



【鑫期汇】有色周报0427：国内有色分化，铜锌镍上涨，铝铅锡下跌；铝呈内弱外强；镍下游不锈钢创数年新高；铝上游氧化铝低位反弹

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	102460	102290	170	0.17%
沪铝	24865	25520	-655	-2.57%
铝合金	23395	24040	-645	-2.68%
氧化铝	2807	2772	35	1.26%
沪锌	24225	24020	205	0.85%
沪铅	16630	16775	-145	-0.86%
沪镍	144750	143730	1020	0.71%
不锈钢	15185	15085	100	0.66%
沪锡	387630	390660	-3030	-0.78%

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	6.0285	6.0815	-0.0530	-0.87%
LME铜	13310	13347	-37.50	-0.28%
LME铝	3591	3565	26.50	0.74%
LME锌	3473	3446	26.50	0.77%
LME铅	1963	1953	10.00	0.51%
LME镍	19015	18117	898.00	4.96%
LME锡	50198	50486	-288.00	-0.57%

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	201,373	240,456	-39,083	-16.25%
SHFE铝	480,619	478,354	2,265	0.47%
SHFE锌	143,495	146,080	-2,585	-1.77%
SHFE铅	59,743	60,952	-1,209	-1.98%
SHFE镍	68,872	67,843	1,029	1.52%
SHFE锡	7,834	8,238	-404	-4.90%

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	392575	400225	-7650	-1.91%
COMEX铜	606336	594503	11833	1.99%
LME铝	376275	388850	-12575	-3.23%
LME锌	102825	112825	-10000	-8.86%
LME铅	270025	274250	-4225	-1.54%
LME镍	277548	278184	-636	-0.23%
LME锡	8710	8630	80	0.93%

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	5	10
沪铝现货升贴水	-130	-160	30
沪锌现货升贴水	-75	-95	20
沪铅现货升贴水	-145	-135	-10
沪镍现货升贴水	-1670	-1230	-440
沪锡现货升贴水	1500	1650	-150

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)	-62.69	-65.08	2.39
LME铝 (0-3)	77.57	25.45	52.12
LME锌 (0-3)	9.19	-3.19	12.38
LME铅 (0-3)	-10.08	-17.22	7.14
LME镍 (0-3)	-188.05	-208.50	20.45
LME锡 (0-3)	-133.00	-209.00	76.00

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	2026/4/21	2026/4/14	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	59204	55109	4095	7.43%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

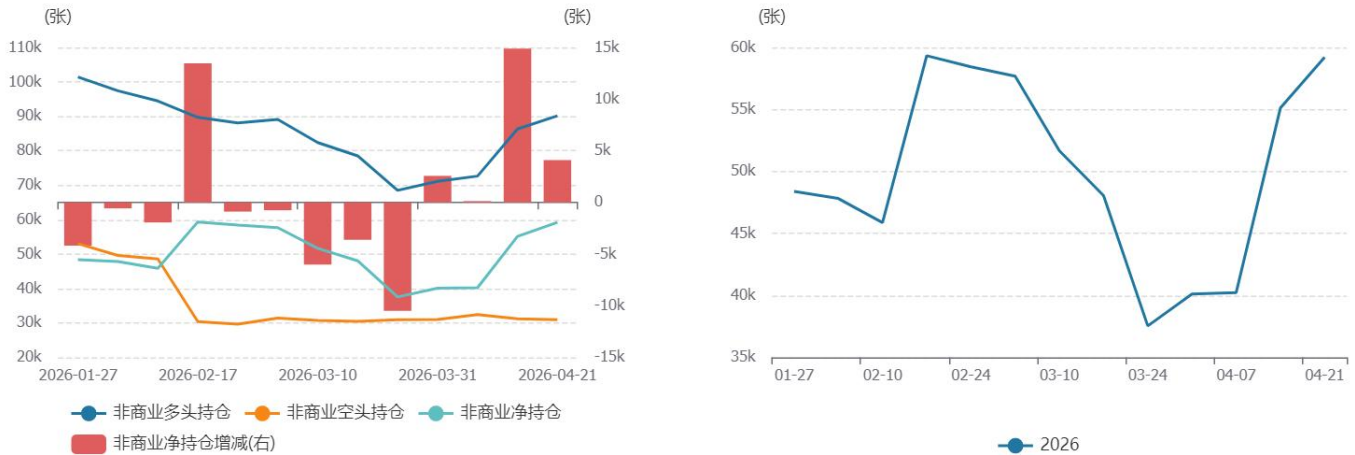


图1：COMEX基金净持仓 数据来源：Wind

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	6.8348	6.8165	0.0183
美元指数	98.5267	98.2289	0.2978
美元兑日元	159.3675	158.6170	0.7505
美10年债收益率	4.3100	4.2600	0.0500

数据来源：Wind、华鑫期货研究所。

三、分析及展望

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	102460	102290	170	0.17%
沪铝	24865	25520	-655	-2.57%
铝合金	23395	24040	-645	-2.68%
氧化铝	2807	2772	35	1.26%
沪锌	24225	24020	205	0.85%
沪铅	16630	16775	-145	-0.86%
沪镍	144750	143730	1020	0.71%
不锈钢	15185	15085	100	0.66%
沪锡	387630	390660	-3030	-0.78%



本周（2026年4月20日—24日）上期所有色金属期货主力合约涨跌互现，板块内部分化明显。工业金属中铝、铜、锌、铅、镍、锡周度分别变动-2.57%、+0.17%、+0.85%、-0.86%、+0.35%、+0.78%。部分有色创下了近期反弹新高，如锌和镍等。中东地缘扰动与供给侧忧虑仍是当前有色板块的核心交易主线，有色金属整体呈现“易涨难跌”格局。

因为“五一”假期，下周只有四个交易日，5月1—5日休市（4月30日没有夜盘），5月6日恢复集合竞价。在此期间，海外市场保持交易，建议投资者假日持仓注意风控。



图2: 美元指数 数据来源: Wind

【铜】

本周沪铜主力合约6月合约整体呈现高位震荡、小幅收涨态势。截至4月24日收盘，沪铜主力合约报102460元/吨，周环比上涨170元，周线微涨0.17%。周内价格波动区间约为102250—103620元/吨，振幅相对收敛。本周沪铜持仓总量增加1.8万余手至53.5万手。

基本面延续供需紧平衡格局。原料端，本周铜精矿TC费用跌破负80美元/干吨，再创历史新低，全球铜矿供应偏紧对铜价形成成本支撑；供给端，国内冶炼厂即将进入检修密集期，精铜产量增速或进一步放缓。需求端，传统“金三银四”旺季接近尾声，但电力、新能源汽车等下游领域仍具有韧性，交易所库存和社会库存继续去化，整体仍对铜价构成托底。铜专题报告可参见公众号上专题报告。

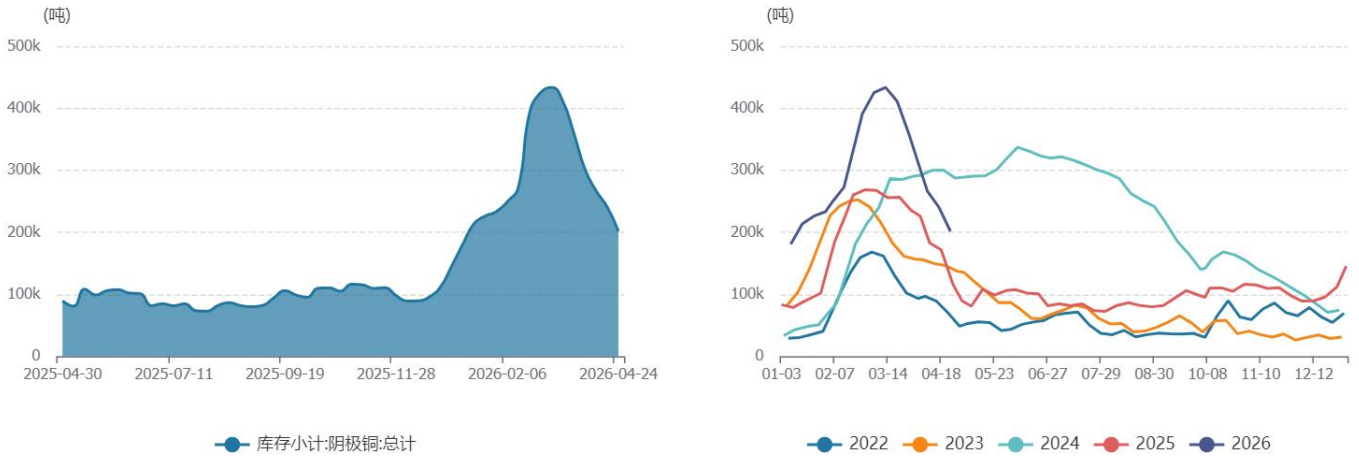


图3: SHFE铜库存 数据来源: Wind

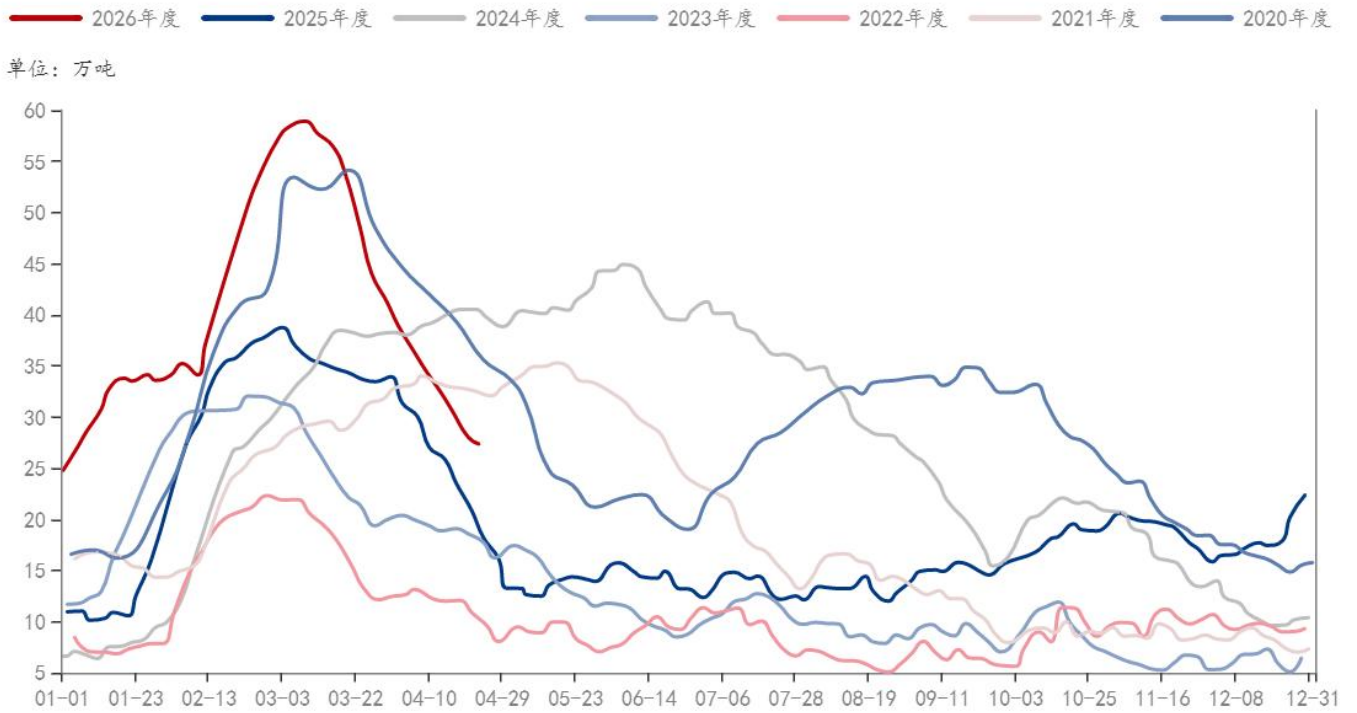


图4: 国内铜社会库存 数据来源: MS

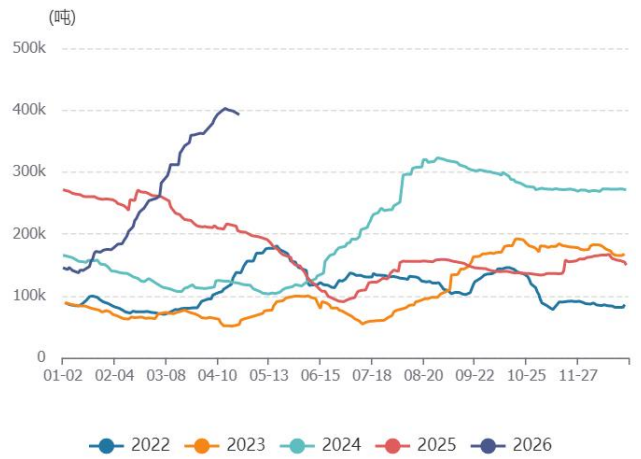
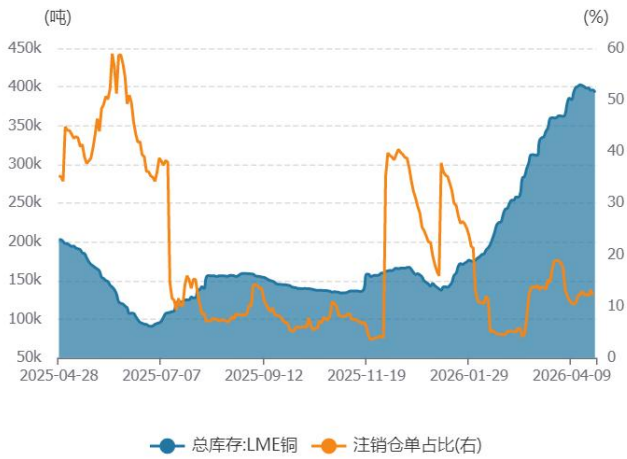


图5: LME铜库存 数据来源: Wind

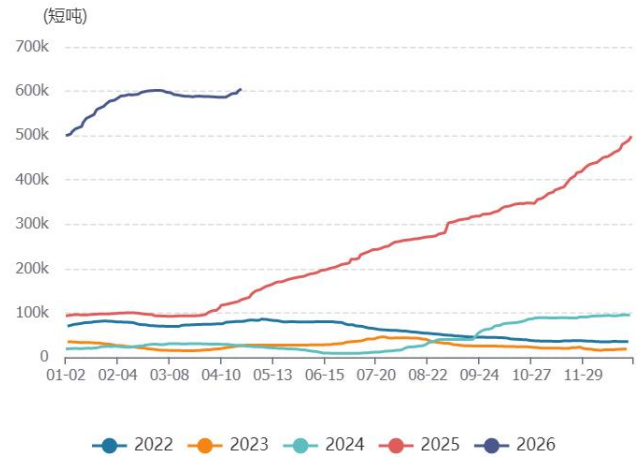
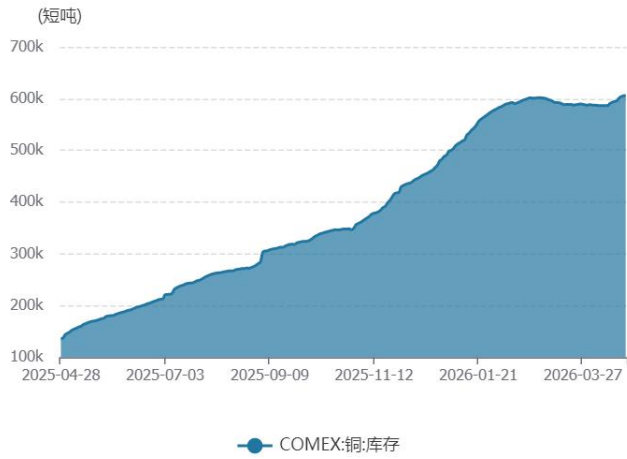


图6: COMEX铜库存 数据来源: Wind



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】



本周沪铝震荡回落，主力6月合约收24865，周环比下跌655，下跌2.57%。持仓总量减少5.8万手至66.9万手。本周铝明显呈现外强内弱的格局，这也是国内外基本面不同所导致的，供给收缩预期推动LME铝保持强势，持续降库也使得LME铝现货对三个月期价的升水再度提高，而国内铝供给相对稳定同时库存仍保持高位。

国内铝短期调整，但中期向上趋势尚未改变，短期注意24000-24500支撑。

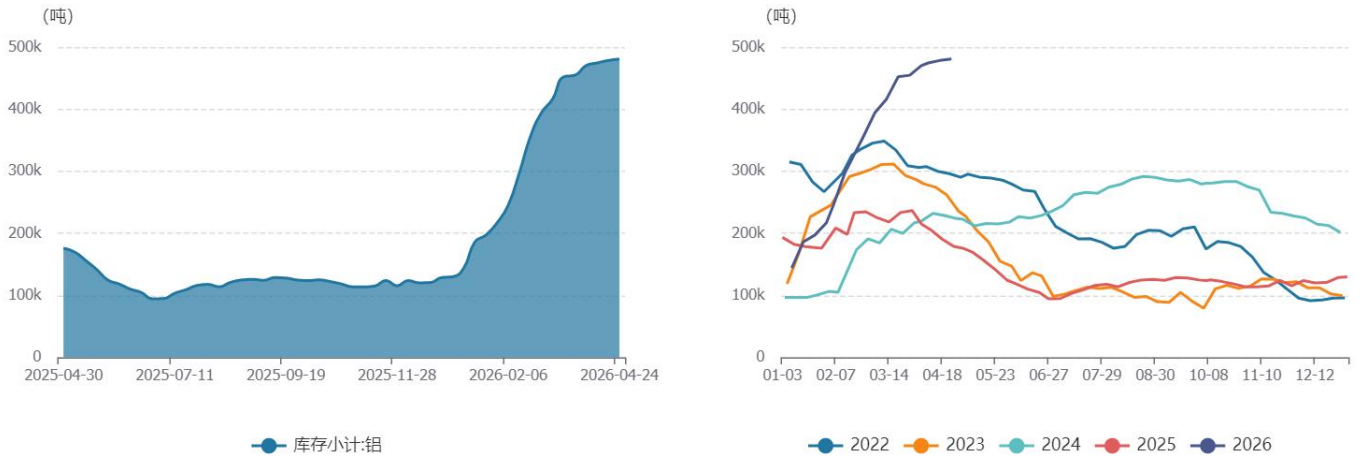


图9：SHFE铝库存 数据来源：Wind

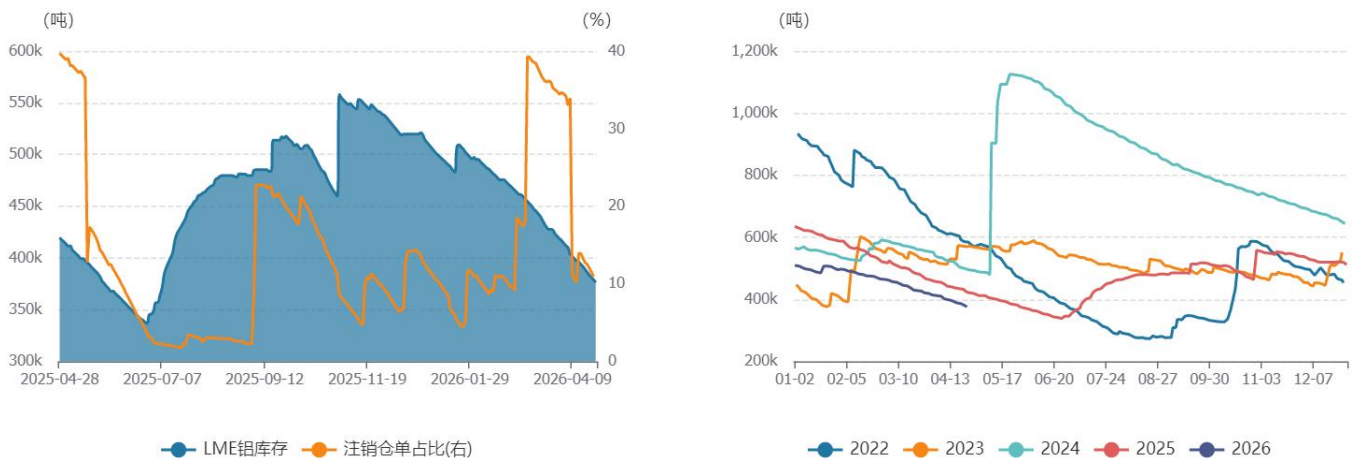


图10：LME铝库存 数据来源：Wind

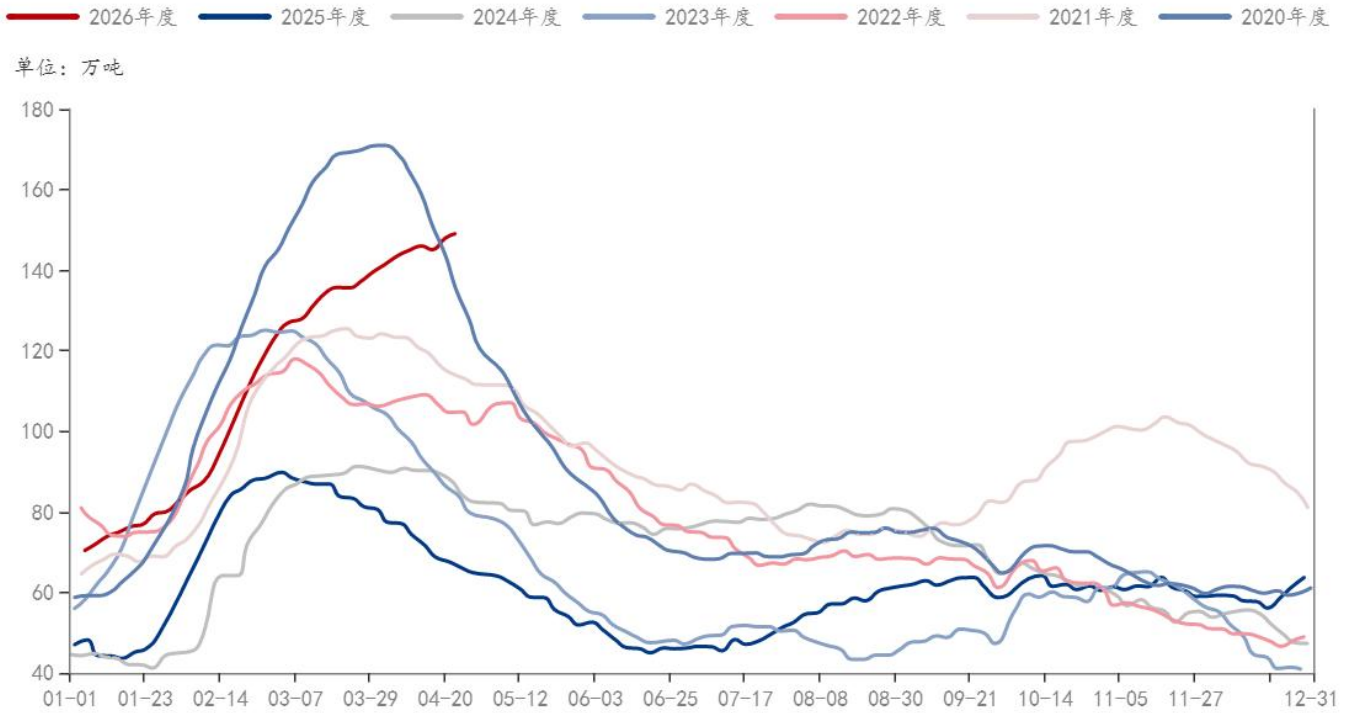


图11：国内铝社会库存 数据来源：MS



图12：LME铝（0-3）数据来源：MS



【铅锌】

本周沪锌和沪铅分化。沪铅主力6月合约收16630，周环比下跌0.86%，持仓总量减少超过5300手至10.3万手。沪原生铅与再生铅供应恢复预期增强，而需求端跟进不足，社会库存虽处低位但向上驱动有限，铅价维持区间震荡偏弱格局。锌主力6月合约收24225，周环比上涨0.85%，持仓总量增加超过2.5万手至19.4万手。锌的焦点是矿端偏紧格局持续，国产锌精矿加工费维持低位，冶炼利润承压对锌价形成下方支撑。

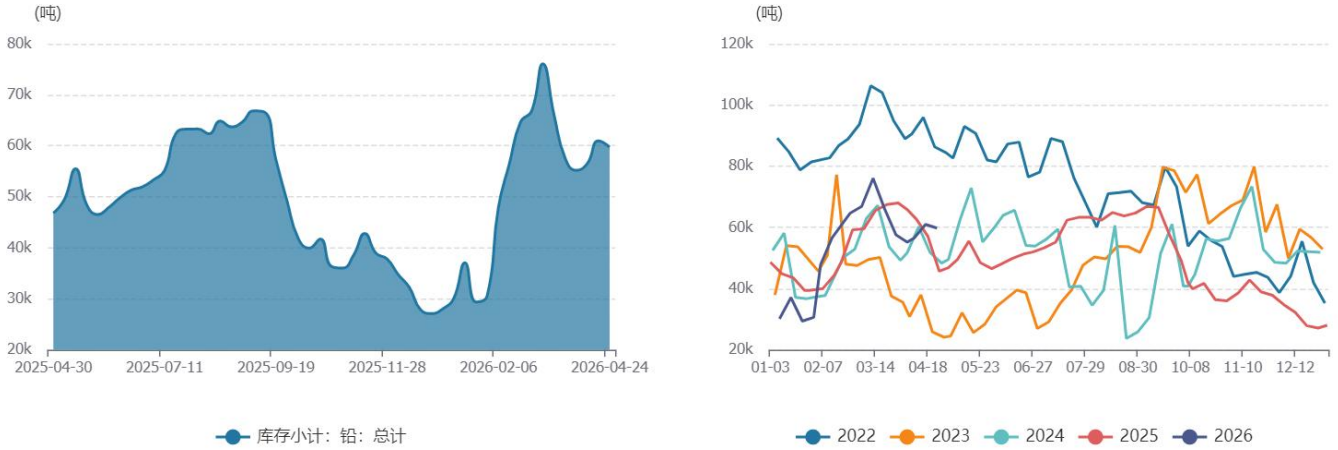


图13: SHFE铅库存 数据来源: Wind

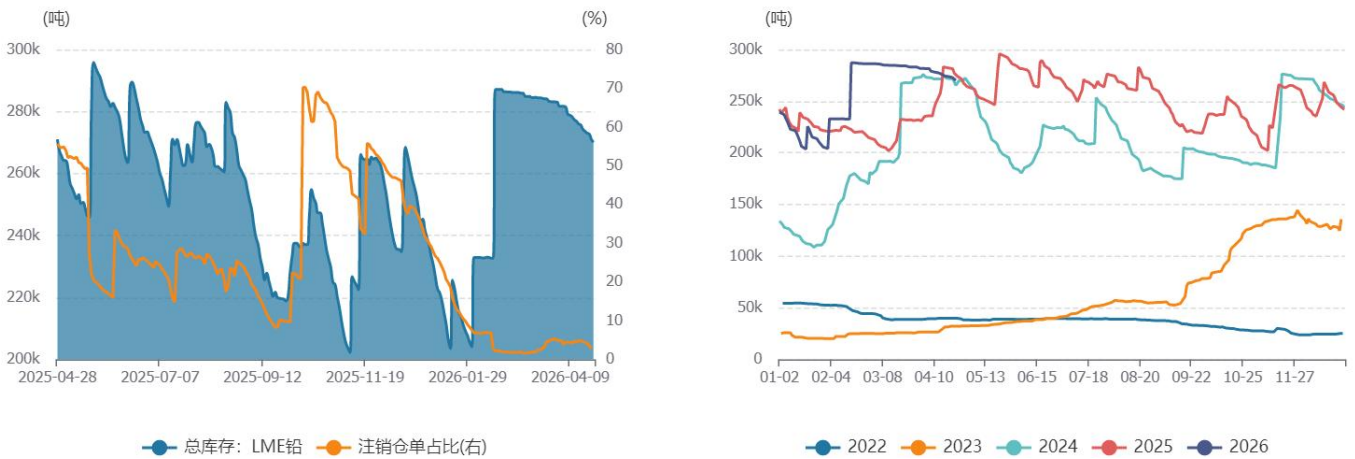


图14: LME铅库存 数据来源: Wind



图15: SHFE锌库存 数据来源: Wind

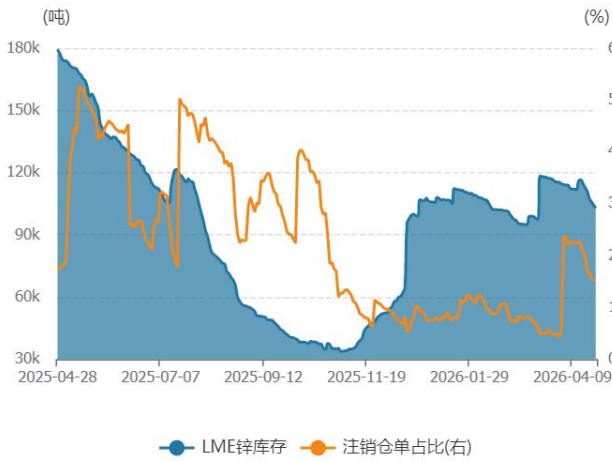


图16: LME锌库存 数据来源: Wind

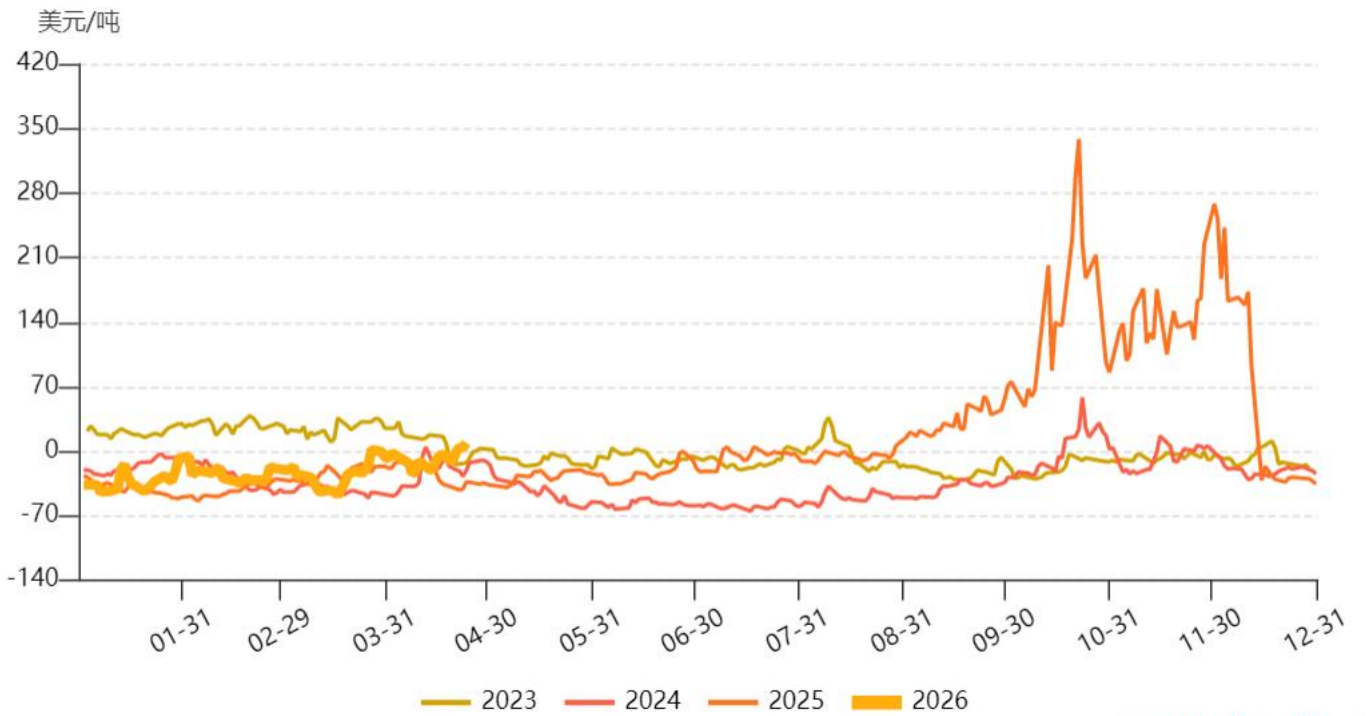


图17：LME锌（0-3） 数据来源：Wind

【镍锡】

本周沪镍探低回升，镍主力6月合约收盘报144890元/吨，周环比上涨0.35%，持仓总量减少2.4万手至37万手。周五夜盘沪镍强势上涨，持仓总量增加超过1.2万手。值得注意的是，镍下游不锈钢近期持续强势，连续三周上涨，并创下了2023年9月以来新高。关注镍的专题报告可参见近期的镍专题报告。近期镍的市场焦点是印尼矿业政策的改变，自身处于较低估值的镍较易出现向上弹性。

本周沪锡震荡偏弱，主力5月合约收387630元/吨。环比跌幅0.78%。缅甸锡矿复产推进、精锡产量回升，叠加下游对高价接受度不足、采需转淡，令锡价短期承压回调。

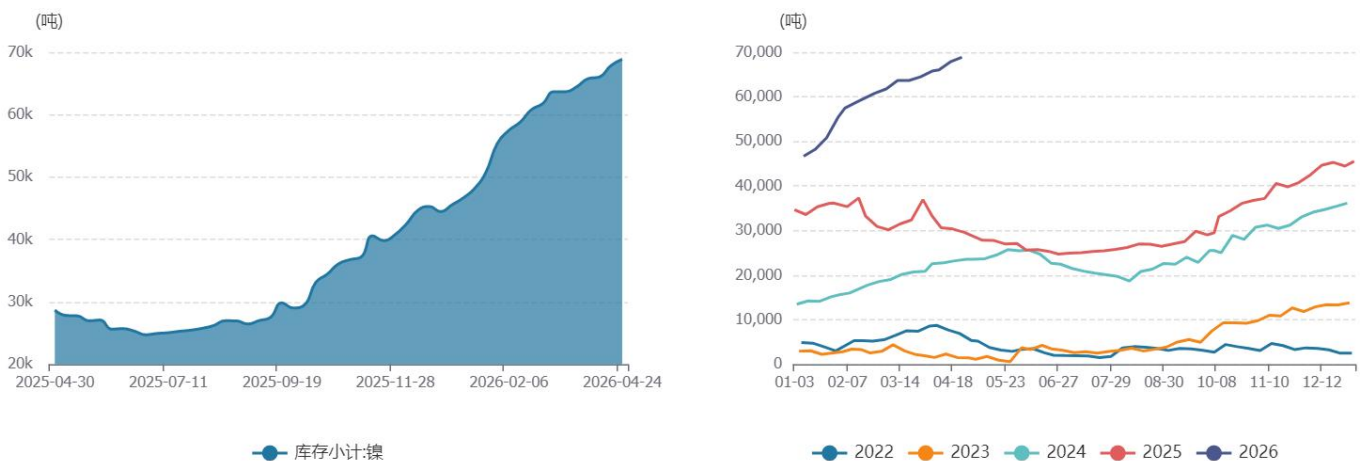


图18：SHFE镍库存 数据来源：Wind

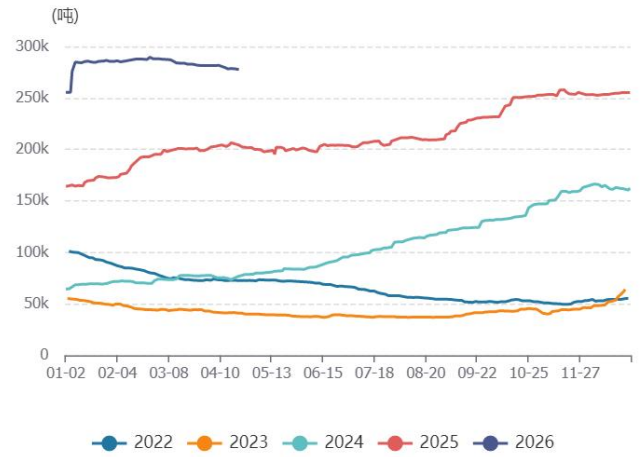


图19: LME镍库存 数据来源: Wind



图20: SHFE锡库存 数据来源: WIND

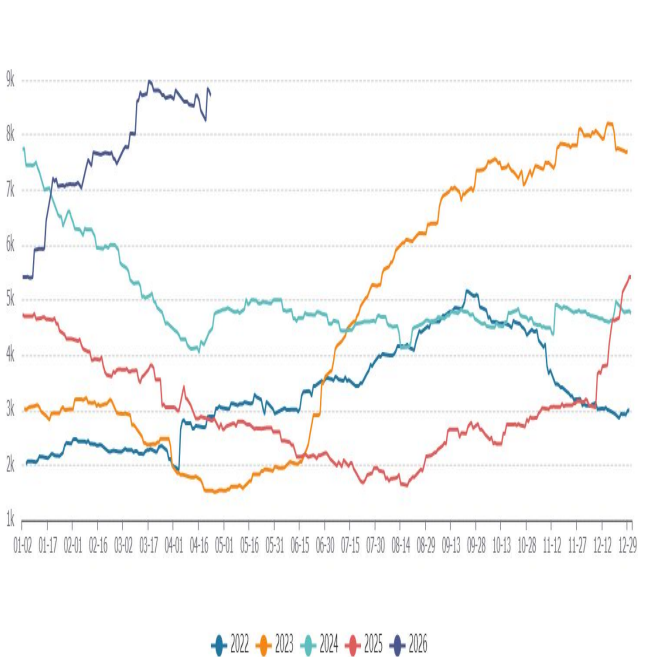


图21: LME锡库存 数据来源: WIND

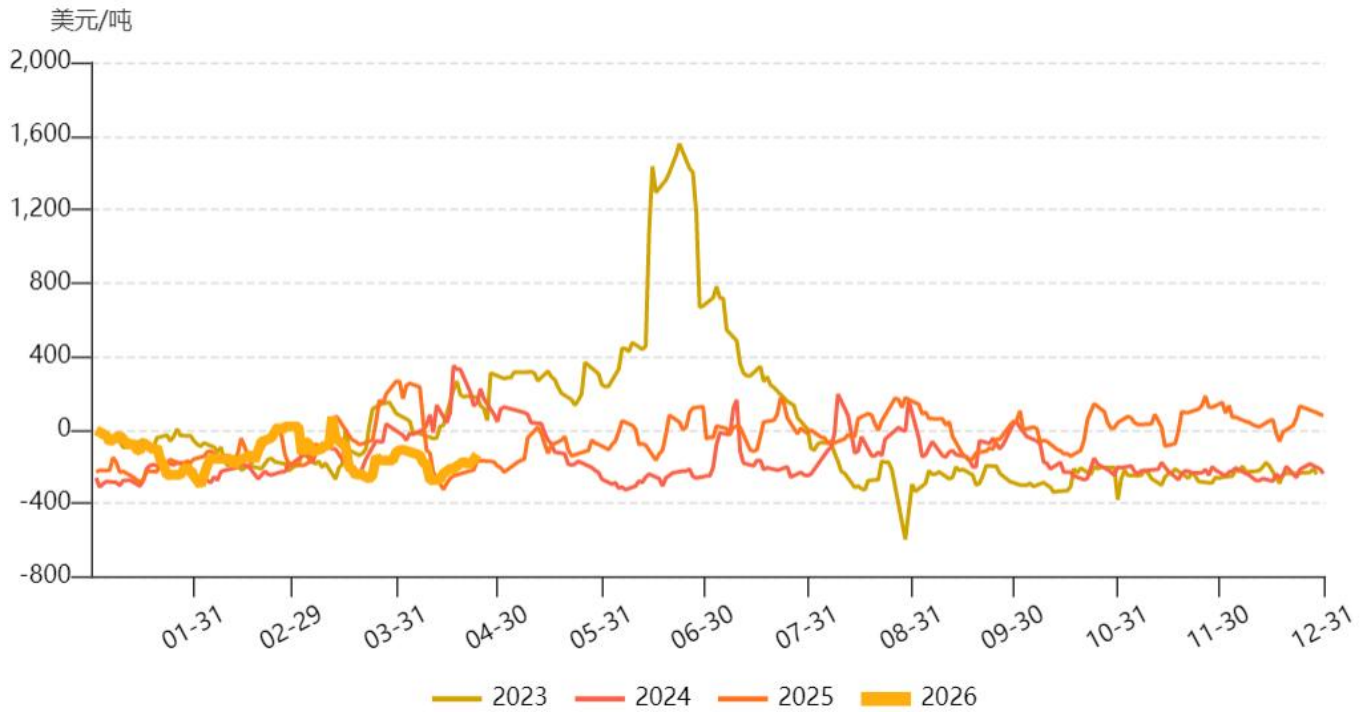


图22: LME锡 (0-3) 数据来源: WIND



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

