



【鑫期汇】有色周报0621：美伊双方签署谅解备忘录，美联储鹰派发言交织，节前有色期货冲高回落陷震荡；下周宏观聚焦：美伊谈判后续和美国PCE数据

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	104780	104660	120	0.11%
沪铝	23980	24165	-185	-0.77%
铝合金	23385	23285	100	0.43%
氧化铝	2898	2923	-25	-0.86%
沪锌	24770	24360	410	1.68%
沪铅	16400	16035	365	2.28%
沪镍	135840	134540	1300	0.97%
不锈钢	15170	14785	385	2.60%
沪锡	414330	407990	6340	1.55%

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	6.3370	6.4740	-0.1370	-2.12%
LME铜	13595	13698	-103.00	-0.75%
LME铝	3397	3535	-138.50	-3.92%
LME锌	3557	3584	-27.50	-0.77%
LME铅	1954	1966	-12.00	-0.61%
LME镍	17580	17830	-250.00	-1.40%
LME锡	52974	53386	-412.00	-0.77%

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	143,875	188,247	-44,372	-23.57%
SHFE铝	527,345	528,885	-1,540	-0.29%
SHFE锌	154,868	156,797	-1,929	-1.23%
SHFE铅	65,185	65,185	0	0.00%
SHFE镍	96,789	94,375	2,414	2.56%
SHFE锡	9,286	10,071	-785	-7.79%

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	352150	364100	-11950	-3.28%
COMEX铜	652197	650412	1785	0.27%
LME铝	315300	319925	-4625	-1.45%
LME锌	123775	107750	16025	14.87%
LME铅	301950	305875	-3925	-1.28%
LME镍	276216	274938	1278	0.46%
LME锡	8970	8850	120	1.36%

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	20	40	-20
沪铝现货升贴水	-50	10	-60
沪锌现货升贴水	-75	-65	-10
沪铅现货升贴水	-140	-130	-10
沪镍现货升贴水	-390	-2730	2340
沪锡现货升贴水	500	850	-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)	-68.38	-52.67	-15.71
LME铝 (0-3)	3.72	-2.24	5.96
LME锌 (0-3)	-2.91	-5.99	3.08
LME铅 (0-3)	-32.70	-0.95	-31.75
LME镍 (0-3)	-184.97	-215.60	30.63
LME锡 (0-3)	-319.00	-366.00	47.00

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	2026/6/9	2026/6/2	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	74450	78833	-4383	-5.56%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所。

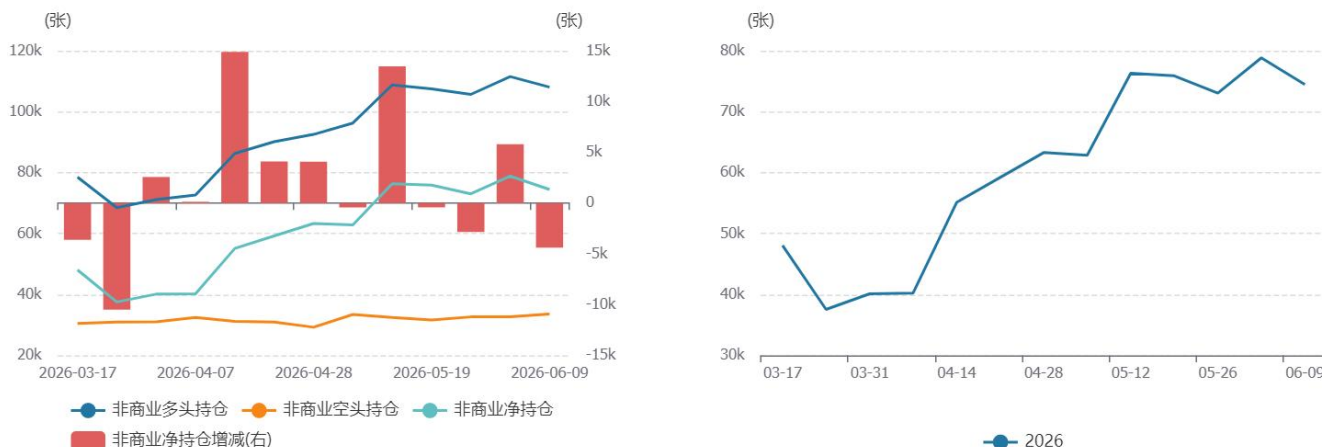


图1：COMEX基金净持仓 数据来源：Wind

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	6.7821	6.7641	0.0180
美元指数	100.7528	99.8037	0.9491
美元兑日元	161.3120	160.2260	1.0860
美10年债收益率	4.4600	4.4800	-0.0200

数据来源：Wind、华鑫期货研究所。

三、分析及展望

2026年6月15日至18日，国内有色期货市场整体呈现“冲高回落”的走势。主要受宏观预期反转与节前资金避险的双重压制：

1）周初地缘局势的缓和成为行情的“导火索”。美伊双方签署谅解备忘录，伊朗重开霍尔木兹海峡，美国同步解除海上封锁。这一地缘利好迅速消退了市场的避险溢价，缓解了通胀担忧，推动资金回流大宗商品，带动有色板块在周初迎来一波估值修复与普涨。

2）周中美联储议息会议扭转了市场情绪。新任美联储主席沃什在首秀中释放了强烈的鹰派信号，不仅维持利率不变，还大幅精简政策声明并取消前瞻指引。点阵图显示年内仍有加息预期，2026年 PCE 通胀预期被上调。这一超预期偏鹰的表态直接推升了美元指数与美债收益率，对以美元计价的有色金属构成了沉重的宏观估值压制。

3）临近端午小长假，国内资金避险情绪升温。面对宏观不确定，多头选择获利了结，下游终端企业也多以按需采购为主，缺乏主动补库意愿，现货交投清淡。在“宏观鹰派压制”与“节前资金减仓”的共振下，有色期货最终走出了冲高回落的震荡行情。



图2：美元指数 数据来源：Wind

下周市场焦点：

1) 下周四（6月25日）美国将公布5月PCE物价指数，这是美联储最看重的通胀指标，若数据超预期，可能引发市场对利率路径的重新定价，对全球风险资产形成压制。周五（6月26日）FOMC三巨头将集体发声，其表态直接影响利率期货表现。同时，日本央行刚进入“1%利率时代”，其货币政策意见摘要及行长讲话将引发日元套息交易的平仓风险，可能导致全球资金流向的短期剧烈波动。

2) 我国端午期间美伊线下会谈意外取消打破了市场对中东局势缓和的预期，或将导致全球风险偏好回落。若国际油价因担忧霍尔木兹海峡航运受阻而触底反弹，将进一步加剧全球通胀压力，美元走强对大宗中的贵金属和有色形成压制，国内端午假日期间，海外贵金属价格已经出现大幅回落，同期国际铜价也出现了明显回调。

【铜】

本周沪铜期货市场整体呈现出“先扬后抑”的走势特征。周初，受地缘局势缓和提振，沪铜主力合约一度温和走高并触及周内高点（106,000元/吨）；但随后在宏观利空与节前避险情绪的双重夹击下，期价承压回落。截至18日收盘，沪铜主力合约报104,780元/吨，单日下跌510元/吨，跌幅0.48%，全周上涨120元/吨。

沪铜在本周冲高后迅速回落，主要受宏观政策转向与产业基本面“淡季不淡”的博弈影响。宏观层面，周初美伊签署谅解备忘录，霍尔木兹海峡重开，短暂消退了地缘溢价并推动铜价反弹。然而，新任美联储主席沃什的首秀彻底扭转了市场情绪，其释放的强烈鹰派信号（取消降息指引、上调通胀预期）导致美元指数强势升破100关口，对以美元计价的铜价构成了沉重的估值压制。叠加端午小长假临近，多头资金避险获利了结，进一步加剧了盘面的回调。



在供给端，全球铜精矿现货加工费（TC）深陷负值区间，冶炼厂面临“生产即亏损”的困境，国内头部冶炼厂主动控产及密集检修，导致精铜供给实质性收缩。在需求端，虽然传统地产与家电处于淡季，但AI算力建设带动的覆铜板（PCB）及新能源汽车需求展现出极强韧性。下游企业采取“逢低刚需补库”策略，使得社会库存维持低位去化态势。这种“宏观逆风”与“产业顺风”的激烈博弈，最终导致沪铜在节前维持高位震荡的拉锯格局。

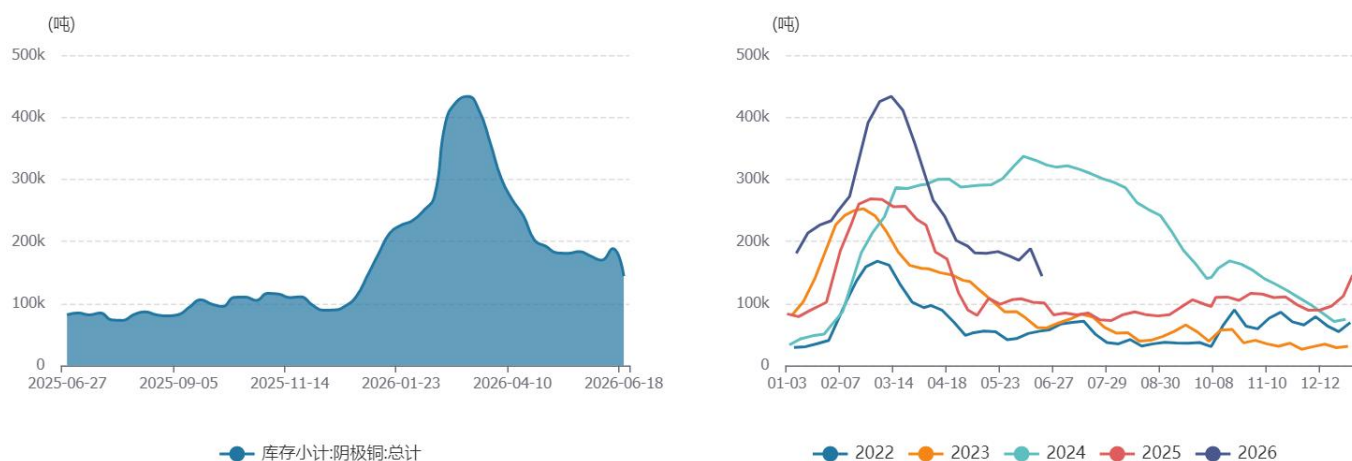


图3：SHFE铜库存 数据来源：Wind



图4：国内铜社会库存 数据来源：MS

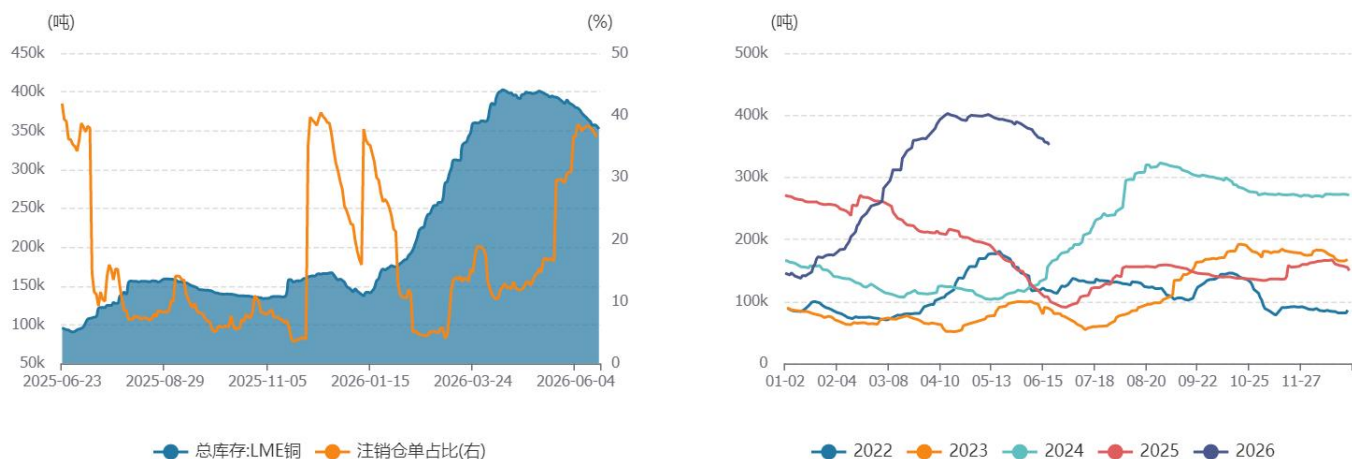


图5: LME铜库存 数据来源: Wind

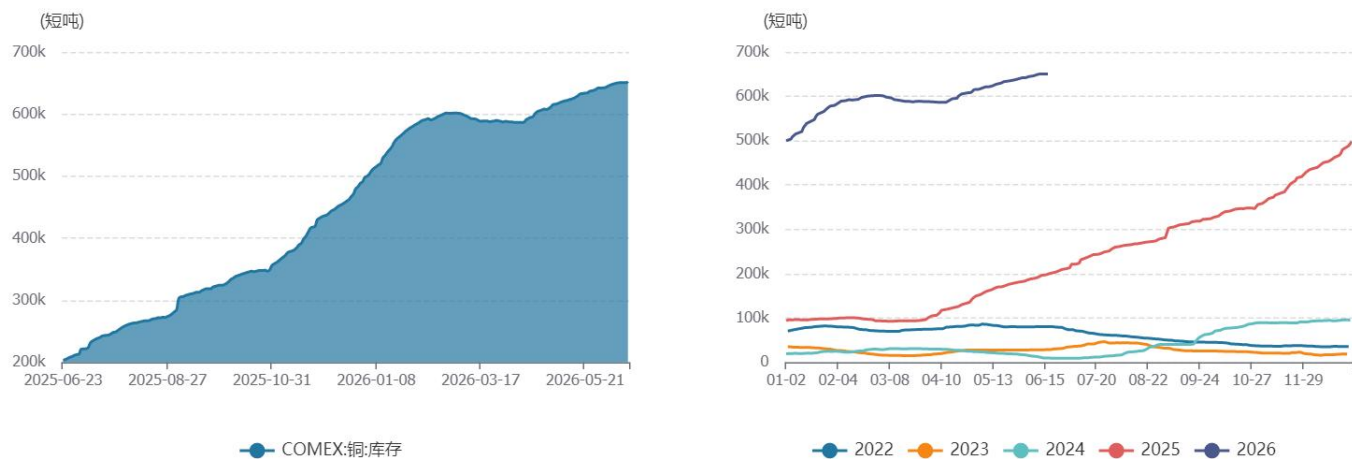


图6: COMEX铜库存 数据来源: Wind



图7：铜精矿加工费TC 数据来源：Wind

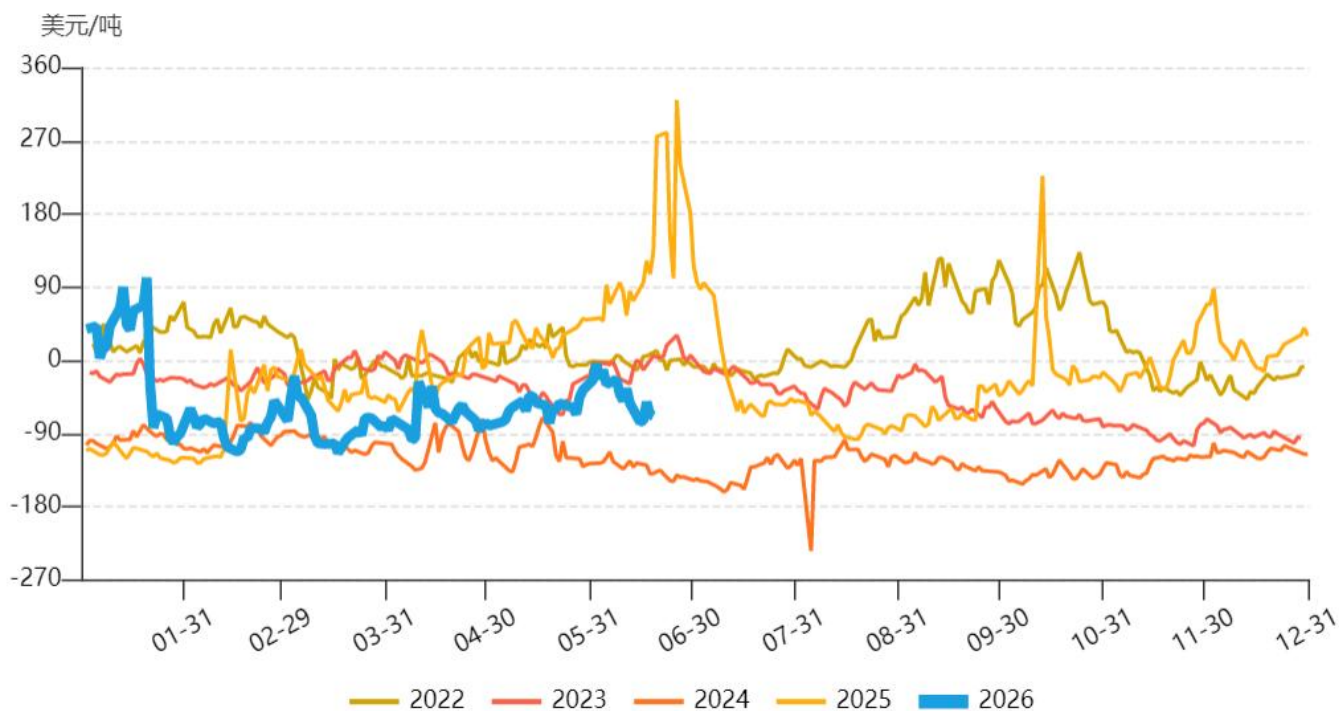


图8：LME铜（0-3） 数据来源：Wind



2026年6月15日至18日，沪铝期货市场整体呈现“冲高回落、震荡偏弱”的走势。周初，沪铝主力合约受地缘局势缓和提振一度冲高至24,365元/吨；但随后在宏观利空压制下重心下移，周二大幅下挫至23,725元/吨。至18日收盘，沪铝主力合约报23,980元/吨，周下跌185元/吨。

国内社会库存持续去化及出口窗口的打开，部分对冲了内需疲软；而海外极低的库存水平与刚性供应缺口，为铝价构筑了支撑。

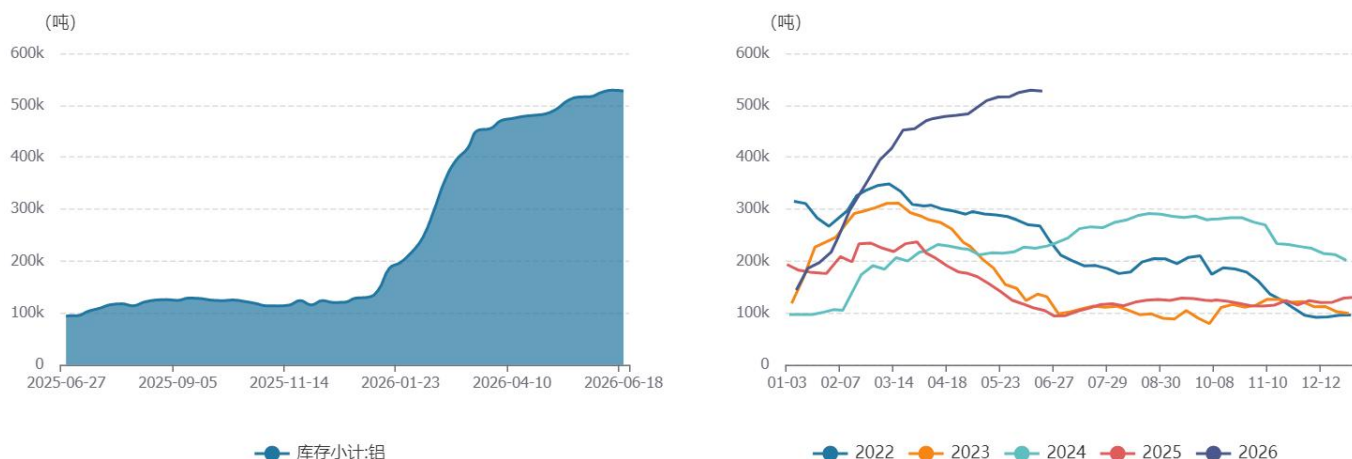


图9：SHFE铝库存 数据来源：Wind

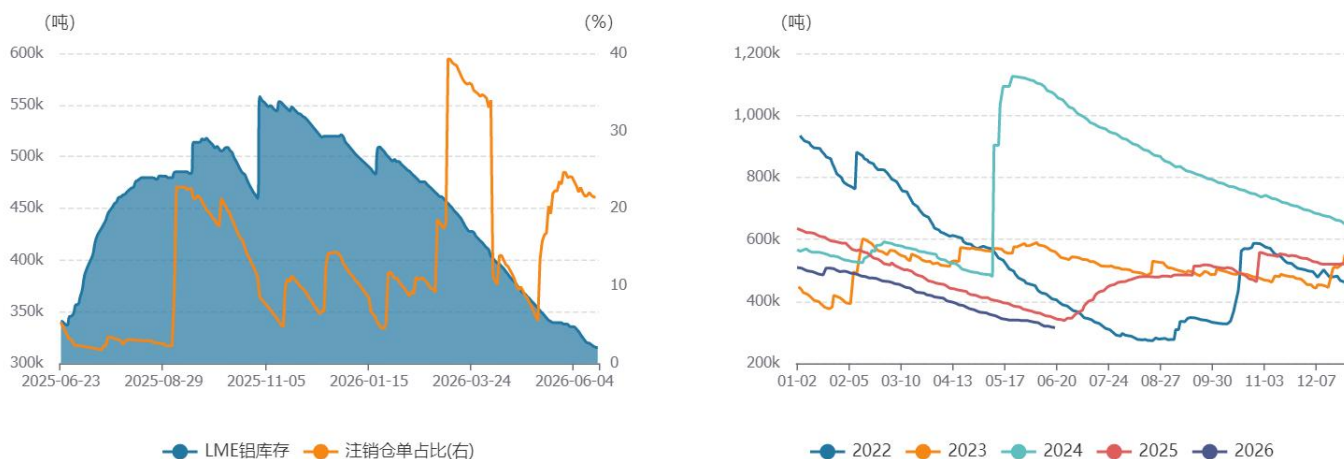


图10：LME铝库存 数据来源：Wind

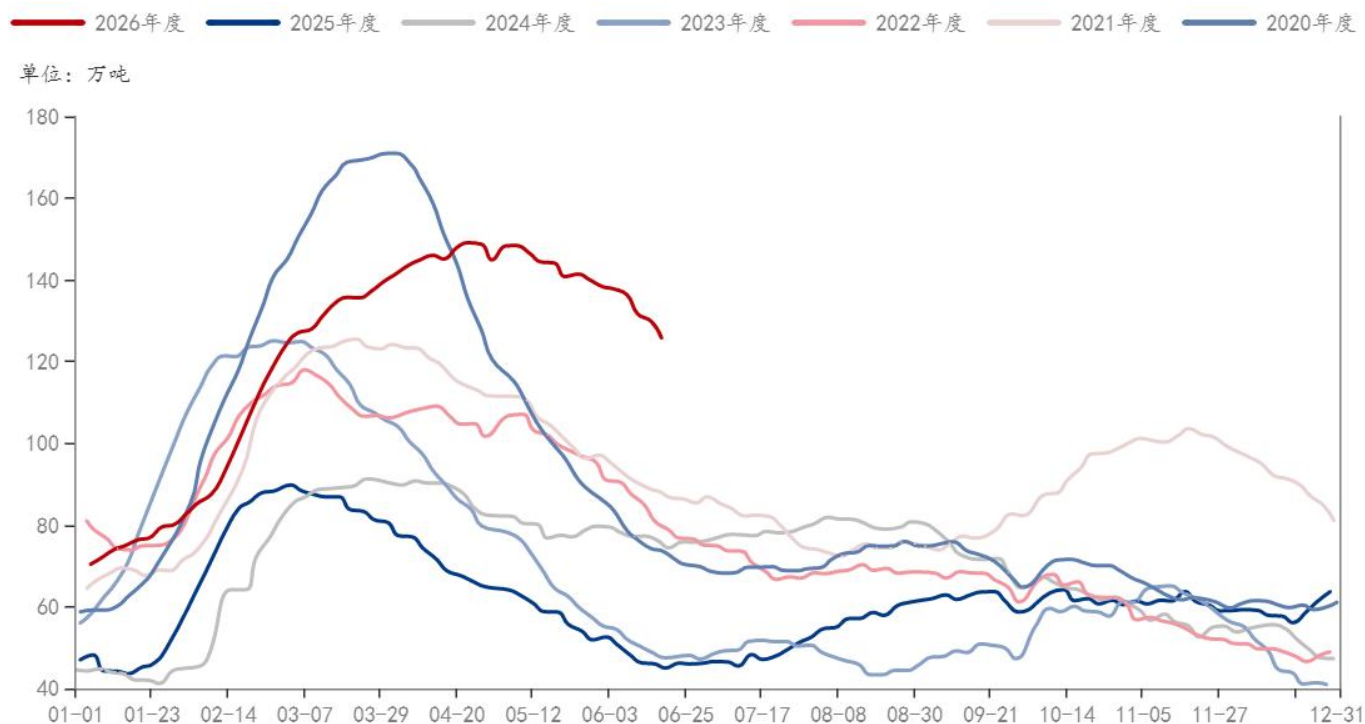


图11：国内铝社会库存 数据来源：MS

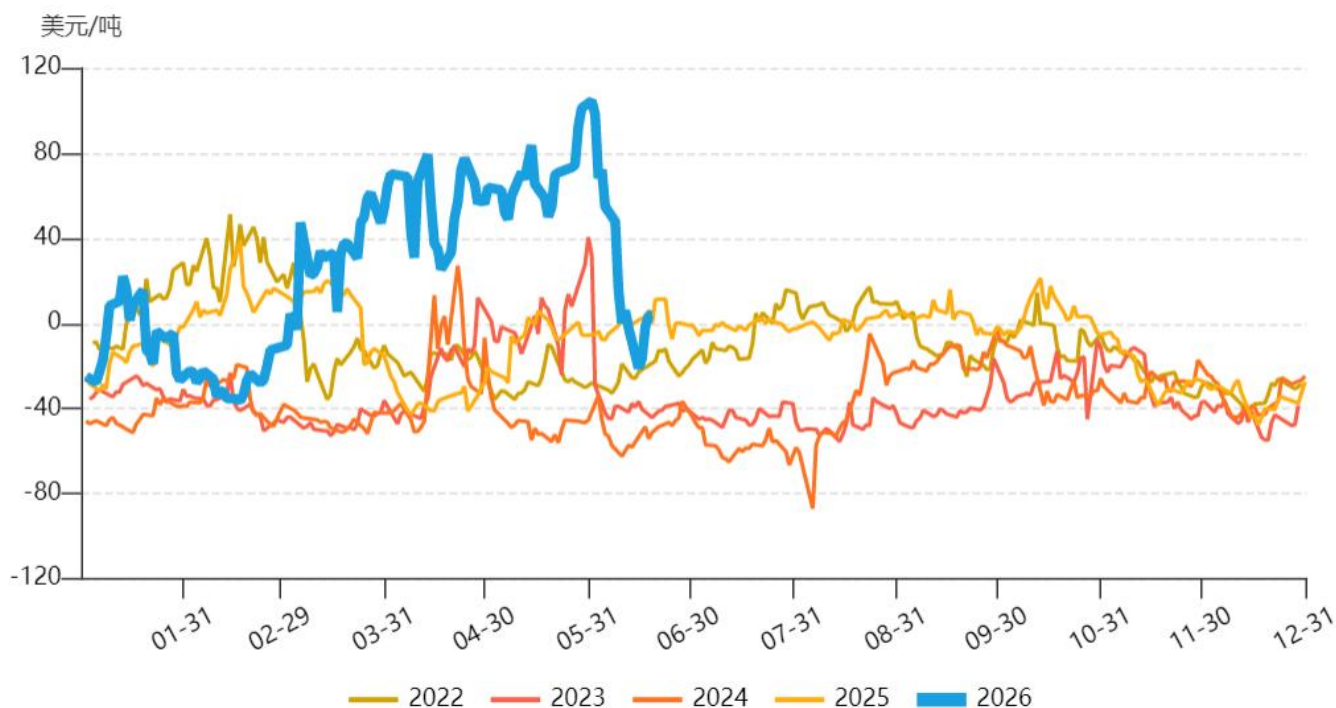


图12：LME铝（0-3）数据来源：MS



【铅锌】

2026年6月15日至18日，沪铅和沪锌均反弹。沪锌周初大幅上涨，之后震荡，主力8月合约收24820元/吨，较上周上涨425元/吨，涨幅1.74%。周一沪铅低开高走，周二周三延续反弹，周四小幅调整收于16450元/吨，周上涨365元/吨，涨幅2.27%。

沪锌方面，周内反弹的核心仍在于矿端供应紧缺。而沪铅方面，周内反弹主要受供给端收缩预期提振。再生铅冶炼亏损持续扩大，部分中小型企业因原料废电瓶价格坚挺而被迫减产或进入检修，市场流通货源趋于紧张。同时，原生铅厂库偏低，持货商惜售情绪增加，对盘面形成明显支撑。然而，沪铅的反弹空间受限，主要受制于传统消费淡季的拖累。下游铅蓄电池企业订单疲软，且临近端午小长假，终端多以刚需逢低采购为主，缺乏大规模补库意愿。



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

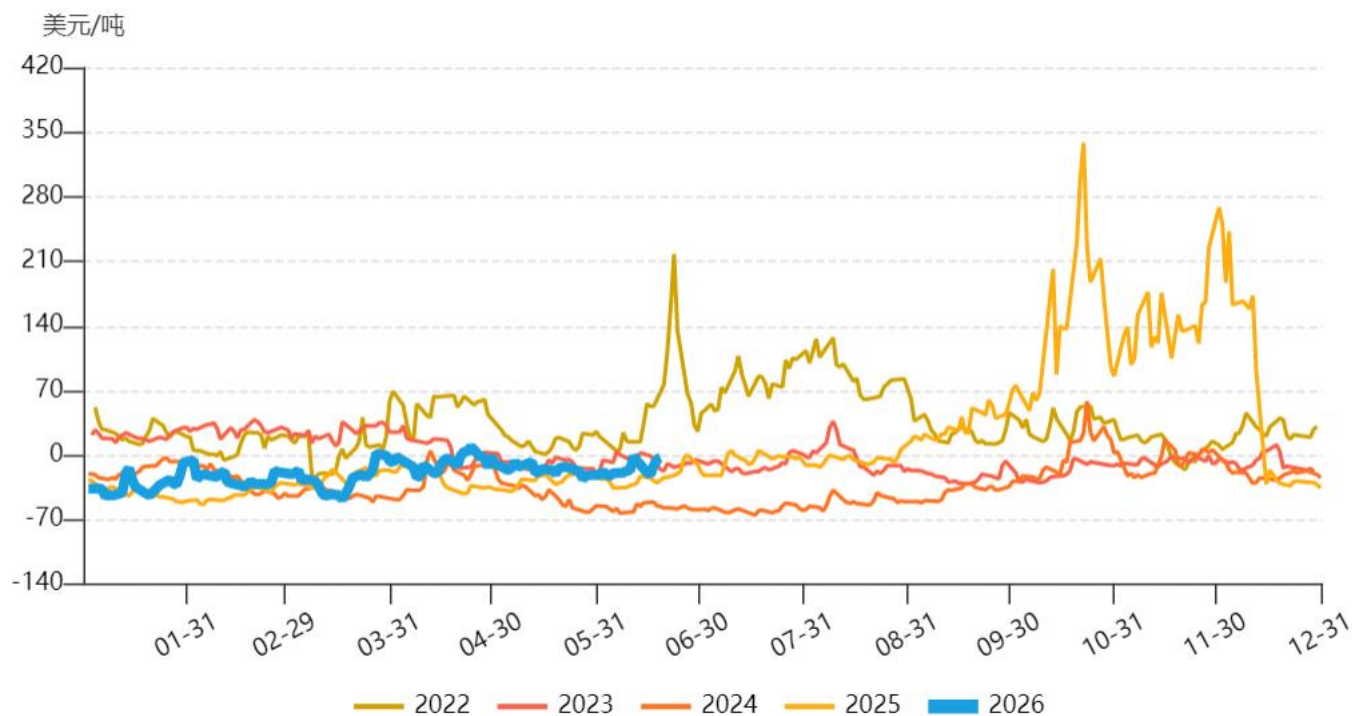


图17: LME锌（0-3） 数据来源: Wind

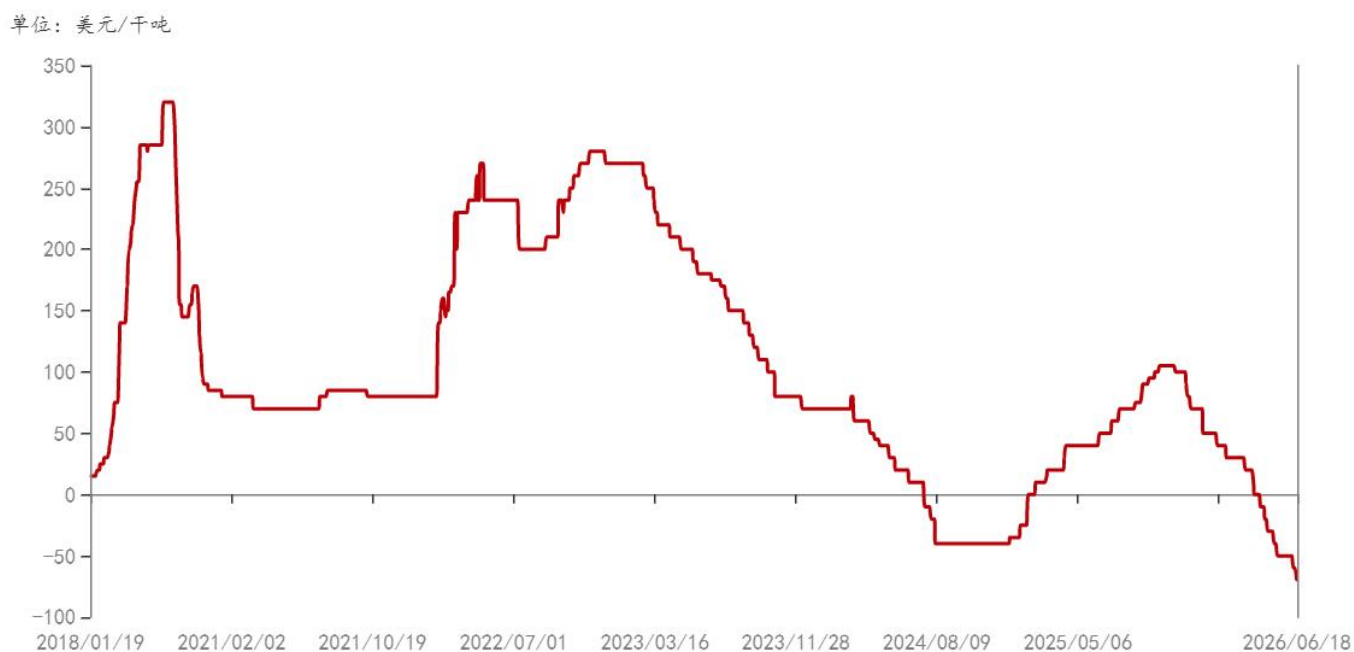


图18: 进口50%ZN加工费均值 数据来源: MS

【镍锡】



2026年6月15日至18日，周一沪锡大幅上涨，主力合约最高427630元/吨，周二至周三震荡，周四回调，收于414330元/吨，较上周上涨6340元/吨，涨幅1.55%。沪镍周一大幅上涨，周二至周四震荡调整，主力7月合约收1300元/吨，周涨幅0.97%。

周初反弹的核心驱动力在于地缘局势缓和带来的风险偏好回升。美伊双方签署谅解备忘录及霍尔木兹海峡恢复通航，迅速消退了前期的地缘溢价，推动资金回流大宗商品。同时，国内陆家嘴论坛释放金融开放信号，AI与半导体赛道获政策加持，提振了被称为“算力金属”的沪锡情绪；沪镍也受此宏观利好带动，跟随有色板块走高。

然而，周四（18日）的调整则源于美联储超预期偏鹰表态与节前避险情绪的共振。美联储6月议息会议释放强烈鹰派信号，点阵图暗示年内仍有加息可能，美元指数突破100关口，对有色板块形成沉重的估值压制。同时，临近端午小长假，国内资金避险情绪升温，多头集中获利了结，下游企业也多以按需采购为主，现货交投清淡。

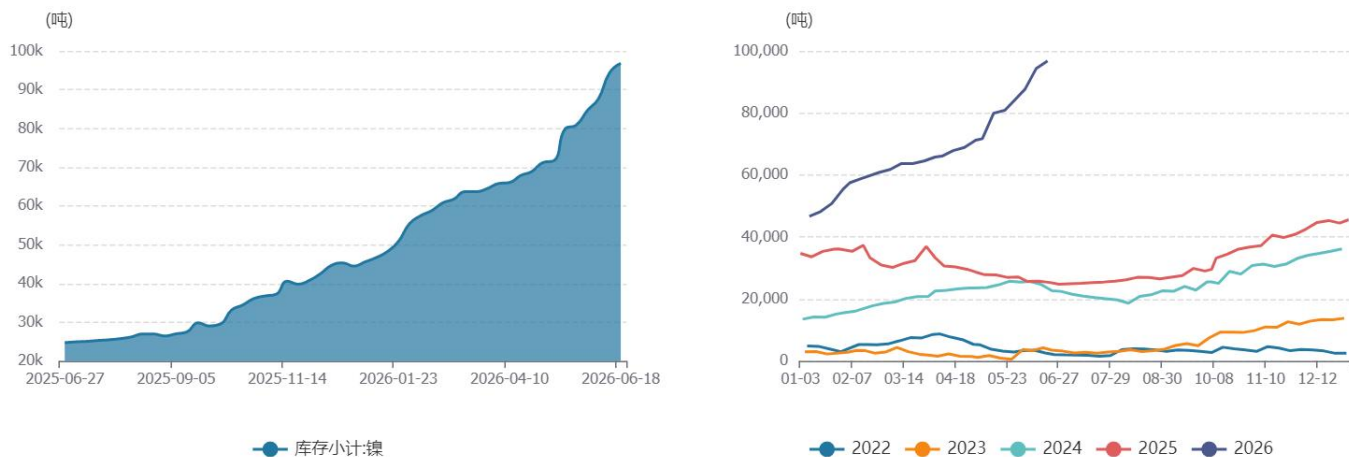


图19：SHFE镍库存 数据来源：Wind

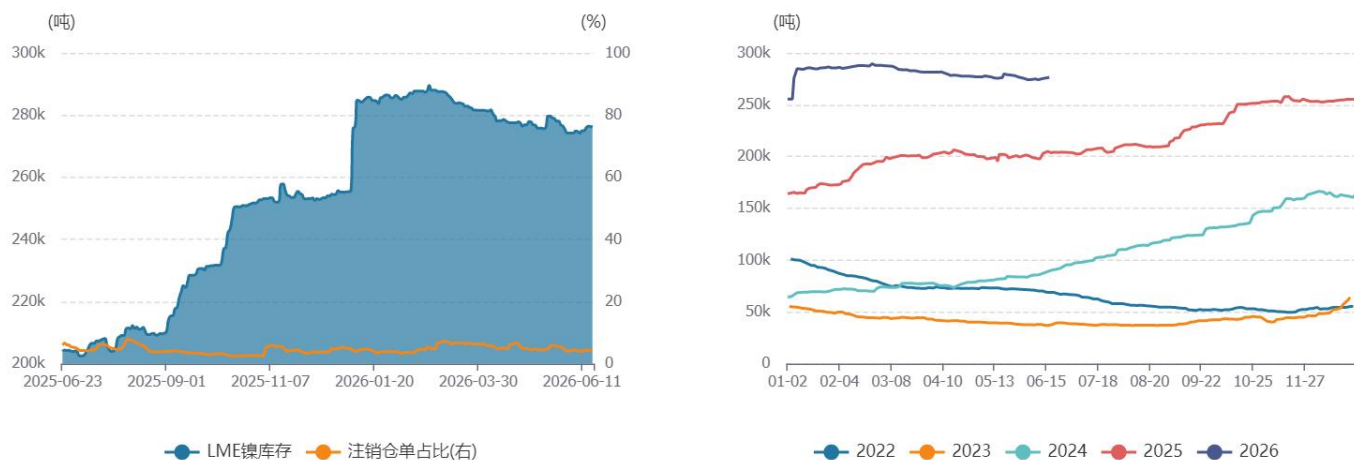


图20：LME镍库存 数据来源：Wind

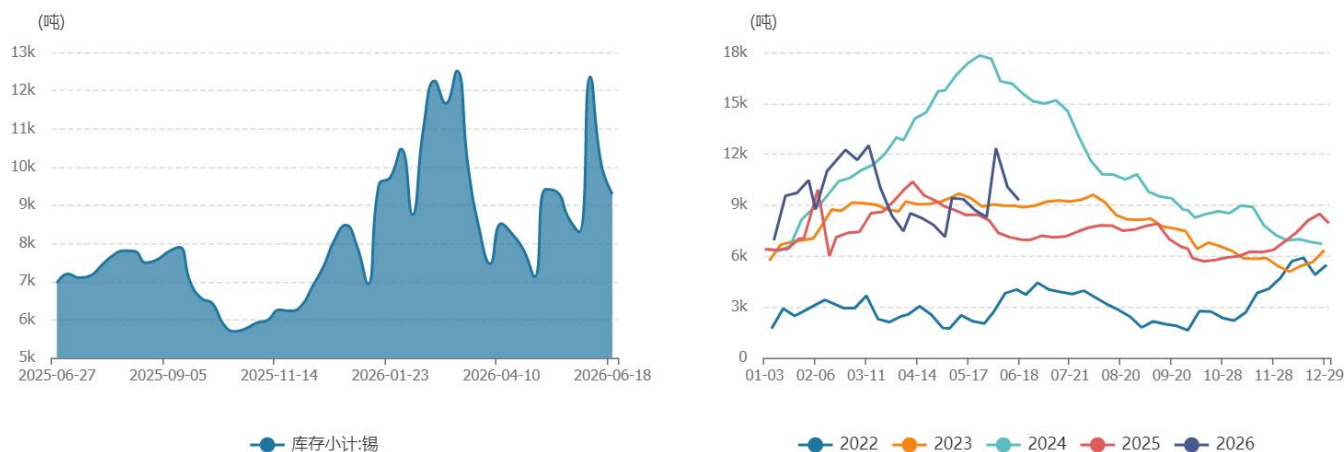


图21: SHFE锡库存 数据来源: WIND

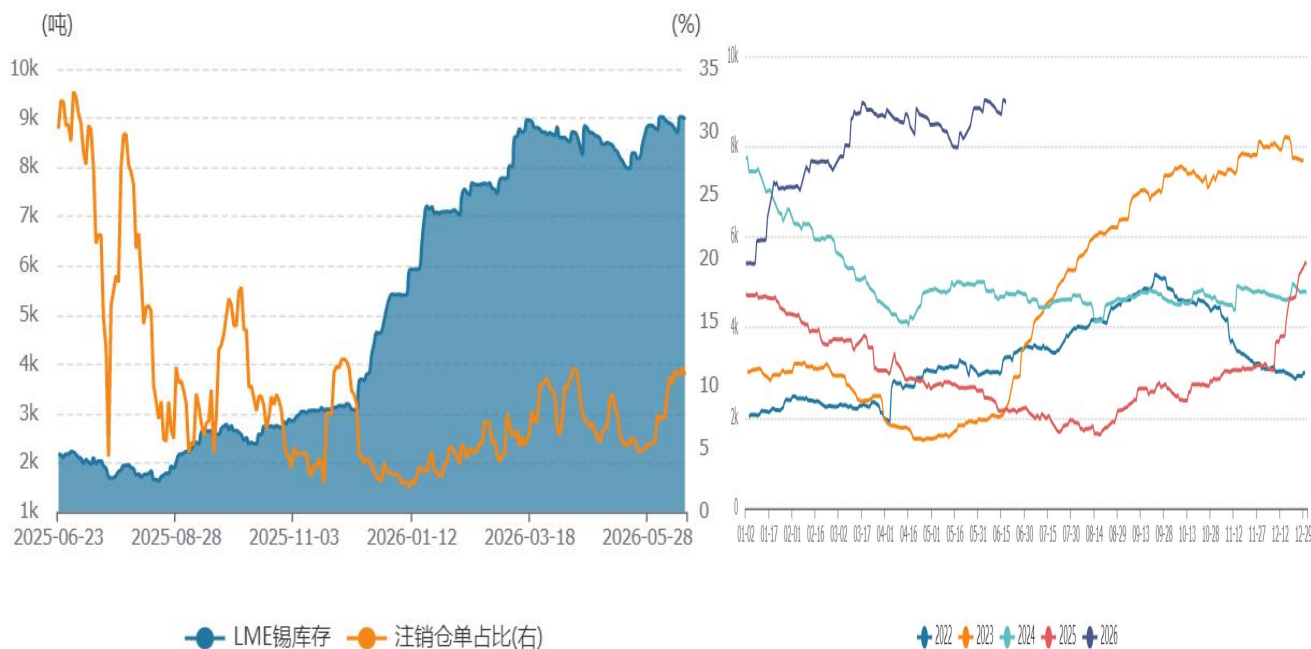


图22: LME锡库存 数据来源: WIND

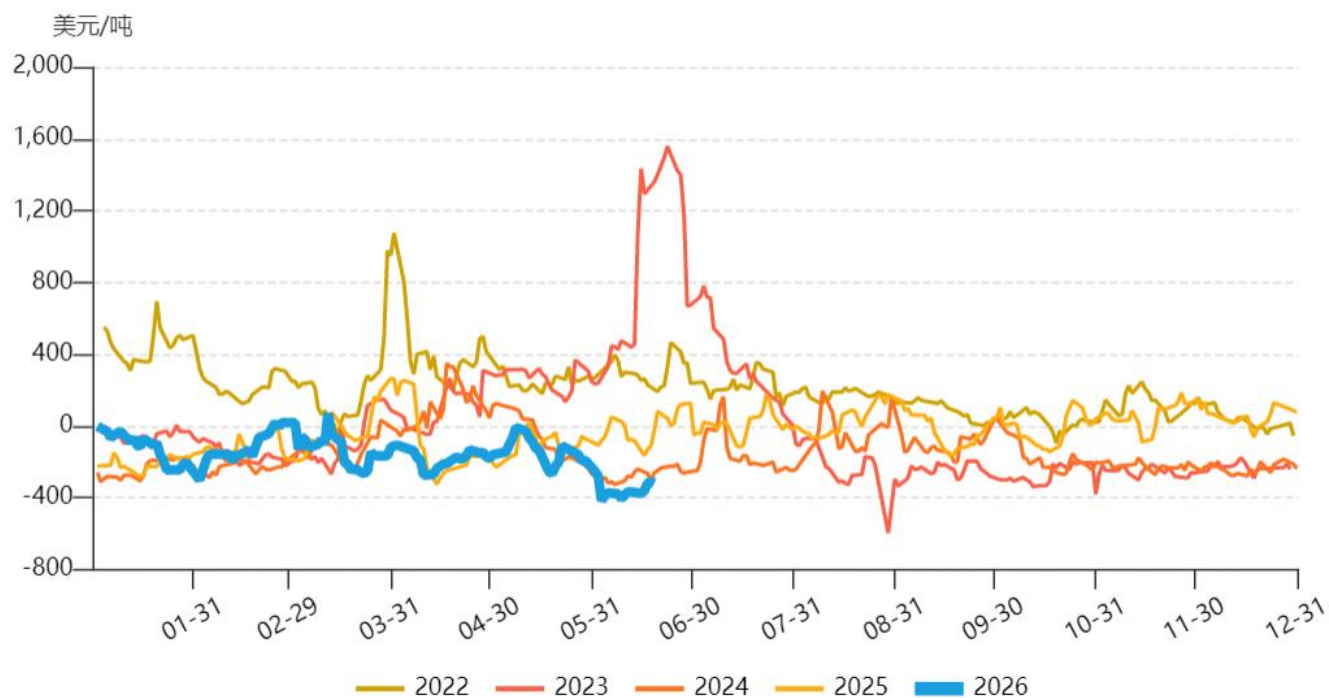


图23: LME锡(0-3) 数据来源: WIND

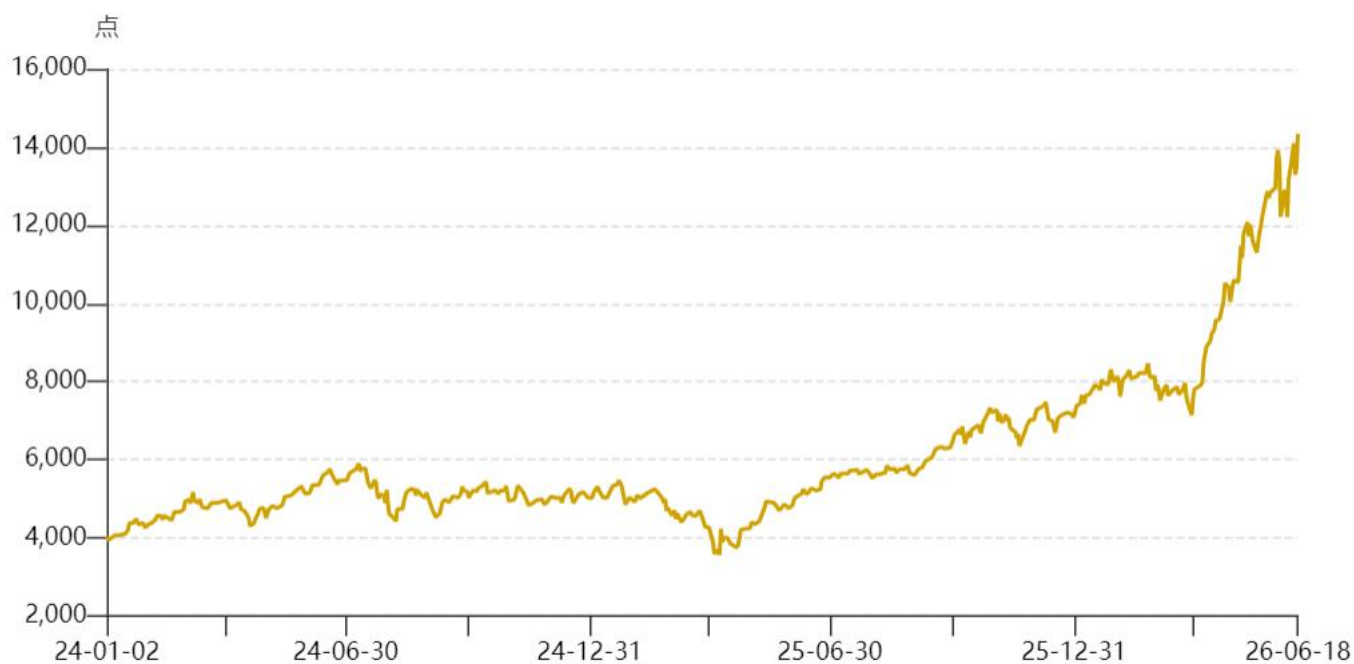


图24: 费城半导体指数 数据来源: WIND



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

