  | 3170  | 3.23% |
| 沪铝  | 24330  | 22925  | 1405  | 6.13% |
| 铝合金 | 22985  | 21855  | 1130  | 5.17% |
| 氧化铝 | 2843   | 2778   | 65    | 2.34% |
| 沪锌  | 23970  | 23275  | 695   | 2.99% |
| 沪铅  | 17355  | 17355  | 0     | 0.00% |
| 沪镍  | 139090 | 132850 | 6240  | 4.70% |
| 不锈钢 | 13860  | 13230  | 630   | 4.76% |
| 沪锡  | 352540 | 322920 | 29620 | 9.17% |

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 | 5.89  | 5.6980 | 0.1925   | 3.38% |
| LME铜   | 12900 | 12470  | 430.00   | 3.45% |
| LME铝   | 3089  | 3016   | 73.00    | 2.42% |
| LME锌   | 3168  | 3127   | 40.50    | 1.30% |
| LME铅   | 2060  | 2007   | 53.00    | 2.64% |
| LME镍   | 17895 | 16820  | 1,075.00 | 6.39% |
| LME锡   | 44271 | 40408  | 3,863.00 | 9.56% |

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 | 180,543 | 145,342 | 35,201 | 24.22%  |
| SHFE铝 | 143,828 | 129,818 | 14,010 | 10.79%  |
| SHFE锌 | 73,852  | 69,793  | 4,059  | 5.82%   |
| SHFE铅 | 30,111  | 28,004  | 2,107  | 7.52%   |
| SHFE镍 | 46,650  | 45,544  | 1,106  | 2.43%   |
| SHFE锡 | 6,935   | 7,936   | -1,001 | -12.61% |

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   | 138975 | 145325 | -6350  | -4.37%  |
| COMEX铜 | 517999 | 499841 | 18158  | 3.63%   |
| LME铝   | 497825 | 509250 | -11425 | -2.24%  |
| LME锌   | 107450 | 106325 | 1125   | 1.06%   |
| LME铅   | 222725 | 239325 | -16600 | -6.94%  |
| LME镍   | 284790 | 255282 | 29508  | 11.56%  |
| LME锡   | 5415   | 5415   | 0      | 0.00%   |

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 | -30.00   | 0.00   | -30.00   |
| 沪铝现货升贴水 | -110.00  | 0.00   | -110.00  |
| 沪锌现货升贴水 | 105.00   | 0.00   | 105.00   |
| 沪铅现货升贴水 | -130.00  | -75.00 | -55.00   |
| 沪镍现货升贴水 | -5560.00 | 0.00   | -5560.00 |
| 沪锡现货升贴水 | -2250.00 | 500.00 | -2750.00 |

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) | 41.94   | 30.39   | 11.55   |
| LME铝 (0-3) | 8.30    | -27.50  | 35.80   |
| LME锌 (0-3) | -43.99  | -35.68  | -8.31   |
| LME铅 (0-3) | -44.05  | -43.42  | -0.63   |
| LME镍 (0-3) | -196.38 | -145.43 | -50.95  |
| LME锡 (0-3) | -30.00  | 80.00   | -110.00 |

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          | 2026/1/6 | 2025/12/30 | 周度变化值 | 周度变化百分比 |
|-------------|----------|------------|-------|---------|
| COMEX铜基金净持仓 | 57858    | 59839      | -1981 | -3.31%  |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

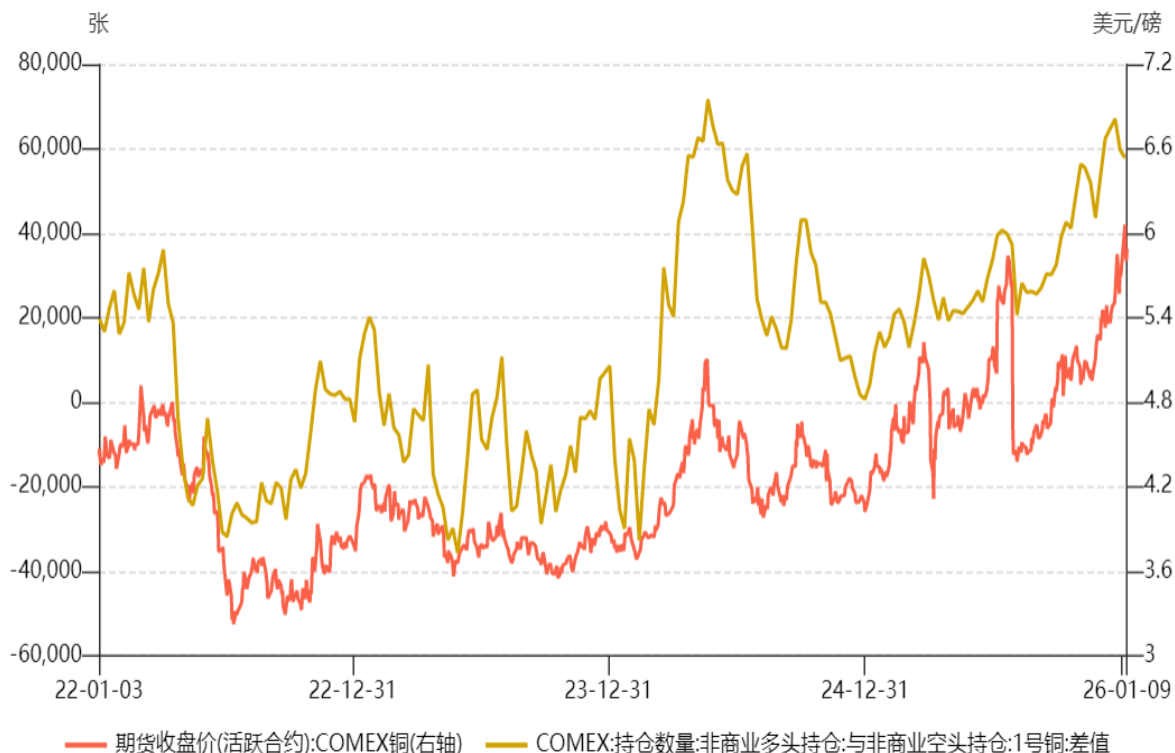


图1：COMEX基金净多与COMEX铜价 数据来源WIND

## 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    | 7.0042   | 7.0336   | -0.0294 |
| 美元指数     | 98.0341  | 98.7125  | -0.6784 |
| 美元兑日元    | 156.5645 | 157.7290 | -1.1645 |
| 美10年债收益率 | 4.1400   | 4.1600   | -0.0200 |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

## 三、分析及展望，

综述：

2026年首个交易周，有色整体上涨，上涨前三：沪锡（超9%）、沪铝（超6%）和沪镍（超4%）。本周沪铜再创本轮新高，沪铝较2021年10月的历史新高仅一步之遥，沪锌、沪镍和沪锡也均创了阶段新高。

本周统计局公布了CPI和PPI。2025年12月，我国CPI同比上涨0.8%，涨幅创2023年3月份以来新高。核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续4个月保持在1%以上。CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%。PPI同比下降1.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点；环比上涨0.2%，连续3个月上涨。国内物价指数的全面改善，也进



一步验证了从去年12月中下旬以来大宗整体上涨的趋势。文华商品指数从12月16日的最低159.0上涨至上周最高170.65，涨幅达到7.33%。

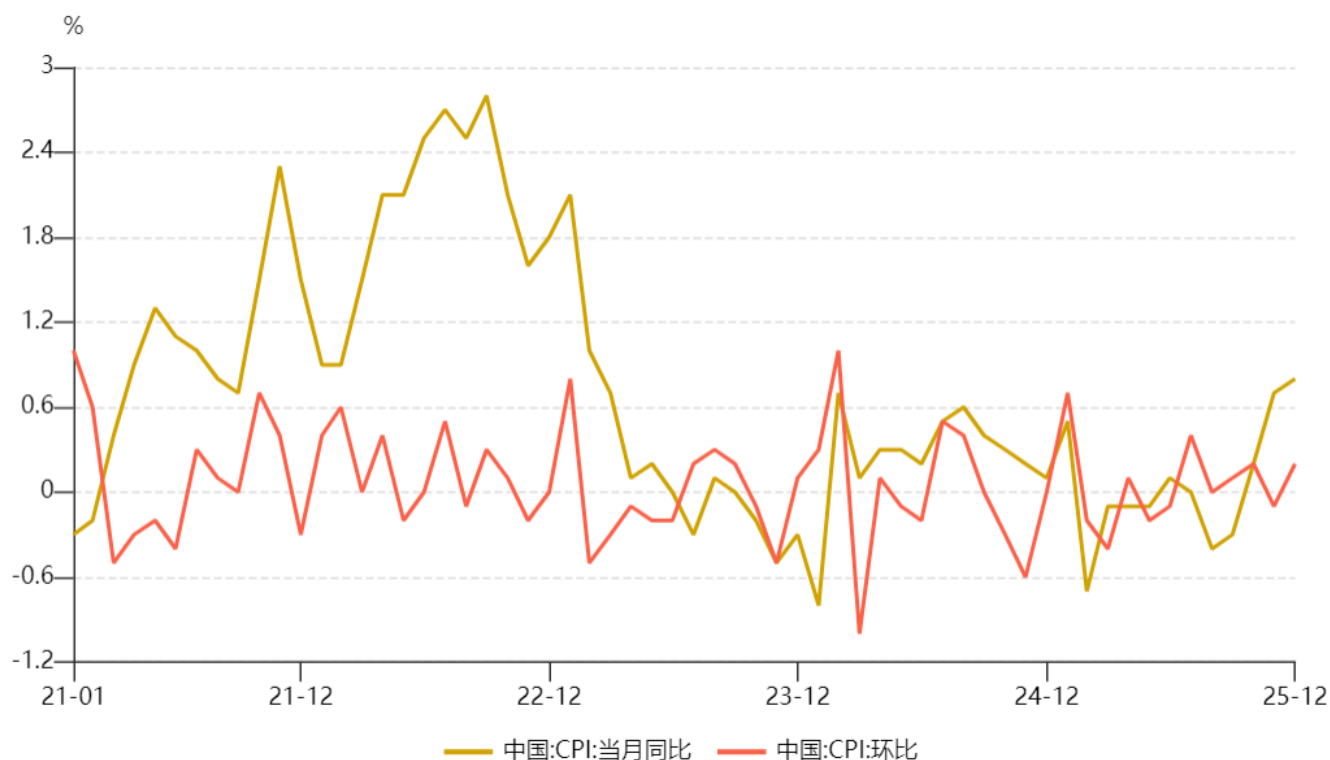


图1：我国 CPI 同比和环比 数据来源 WIND

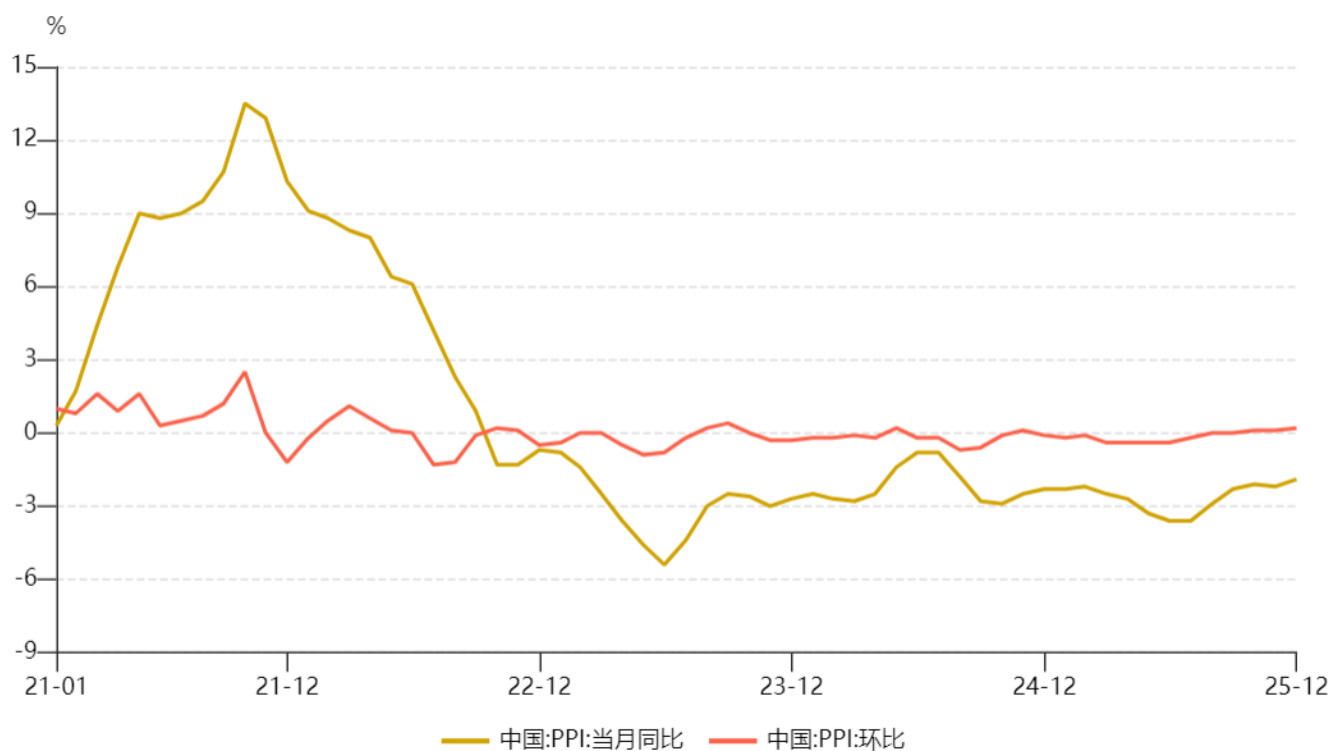


图2：我国 PPI 同比和环比 数据来源 WIND



## 【铜】

2026年首周，沪铜周一和周二连续上涨，主力2月合约最高触及105500，再创历史新高，周三后转入震荡，波动加大，周五盘中一度跌破99000，收101410，周上涨3.23%，持仓总量增加超过6.3万手以上至68.2万手。周五夜盘沪铜延续强势，主力2月上涨0.80%。

库存方面，上期所铜库存增加超24%，总量创阶段新高，LME铜库存减少4.37%，COMEX继续增加创新高。LME现货对三个月期价升水从上周五30.39美元/吨升至41.84美元/吨。最新铜精矿加工费TC为负45.1美元/干吨，再创新低。

基于宏观和产业的共振，我们延续对于铜中长期乐观的判断，继续维持偏多思路，但短期沪铜处于加速上涨，谨防短期震荡调整风险。若出现大幅减仓的现象，建议多单可做部分止盈。

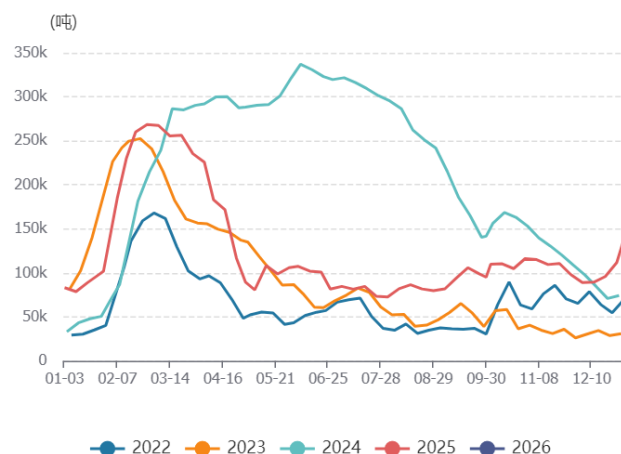
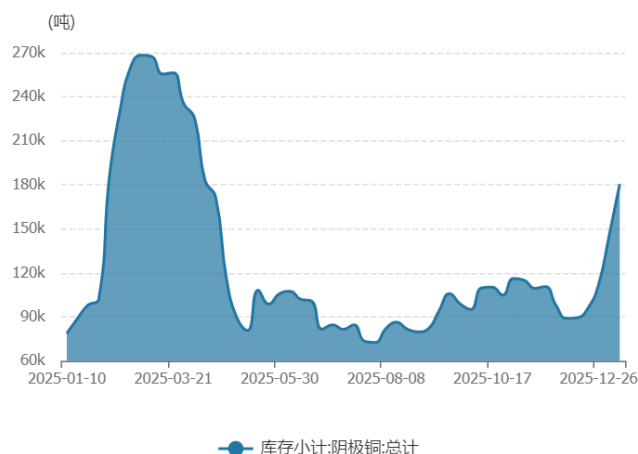


图3: SHFE铜库存 数据来源WIND



— 2026年度 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

单位：万吨

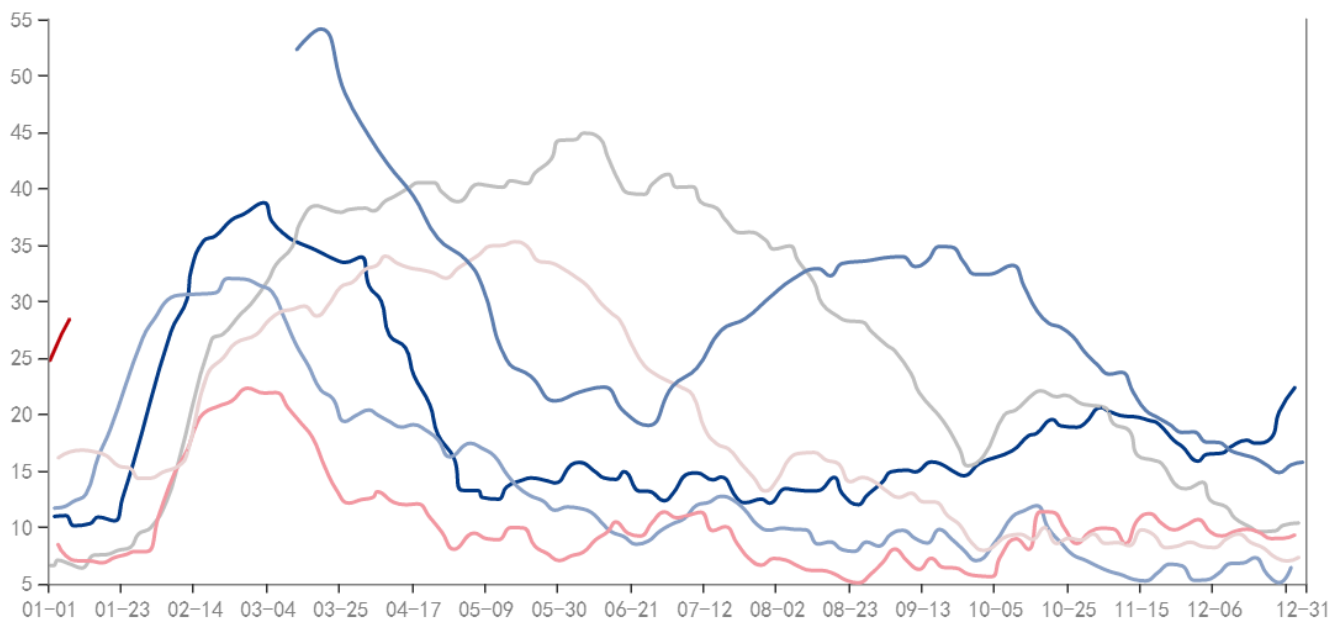
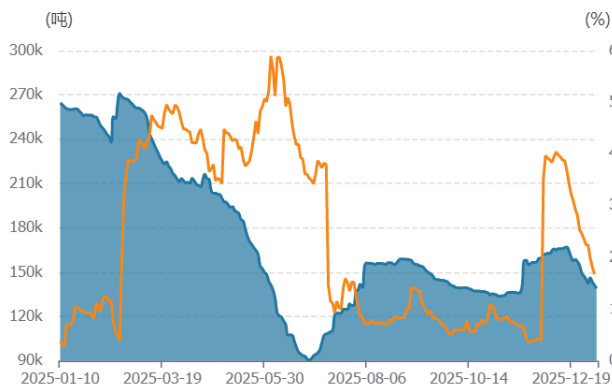
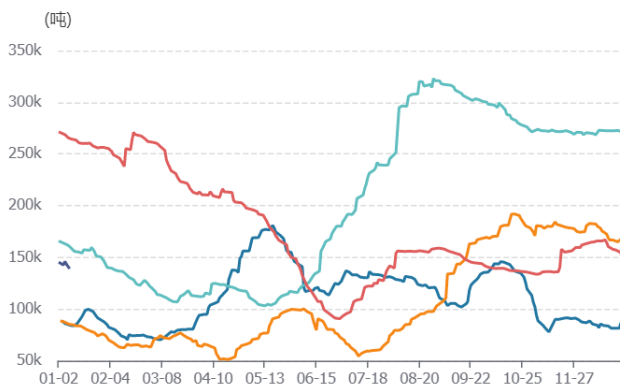


图4：国内铜社会库存 数据来源MS



— 总库存:LME铜 — 注销仓单占比(右)



— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

图5：LME铜库存 数据来源WIND

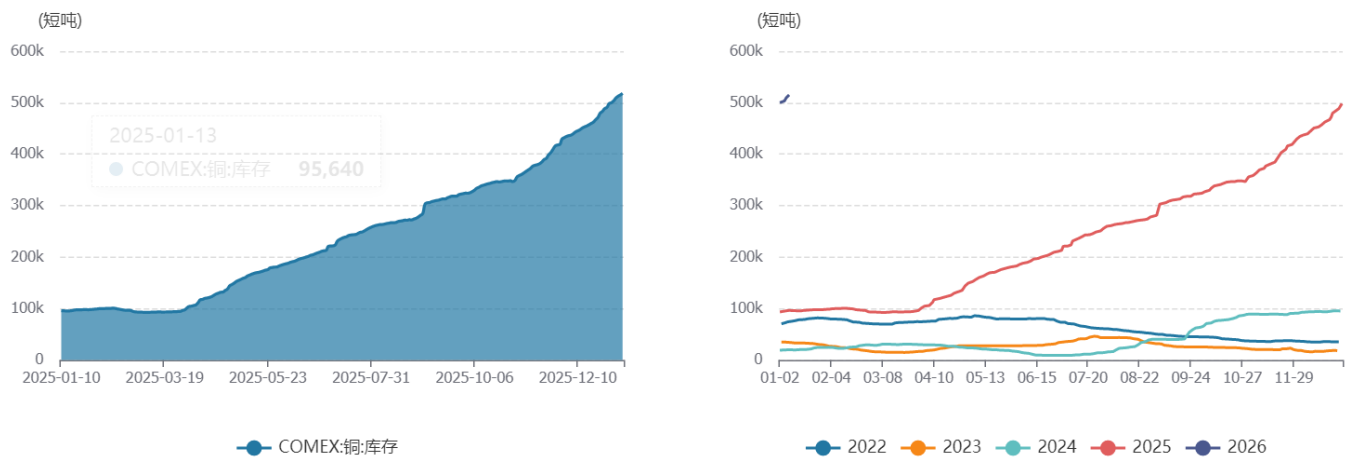


图6: COMEX铜库存 数据来源WIND



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】

本周周一至周三大幅上涨，主力2月合约最高24750，离2021年10月的记录高位24820仅一步之遥。周四回落，周五再度强势上涨，周上涨1495，涨幅6.52%，是本周涨幅第二名的有色金属（前三分别为锡铝镍），持仓总量增加7.2万余手至73.9万手。周五夜盘沪铝延续强势，涨幅0.33%。

本周一至周三震荡上涨，周三创11月中旬以来新高，周四至周五震荡调整，周五收盘2843，涨幅2.34%。持仓总量增加15,9万手至77.7万手，创上市以来新高。

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，维持做多策略。而氧化铝在供给预期改变的背景下，下跌趋势已经发生改变，价格拐点已经出现，操作上也宜逐步转向积极。短期关注A股与有色之间联动以及有色共振，中期关注持续累库后对期价的影响。



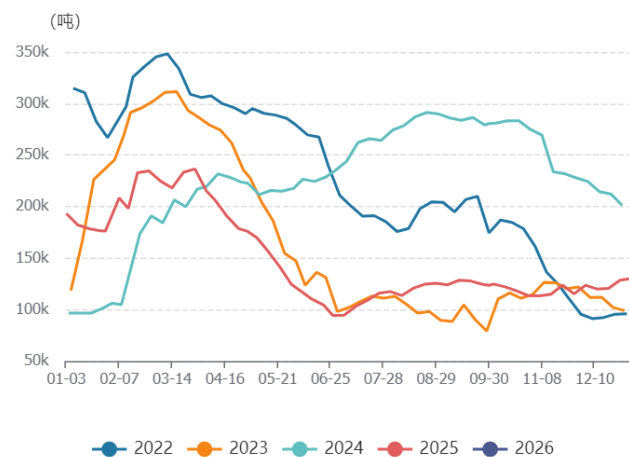
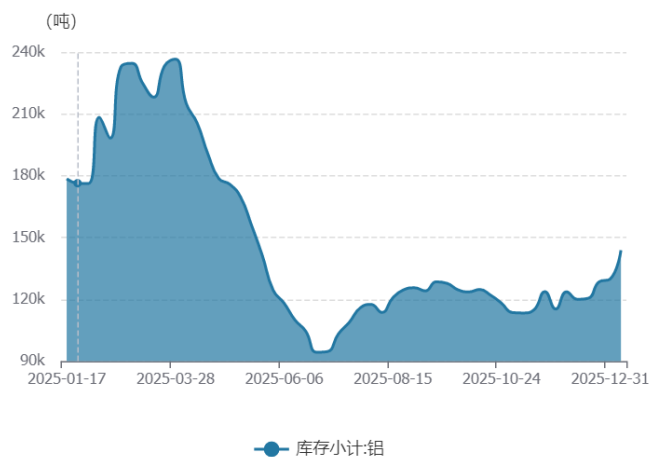


图9: SHFE铝库存 数据来源WIND

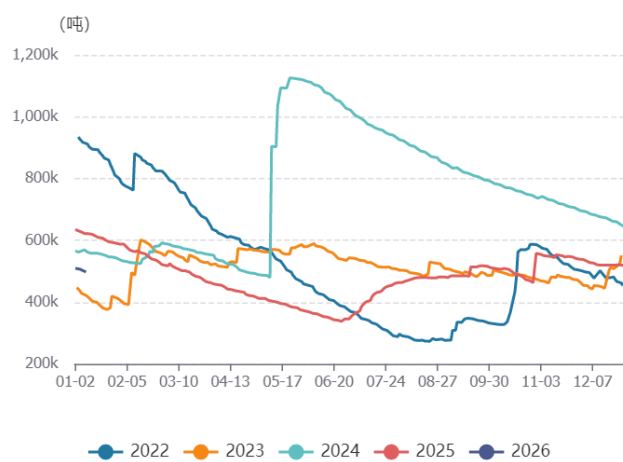
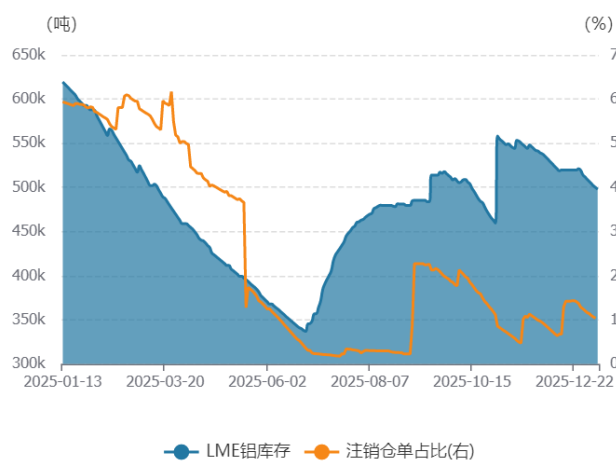


图10: LME铝库存 数据来源WIND

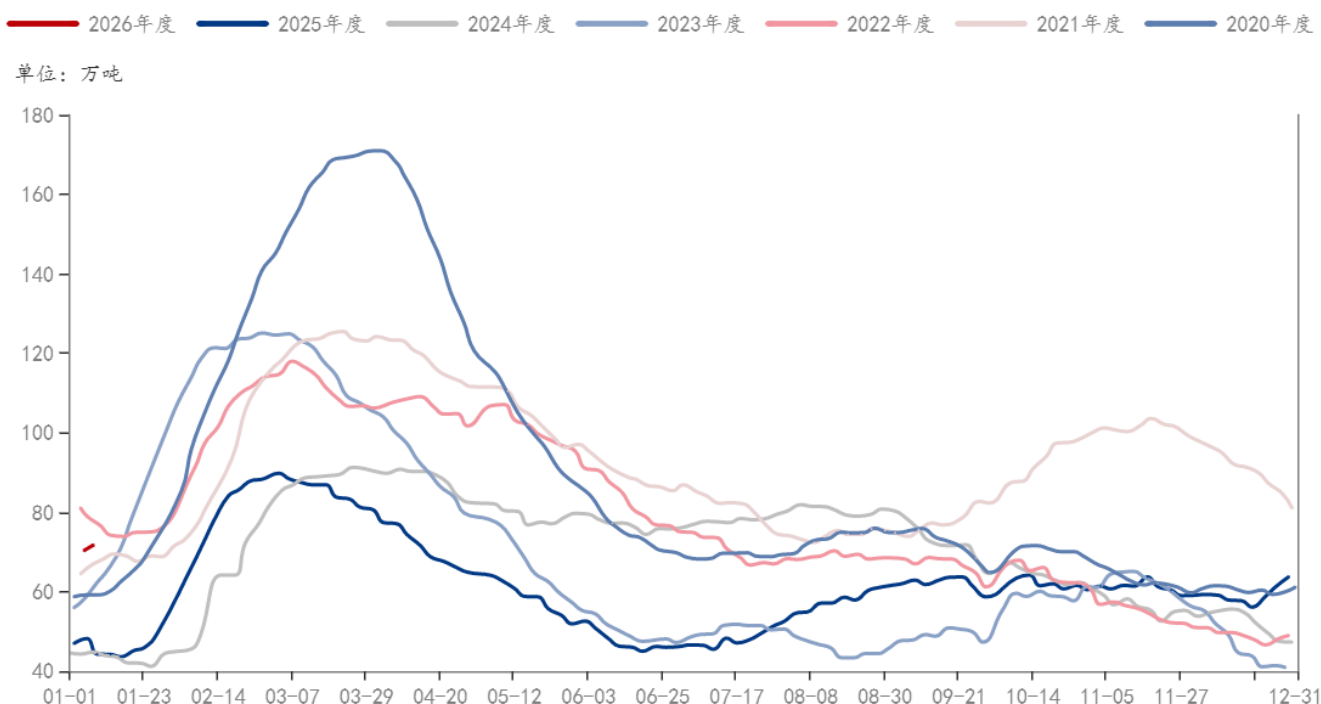


图11：国内铝社会库存 数据来源MS

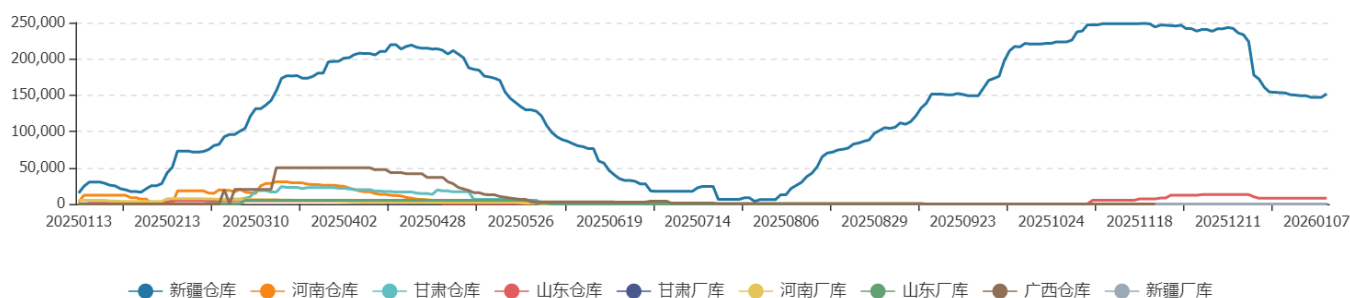
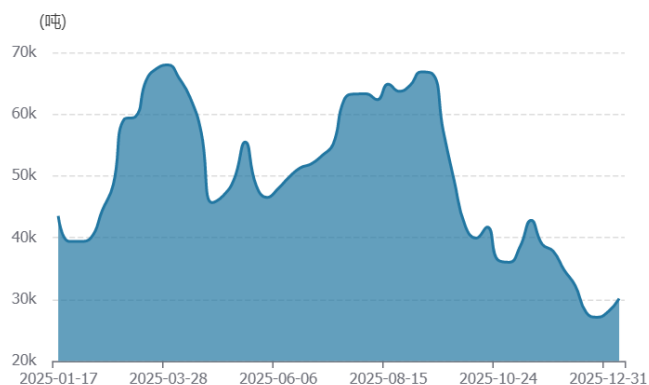


图12：上期所氧化铝仓单 数据来源MS

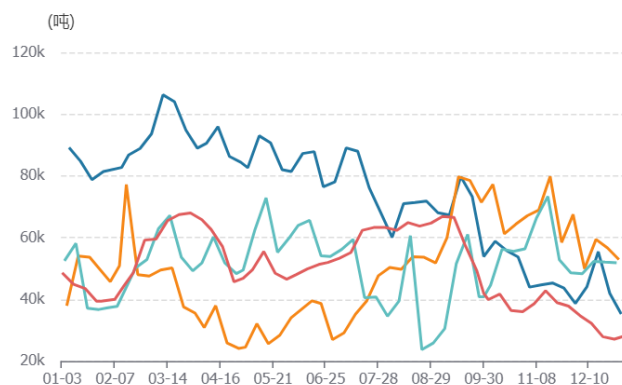
## 【铅锌】

本周一至周三沪铅震荡上行，主力2月合约周三高点17865，创阶段新高，但周四大跌，周五收盘收17355，较节前持平。持仓总量增加2.77万余手至11.4万手。周五夜盘，在整体有色上涨的背景下，沪铅主力2月上涨0.37%。

同期沪锌交易节奏与沪铅接近，但盘面明显强于沪铅。周三主力2月合约最高24515，周五收盘23970，全周上涨695，涨幅2.99%，持仓总量增加2.26万余手至21.8万手。目前LME锌累库，现货（0-3）对三个月期价贴水43.99美元/吨，创阶段新低，LME锌挤仓结束后，近期期价的上涨动能得益于整体有色上涨，特别是铜。

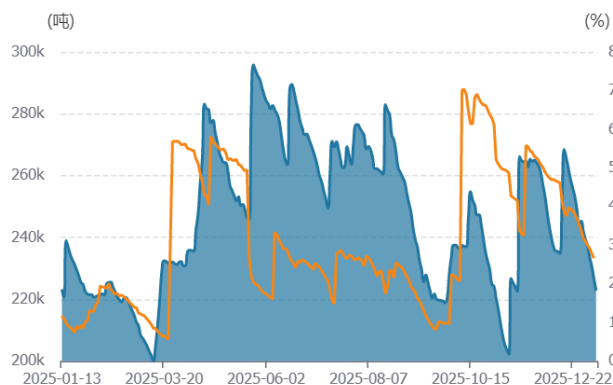


● 库存小计: 铅: 总计

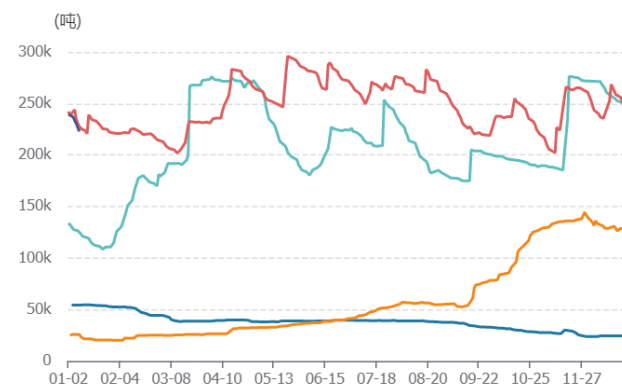


● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

图13: SHFE铅库存 数据来源WIND

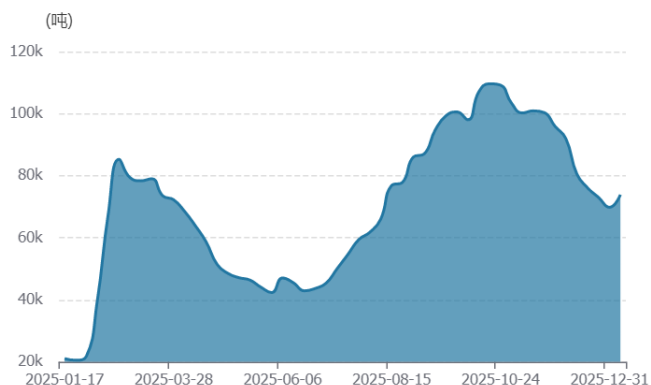


● 总库存: LME铅 ● 注销仓单占比(右)

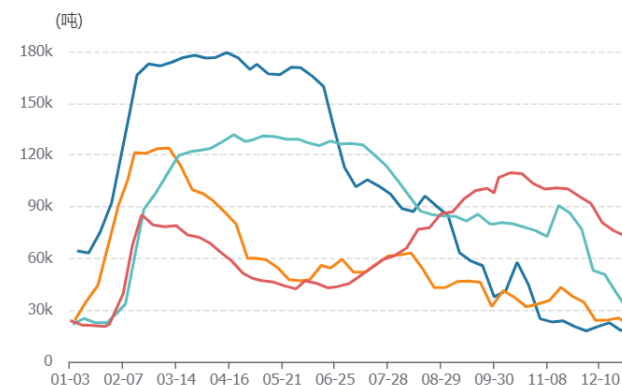


● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

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

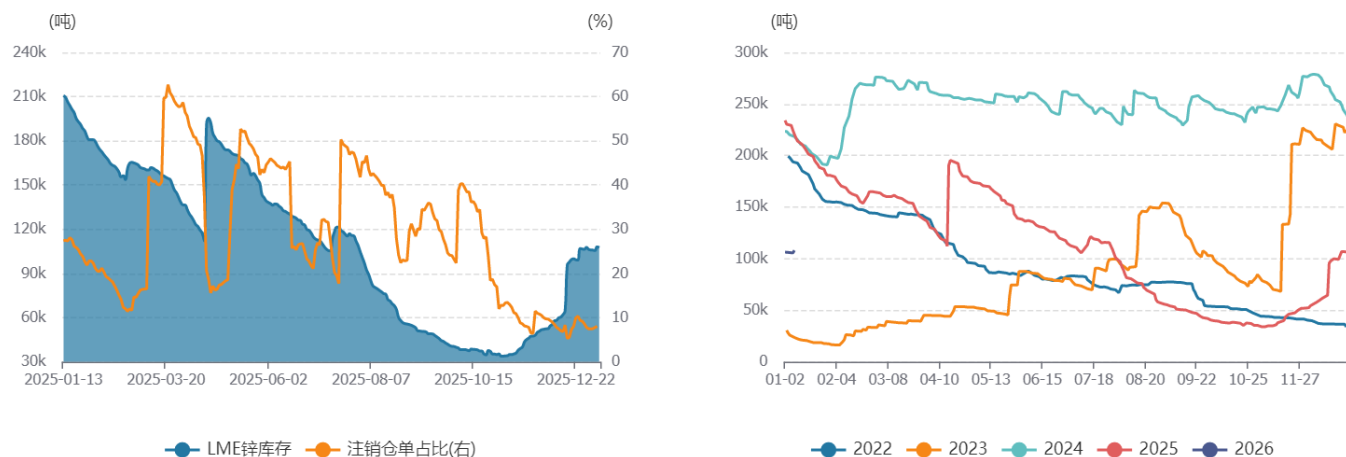


图16: LME锌库存 数据来源WIND

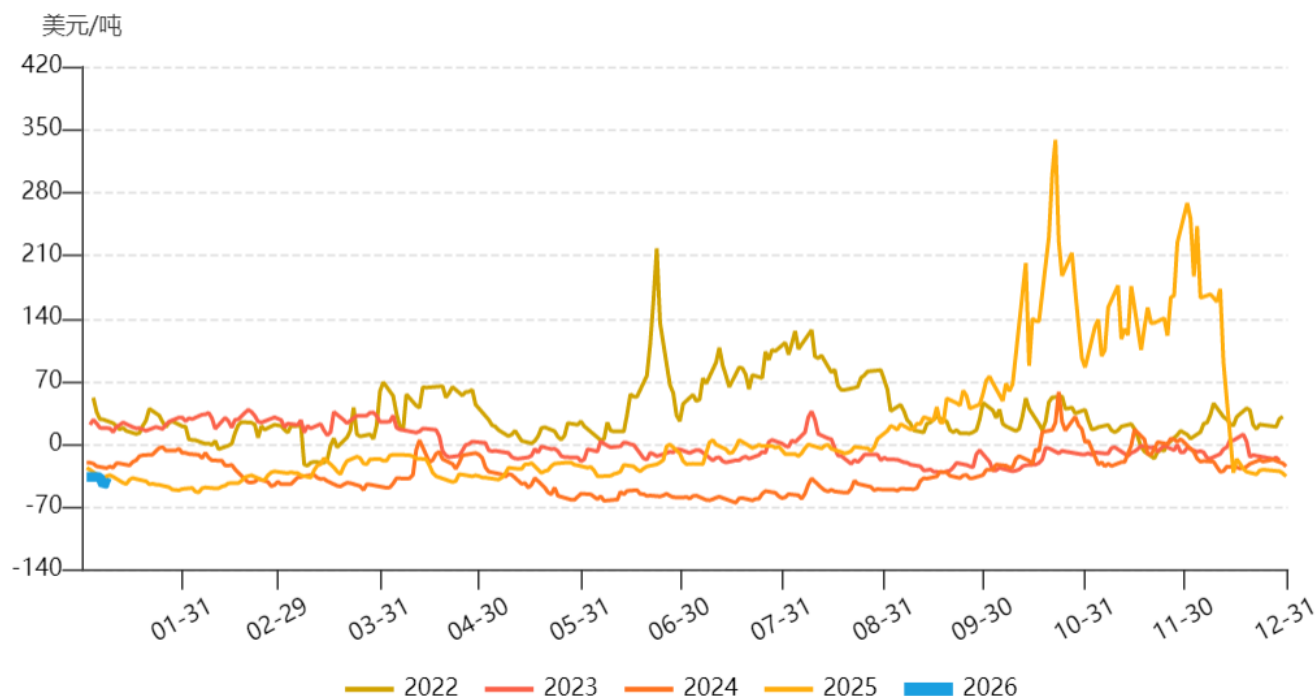


图17: LME锌（0-3） 数据来源WIND

### 【镍锡】

本周一至周三震荡上行，其中周三涨停，周四冲高回落，周五再度反弹，收139090，较节前上涨6240，涨幅4.70%。一周持仓总量增加57629手至30.6万手，再创历史新高。周五夜盘沪镍延续强势，主力2月上涨0.86%。下游不锈钢同步上涨，主力3月合约收13860，周上涨4.76%。市场继续聚焦印尼矿业政策的改变对供给的影响，同时有色整体上涨特别是铜价屡创新高，明显提振了镍价，本周沪镍上涨居有色涨幅第三。

本周一至周三持续上涨，主力2月合约最高364240，再创本轮新高，周四和周五震荡，周五收352540，较节前上涨29620，涨幅9.17%，周五夜盘沪锡继续保持强势，主力2月收359980，上涨7440，涨幅2.11%。



延续专题报告和周报的分析，基于宏观面和基本面共振，继续看涨沪锡。而沪镍由于印尼矿业政策的改变，供给预期的逆转导致价格拐点出现，宜持积极策略。短期注意加速上涨后可能面临震荡调整，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。

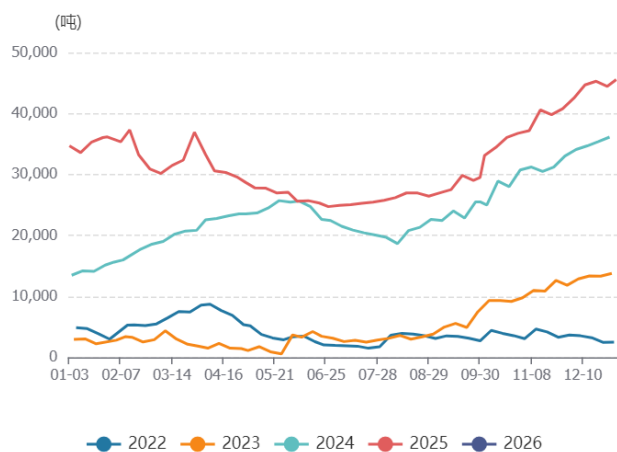
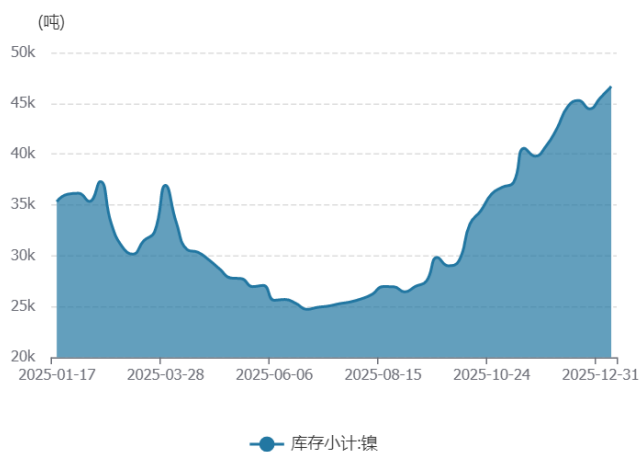


图18: SHFE镍库存 数据来源WIND

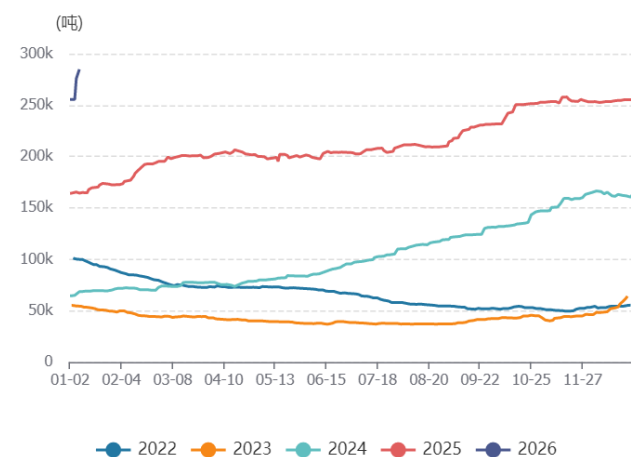
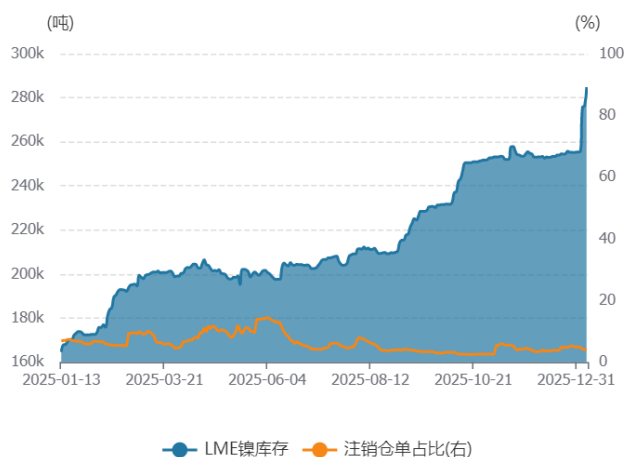


图19: LME镍库存 数据来源WIND

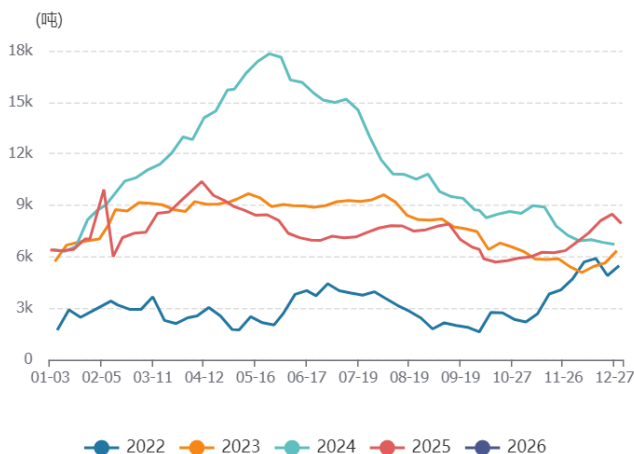
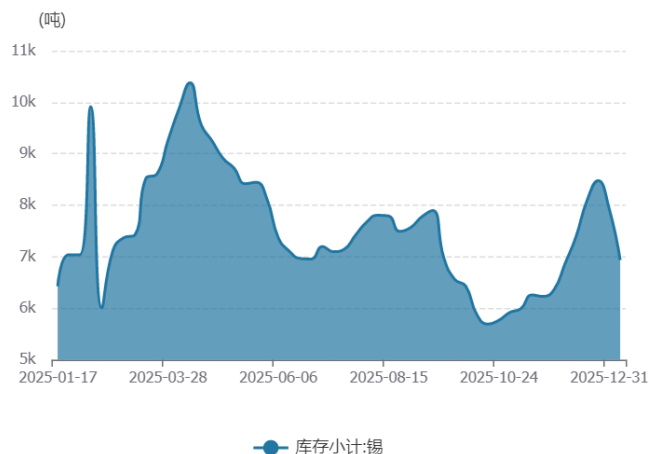




图20: SHFE锡库存 数据来源WIND

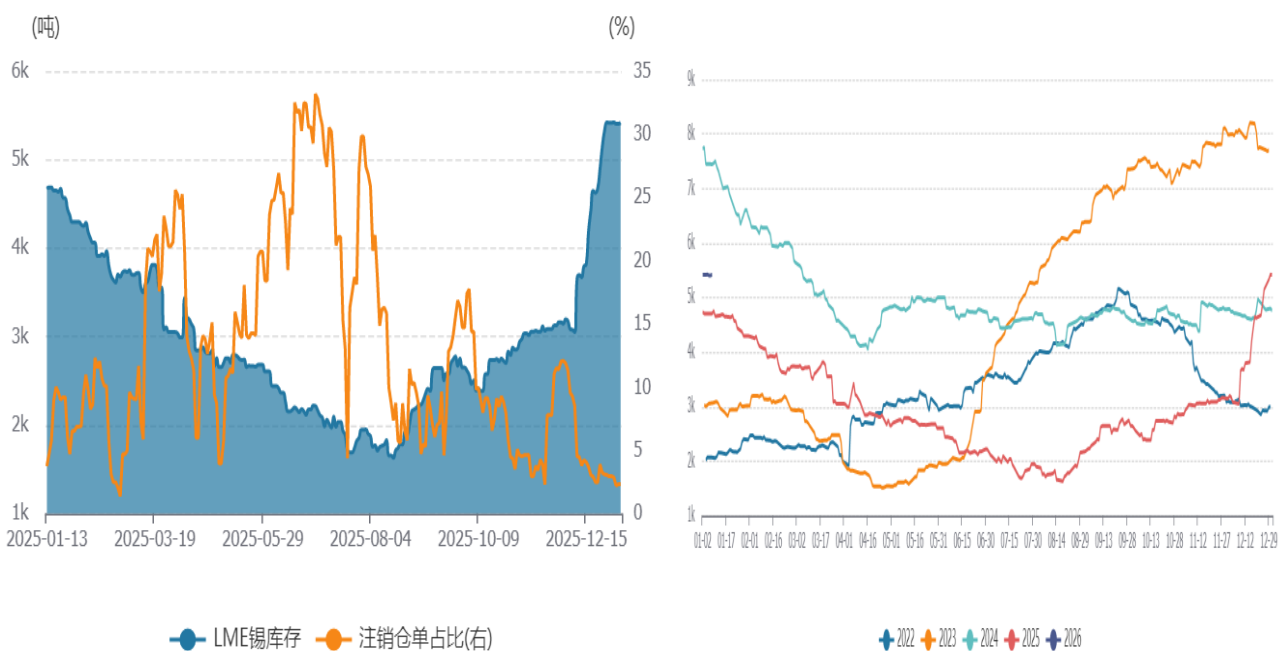


图21: SHFE锡库存 数据来源WIND

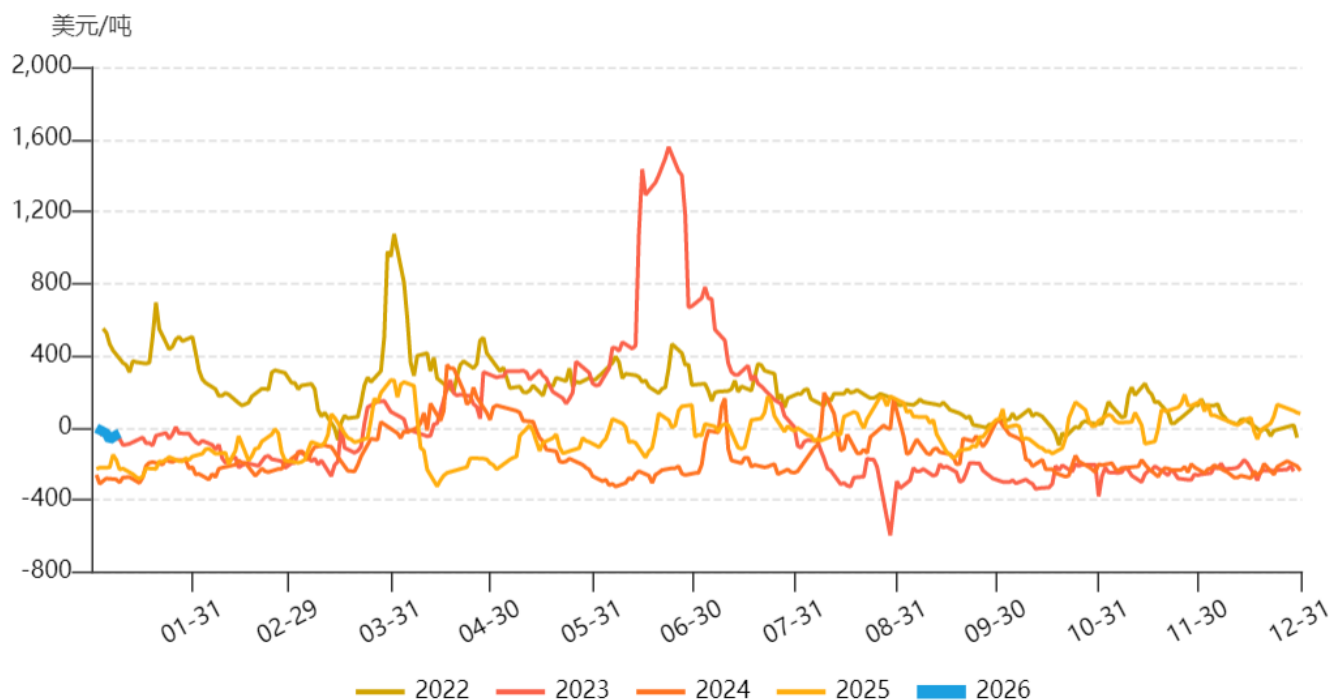


图22: LME锡（0-3） 数据来源WIND



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

