



海外地缘风险快速升温 有色金属走势整体高位续升

有色金属基础周报

2026-01-26

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

产业服务总部 | 有色中心

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

主要品种观点综述



走势状态

行情观点

铜	高位震荡 98500-105000	本周铜价高位震荡，周末反弹，整体在10万一线企稳。宏观面支撑仍强：中国2025年GDP增长5%，2026年货币政策维持宽松，而“十五五”电网投资大增40%；海外地缘风险快速升温、美元持续走弱及贵金属走强提供支撑。基本面偏弱：矿端加工费续跌，冶炼亏损扩大，但淡季叠加高铜价抑制消费，下游逢低刚需采购为主。社会库存增至33.52万吨，持续累库。现货普遍贴水，成交清淡，仅部分时段因价格回调略有放量。宏观利好与现实疲软博弈，预计铜价高位震荡、上行受限。技术上看，沪铜高位运行，前期上行趋势保持，目前震荡区间98500-105000。需警惕春节前多头止盈引发的回调风险。操作建议以观望为主，关注库存变化及政策落地节奏。
铝	高位调整	氧化铝运行产能周度环比增加30万吨至9655万吨，全国氧化铝库存周度环比增加7.1万吨至505.9万吨。全国氧化铝供应相对平稳，但临近春节假期，部分企业陆续焙烧炉轮修。电解铝运行产能周度环比持平于4463.4万吨。新投产能方面，天山铝业一阶段12万吨产能已经达产二阶段8万吨仍在建设中，预计年内全面达产，扎铝35万吨将建成投产、2026年全面达产。海外方面，11日，印尼北加电解铝项目首批50万吨开始投产。15日，华通安哥拉实业有限公司一期12万吨电解铝项目举行正式投产仪式，完全达产或在二季度。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升0.6%至60.9%。由于光伏抢出口订单、两网订单重新匹配，工业型材、线缆板块开工率回升，但是整体需求逐步进入淡季，开工预计将延续承压。库存方面，周内铝锭社会库存继续累库，但下游趁铝价回落补库，因此累库速度放缓。再生铸造铝合金方面，西南、华东地区环保管控解除，同时铝价回落推动下游采购，企业开工回升。周初铝价延续回落，美东时间周三特朗普在格陵兰问题上态度缓和，关税担忧有所消退，而周四夜盘美国通胀数据较好、降息预期升温，周五特朗普称调集重兵前往伊朗，带动夜盘有色共振上行。目前有色整体仍然是多头市场，铝价走势受资金情绪影响，短期预计维持高位震荡。
氧化铝	低位反弹整固	
铝合金	高位调整	
锌	企稳反弹 高位震荡	上周锌价高位震荡。供给端，锌精矿加工费持续低位运行，进口矿加工费降至30美元/吨以下，国产矿加工费持稳1500元/吨。临近年底部分冶炼厂检修安排下1月产量或有所收缩。需求端，消费进入传统淡季，北方受寒冷天气和环保限产影响，消费回落较为明显。下游对高价锌锭接受度不高，现货市场成交清淡，国内七地锌锭社会库存11.9万吨，较上周基本持平。当前供需双弱基本面支撑有限，预计沪锌维持高位震荡。
铅	区间震荡 16800-17200	上周沪铅主力收于17140元/吨，震荡走势。供应方面，LME和COMEX铅库存21.65万吨，较上周增加0.88吨，上期所铅库存2.93万吨，较上周减少0.77万吨，国内铅供应下降。需求方面，铅精矿价格较上周下跌325元/吨，铅锭价格较上周下跌400元/吨，废旧电池回收价格较上周下跌250元/吨，前期高企的铅价导致下游成交减弱，上游供应商出货积极，但成交仍有限，进而对期货价格形成一定压力。长期看，铅价或呈震荡盘整走势，关注16800-17300之间，区间操作。

主要品种观点综述



走势状态

行情观点

镍

高位震荡

上周沪镍震荡上涨。印尼方面报告IMIP园区港口仓储物流存在垄断行为，市场担忧下镍价表现强势。镍矿方面，印尼矿端基准价大幅上调LME镍价强势下2月基准价或仍上涨，菲律宾矿山价格走高，矿端整体强势形成支撑。精炼镍方面，镍价走高限制采买节奏，成交表现平淡。国内库存持续累库基本面压力有所增加。镍铁方面，镍铁价格继续上移，需求端不锈钢价格表现强势，但钢厂前期尚有部分原料库存，对涨价原料维持观望，矿端支撑叠加产量稳定下预计镍铁价格维持强势。不锈钢方面，不锈钢期价维持上涨。铬铁、镍铁价格强势，201和304等含镍不锈钢成本抬升，国内社会库存持续八周去化。1月排产关闭增加，但临近年底终端需求逐步转弱，市场多以刚需采购及低价成交为主。硫酸镍方面，原料端中间品价格维持强势，硫酸镍成本高涨，下游需求阶段性回落，预计短期硫酸镍价格维持震荡。综合来看，印尼消息面持续影响，镍价较为强势，但现货累库基本面偏弱，预计镍价上行动力有限，建议观望；不锈钢，建议观望。

不锈钢

高位震荡

供应延续偏紧，价格偏强震荡。据安泰科，12月国内产量为1.96万吨，环比增长3%。25年国内精锡产量为22.9万吨，同比增加6%。12月锡精矿进口5192金属吨，环比增加13.3%，同比增加40%。印尼12月出口精炼锡5003吨，环比减少33%，同比增加7%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，12月国内集成电路产量同比增速为12.9%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，较上周增加745吨。缅甸复产推进，非洲刚果金紧张局势延续，锡精矿供应偏紧。锡矿供应呈紧张状态，下游消费电子和光伏消费维持刚需采购，需要关注海外原料供应扰动，海外库存处于低位，预计锡价延续上行，建议滚动持多，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

锡

回归上行

工业硅方面，周度产量环比减少0.22万吨至7.62万吨；厂库周度环比减少0.1万吨至26.2万吨，三大港口库存周度环比持平于19.1万吨。工业硅开炉小幅减少，其中西北地区某企业复产，华北地区部分企业检修减产。多晶硅方面，周度产量环比减少0.16万吨至2.04万吨；厂库周度环比增加0.4万吨至32.08万吨。企业一季度主动执行减产策略，多晶硅产量继续下降。光伏产业链方面，终端装机需求不佳，但光伏产品出口退税预期一定程度上提振抢出口需求，硅片1月排产预计环比小幅上升，电池片和组件1月排产预计环比继续下降。有机硅方面，有机硅中间体周度产量环比减少0.07万吨至4.29万吨。有机硅企业落实减产措施，整体产量继续下降。再生铝合金龙头企业开工率周度环比上升1.3%至59.3%，原生铝合金龙头企业开工率周度环比持稳于58.6%。新疆满产工业硅大厂计划月底开始陆续减产一半产能，如果落地将推动工业硅上行；多晶硅重回弱现实，目前位置预计震荡运行。

工业硅

宽幅震荡

多晶硅

回落企稳

碳酸锂

回归上行

宜春矿证扰动，价格延续偏强。从供应端来看，宁德枧下窝矿山仍处于停产状态，宜春地区矿证风险仍存，12月国内碳酸锂产量环比增加3%，12月进口锂精矿为78.9万吨，环比增加8.1%，12月碳酸锂进口总量约为2.4万吨，环比增加8.7%，同比减少14.4%。抢出口下游需求强劲，去库趋势延续，预计后续南美锂盐进口量将对供应形成补充。从需求端来看，储能终端需求延续较好，1月排产环比增长，11月正极排产环比增长2%。宜春矿证风险持续存在，利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移。宁德枧下窝复产预期延后，电池抢出口驱动下游排产增加，库存延续下降，需关注宜春矿端扰动。抢出口需求提振，下游补库需求较为旺盛，预计价格延续偏强震荡。

有色金属走势对比图

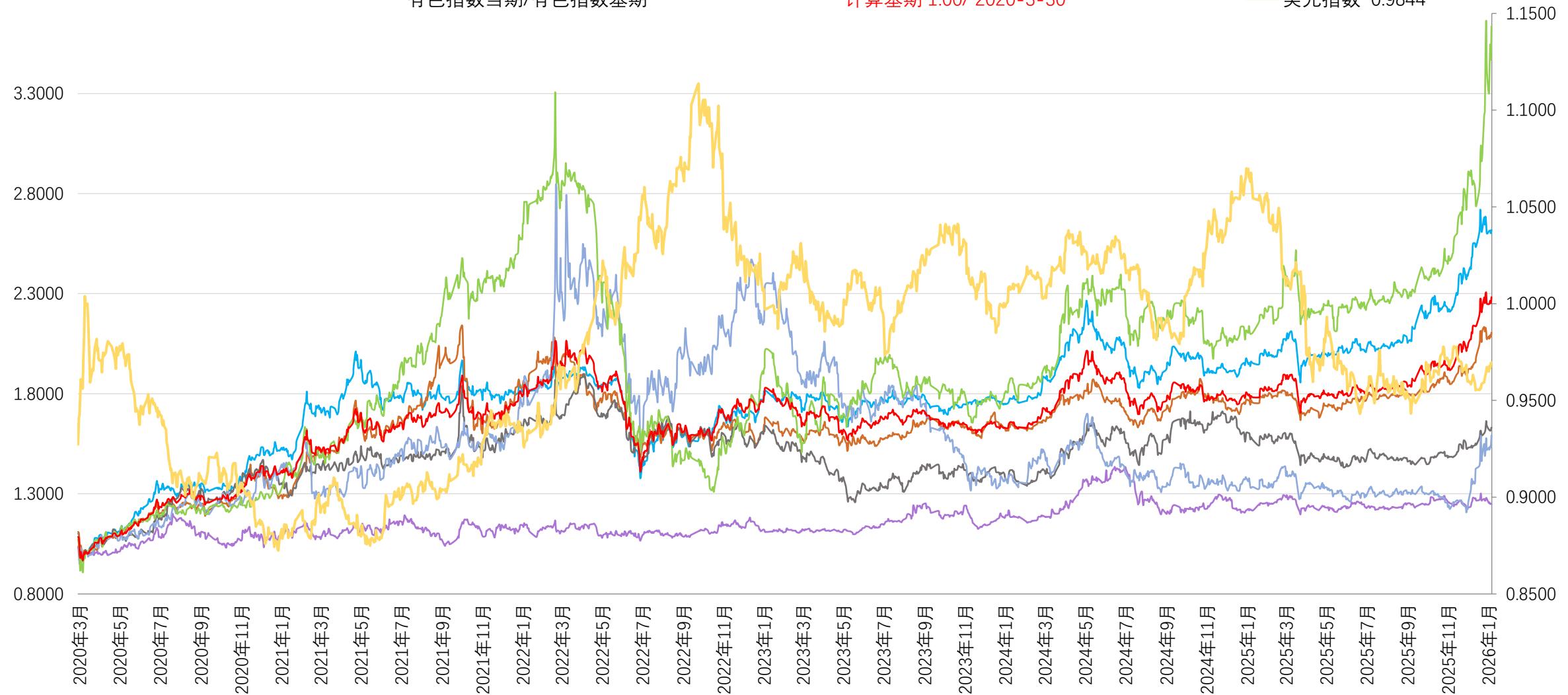


有色金属比值参考图

沪铜 2.6185
沪铅 1.2483
有色指数当期/有色指数基期

沪铝 2.1054
沪镍 1.5922
计算基期 1.00/ 2020-3-30

沪锌 1.6311
沪锡 3.6360
美元指数 0.9844



有色金属库存



数据时间 2026年1月23日

【长江金属】工业金属数据库

有色金属周度库存跟踪(单位：万吨)

		最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比		年同比
铜	全球库存汇总	113.79	108.11	59.59	5.25%	25.60%		133.77%
	COMEX库存合计	51.04	49.25	14.37	3.63%	16.50%		476.49%
	LME库存合计	17.17	14.36	16.51	19.59%	9.35%	绿	-33.35%
	中国保税区库存	12.06	11.75	10.06	2.64%	11.05%		698.68%
	沪铜库存	22.59	21.35	13.09	5.82%	102.27%		130.43%
	社会铜库存总量	33.52	32.75	18.66	2.35%	65.78%		167.09%
铝	最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比			年同比
	全球库存汇总	177.35	171.21	174.03	3.58%	20.24%	红	19.56%
	COMEX库存合计	0.47	0.64	2.39	-27.51%	-26.94%	绿	-81.03%
	LME库存合计	50.73	48.80	57.94	3.95%	-2.64%	绿	-14.77%
	铝锭棒合金锭国内库存合计	126.16	121.77	113.70	3.60%	33.14%	红	46.09%
	沪铝库存	19.71	18.59	20.15	6.01%	53.34%	红	11.73%
	6063铝棒库存合计	22.95	21.35	21.00	7.49%	68.75%	红	6.25%
锌	最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比			年同比
	全球库存汇总	33.00	32.61	33.79	1.20%	3.78%	红	15.87%
	锌海外库存合计	11.17	10.67	13.92	4.66%	4.32%	绿	-41.78%
	上期所库存合计	7.32	7.63	5.75	-4.14%	0.26%		256.85%
	冶炼厂成品库存	3.66	3.66	4.10	0.00%	38.64%	红	24.49%
	社会库存合计	10.86	10.65	10.02	1.97%	-2.69%		151.97%
铅	最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比			年同比
	全球库存汇总	33.53	34.04	24.24	-1.52%	-4.08%	红	13.31%
	海外库存合计	21.64	20.76	12.93	4.25%	-13.48%	绿	-4.54%
	上期所库存合计	2.94	3.70	4.61	-20.77%	8.33%	绿	-25.46%
	社会库存合计	6.78	6.63	5.45	2.26%	7.45%		329.11%
镍	最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比			年同比
	全球库存汇总	39.71	39.44	18.60	0.69%	11.28%	红	55.54%
	LME库存合计	28.37	28.57	13.43	-0.70%	10.96%	红	63.24%
	上期所库存合计	5.08	4.82	2.18	5.43%	14.26%	红	40.90%
	社会库存合计	6.26	6.05	2.99	3.52%	10.39%	红	37.72%
锡	最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比			年同比
	全球库存汇总	2.79	2.61	1.70	6.88%	17.60%	红	55.02%
	LME库存合计	0.72	0.59	0.47	21.23%	46.99%	红	57.61%
	社会库存合计	1.10	1.06	0.66	3.43%	6.12%	白	71.76%



01

宏观：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01

宏观热点：当周宏观重要经济数据



1/19-1/25当周宏观重要经济数据

			公布值	预测值	前值
周一	10:00	中国1至12月全国房地产开发投资	-17.2%	-	-15.9%
		中国1至12月城镇固定资产投资同比	-3.8%	-	-2.6%
		中国12月规模以上工业增加值同比	5.2%	-	4.8%
		中国12月社会消费品零售总额同比	0.9%	-	1.3%
		中国一至四季度GDP同比	5%	-	5.2%
		中国四季度GDP同比	4.5%	-	4.8%
周二	18:00	欧元区12月核心调和CPI同比终值	2.3%	2.3%	2.3%
		欧元区12月调和CPI环比终值	0.2%	0.2%	0.2%
		欧元区12月调和CPI同比终值	1.9%	2%	2%
	9:00	中国1月一年期贷款市场报价利率(LPR)	3.0%	-	3.0%
		中国1月五年期贷款市场报价利率(LPR)	3.5%	-	3.5%
	18:00	欧元区1月ZEW经济景气指数	40.8	-	33.7
周四	21:30	美国11月核心PCE物价指数同比	2.8%	2.8%	2.8%
		美国11月核心PCE物价指数环比	0.2%	0.2%	0.2%
		美国11月PCE物价指数同比	2.8%	2.8%	2.8%
		美国11月PCE物价指数环比	0.2%	0.2%	0.3%
	21:30	美国1月10日当周续请失业救济人数(万人)	184.9	189	188.4
		美国1月17日当周首次申请失业救济人数(万人)	20	20.9	19.8
周五	17:00	美国三季度GDP平减指数年化季环比终值	3.8	3.8	3.8
		美国三季度实际GDP年化季环比终值	4.4%	4.3%	4.3%
		欧元区1月综合PMI初值	51.5	51.9	51.5
	22:45	欧元区1月服务业PMI初值	51.9	52.6	52.4
		欧元区1月制造业PMI初值	49.4	49.2	48.8
		美国1月标普全球综合PMI初值	52.8	53	52.7
		美国1月标普全球服务业PMI初值	52.5	52.9	52.5
		美国1月标普全球制造业PMI初值	51.9	52	51.8
	23:00	美国1月密歇根大学消费者信心指数终值	56.4	54	54

- 2025年中国GDP同比增长5%，四季度GDP增长4.5%

2025年我国GDP跨越140万亿元关口，实现全年增长目标。1月19日，国家统计局公布数据显示，2025年全年国内生产总值1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%，四季度增长4.5%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.2%。分产业看，第一产业增加值93347亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值499653亿元，增长4.5%；第三产业增加值808879亿元，增长5.4%。

- 中国12月社会消费品零售同比增速降至0.9%

1月19日，国家统计局公布数据显示，12月我国社会消费品零售增速较上月有所放缓，全年社会零售同比增速为3.7%，其中服务零售较快增长。去年12月份，社会消费品零售总额45136亿元，同比增长0.9%，环比下降0.12%。其中，除汽车以外的消费品零售额39654亿元，增长1.7%。2025年，社会消费品零售总额501202亿元，比上年增长3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额451413亿元，增长4.4%。全年服务零售额比上年增长5.5%。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

- 中国房地产开发投资82788亿元，比上年下降17.2%

1月19日，国家统计局公布数据显示，2025年，房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，比上年下降10.0%。其中，住宅施工面积460123万平方米，下降10.3%。房屋新开工面积58770万平方米，下降20.4%。其中，住宅新开工面积42984万平方米，下降19.8%。房屋竣工面积60348万平方米，下降18.1%。其中，住宅竣工面积42830万平方米，下降20.2%。2025年，新建商品房销售面积88101万平方米，比上年下降8.7%；其中住宅销售面积下降9.2%。2025年末，商品房待售面积76632万平方米，比上年末增长1.6%，比11月末回落1.0个百分点。其中，住宅待售面积增长2.8%。2025年，全国房地产开发投资82788亿元，比上年下降17.2%，前值下降15.9%；其中，住宅投资63514亿元，下降16.3%，房地产开发景气度持续下行。

02

12月规模以上工业增加值同比增5.2%，LPR维持不变



● 中国12月规模以上工业增加值同比增5.2%，高技术制造业增势较好

1月19日，国家统计局发布数据，2025年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.49%。2025年全年，全国规模以上工业增加值比上年增长5.9%。分产品看，3D打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量分别增长52.5%、28.0%、25.1%。2025年全年工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势较好。

● 中国2025年固定资产投资同比下降3.8%

1月19日，国家统计局公布数据显示，2025年，全国固定资产投资（不含农户）485186亿元，比上年下降3.8%。其中，民间固定资产投资比上年下降6.4%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）下降1.13%。分产业看，第一产业投资9570亿元，比上年增长2.3%；第二产业投资177368亿元，增长2.5%；第三产业投资298248亿元，下降7.4%。其中采矿业投资增长2.5%、制造业投资增长0.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长9.1%。2025年全年全国固定资产投资降幅较前值进一步扩大，不过第二产业中工业投资比上年增长2.6%，其中采矿业投资增长2.5%、制造业投资增长0.6%。

● 中国1月LPR连续第八个月维持不变：5年期以上LPR为3.5%，1年期LPR为3%

1月20日周二，中国1月LPR报价出炉，连续第八个月“按兵不动”。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。2025年6月以来LPR报价一直按兵不动，背后的根本原因是受出口持续偏强、以高技术制造业为代表的新质生产力领域较快发展等推动。对于2026年货币政策，央行副行长近日表示，今年降准降息还有一定空间。

03

美国GDP季环比创两年最快增速，PCE数据符合预期



- 美国ADP周均新增就业8000人，低于前值11750人

1月20日周二，根据ADP研究所发布的NER Pulse周度就业数据，截至2025年12月27日的四周内，美国私营雇主平均每周新增8000个工作岗位，低于前一周的11750人。2025年最后一周的招聘速度略有放缓。显示年末招聘节奏略有回落。此前，12月私营就业人数增长4.1万，已扭转11月的下降态势，但略低于市场预期。整体来看，就业市场在经历短期波动后呈现企稳韧性，周度趋势属温和调整。

- 特朗普：格陵兰岛是美国核心安全利益

据新华社报道，特朗普1月21日周三在瑞士达沃斯举办的世界经济论坛年会上发表演讲时说，格陵兰岛是美国的“核心国家安全利益”。他表示，正寻求立即就收购格陵兰岛事宜展开谈判。他强调，“除了美国之外，没有哪个国家有能力掌控格陵兰岛”。特朗普在演讲中将格陵兰岛描述为“坐落在美国、俄罗斯和中国之间关键战略位置”的领土，对部署其“黄金穹顶”导弹防御系统至关重要。

- 美国11月PCE物价指数同比2.8%，通胀符合预期

1月22日周四，根据美国经济分析局（BEA）的数据，美国11月PCE物价指数同比上涨2.8%，预期为2.8%。美国11月PCE物价指数环比上涨0.2%，预期为0.2%。美国11月剔除食品和能源价格的核心PCE物价指数同比上涨2.8%，预期为2.8%。美国11月剔除食品和能源价格的核心PCE物价指数环比上涨0.2%，预期为0.2%。美联储青睐的通胀指标PCE通胀符合预期；美国个人支出在11月以稳健速度增长，表明在假日购物季开始之际，美国消费者依然表现出较强的韧性；不过，储蓄率进一步下滑。11月价格涨幅温和，但截至11月12日结束的史上最长美国政府停摆对数据造成的扭曲影响尚未完全消退。

- 美国Q3实际GDP季环比终值小幅上修至4.4%，创两年来最快增速

1月22日周四，美国经济分析局公布的数据显示，美国三季度实际GDP年化季环比终值为4.4%，略高于市场预期以及修正前的4.3%，创两年来最快增速。得益于出口走强以及库存对增长的拖累减轻，美国三季度经济增速小幅上修。三季度核心个人消费支出（PCE）物价指数终值为2.9%，与预期持平，表明通胀压力未出现明显升温。

04

下周宏观重要经济数据日历



1/26-2/1当周宏观重要经济数据

			公布值	预测值	前值
周一	21:30	美国11月芝加哥联储全国活动指数		-0.21	
	23:30	美国1月达拉斯联储商业活动指数		-10.9	
周二	9:30	中国12月规模以上工业企业利润同比		-13.1%	
	23:00	中国1至12月规模以上工业企业利润同比		0.1%	
周三	23:00	美国1月谘商会消费者信心指数	89.1		
	3:00	美国FOMC利率决策(下限)		3.50%	
	3:00	美国FOMC利率决策(上限)		3.75%	
	18:00	欧元区1月消费者信心指数终值		-	
周四	18:00	欧元区1月经济景气指数	96.7		
	21:30	美国1月17日当周续请失业救济人数(万人)		-	
	21:30	美国1月24日当周首次申请失业救济人数(万人)		-	
	21:30	美国12月核心PCE物价指数同比		2.8%	
	21:30	美国12月核心PCE物价指数环比		0.2%	
	21:30	美国12月PCE物价指数同比		2.8%	
	21:30	美国12月PCE物价指数环比		0.3%	
	18:00	欧元区四季度GDP同比初值		1.4%	
	18:00	欧元区四季度GDP季环比初值		0.3%	
	21:30	美国12月核心PPI同比		3%	
周五	21:30	美国12月PPI同比		3%	
	21:30	美国12月核心PPI环比		0%	
	21:30	美国12月PPI环比		0.2%	



02

铜：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：本周

铜主力合约月线



沪铜主力日线走势图



高位震荡，上行趋势维持

LME铜3季线



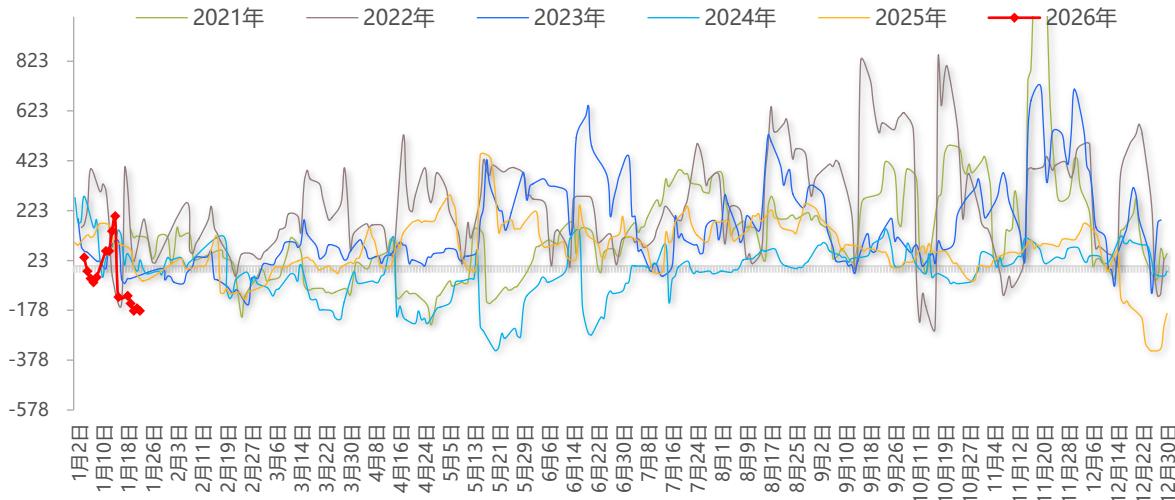
LME铜3 日线



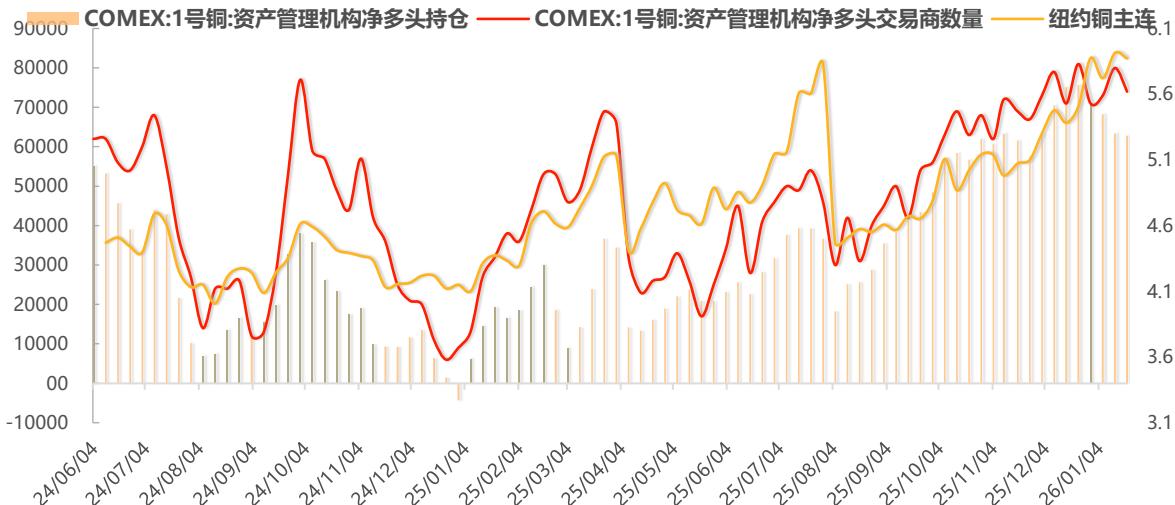
02 重点数据跟踪



现货升贴水:1#电解铜

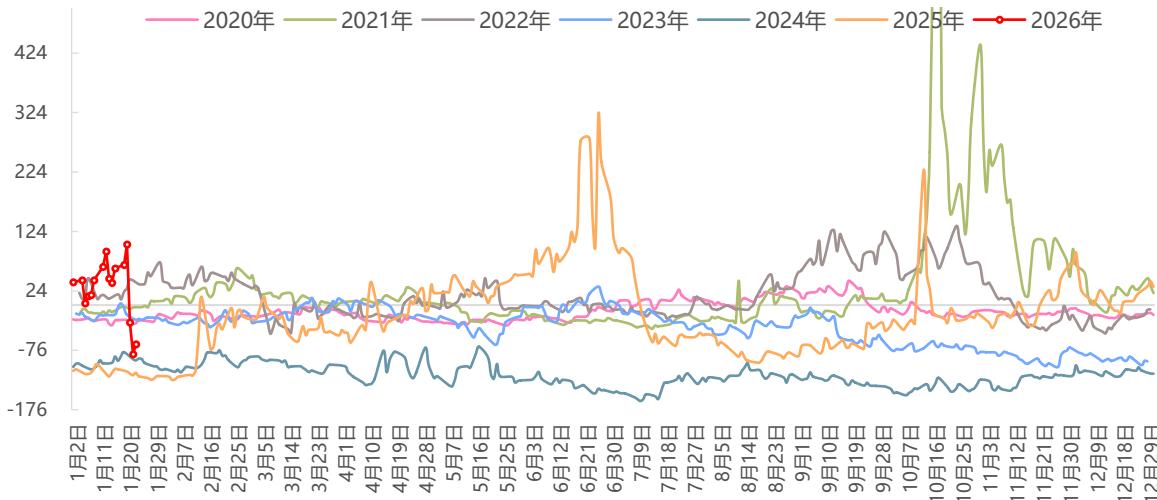


COMEX机构持仓

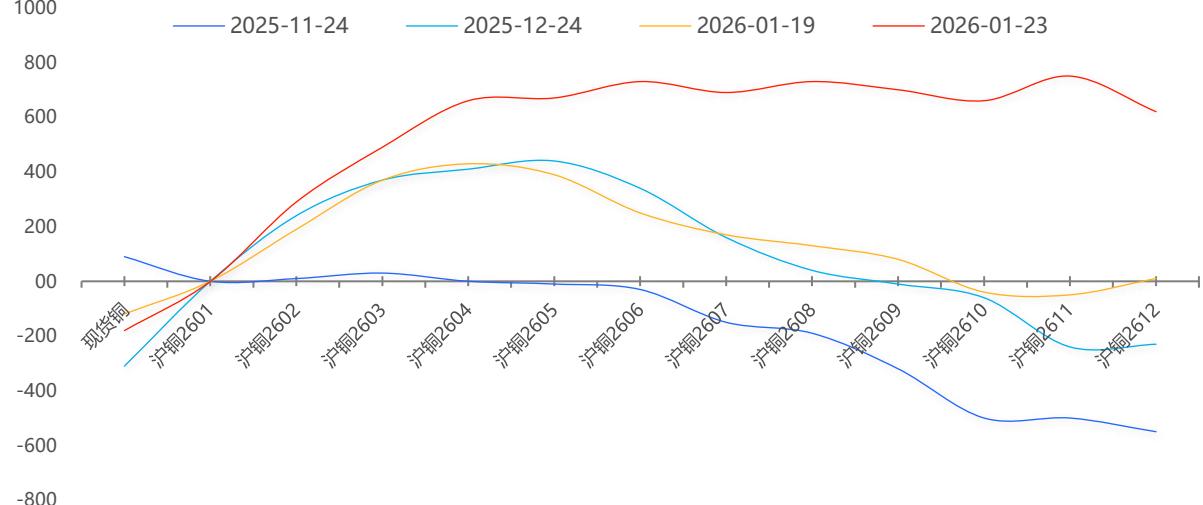


汇聚财智 共享成长

LME铜(现货/三个月):升贴水

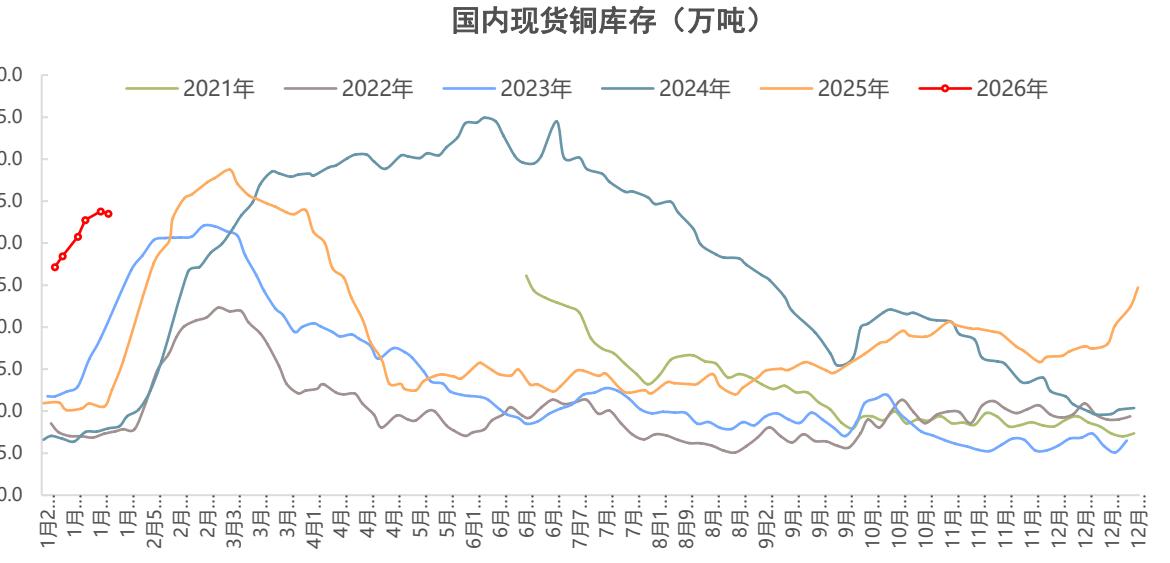
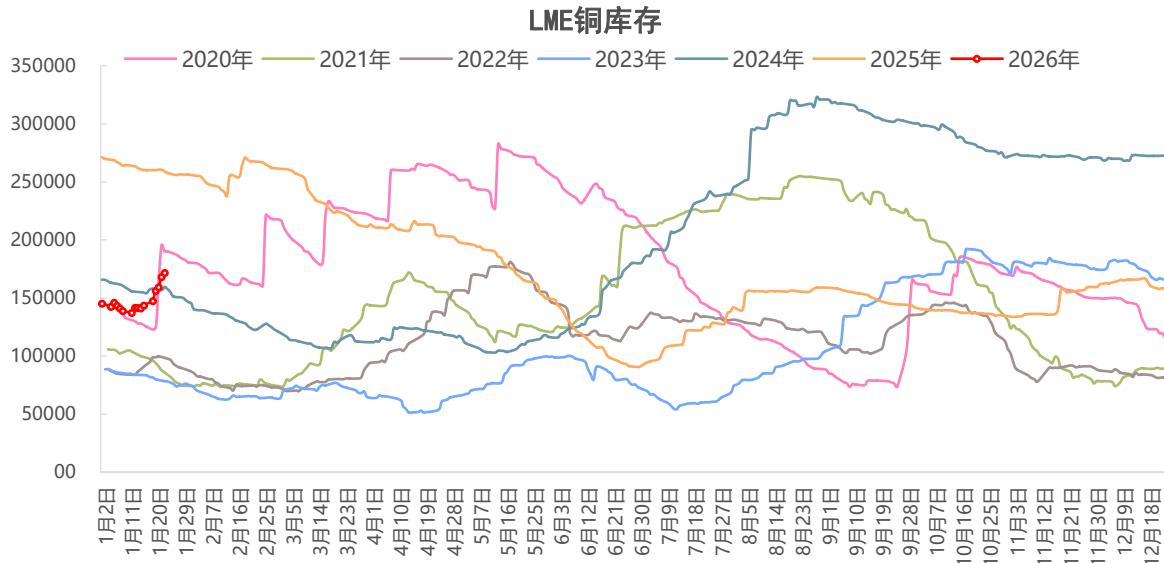
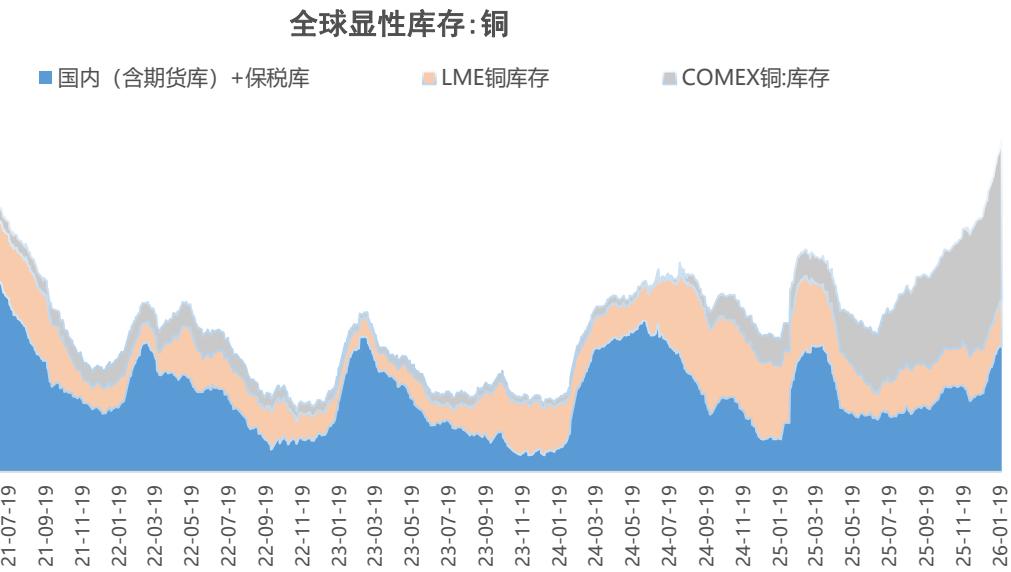
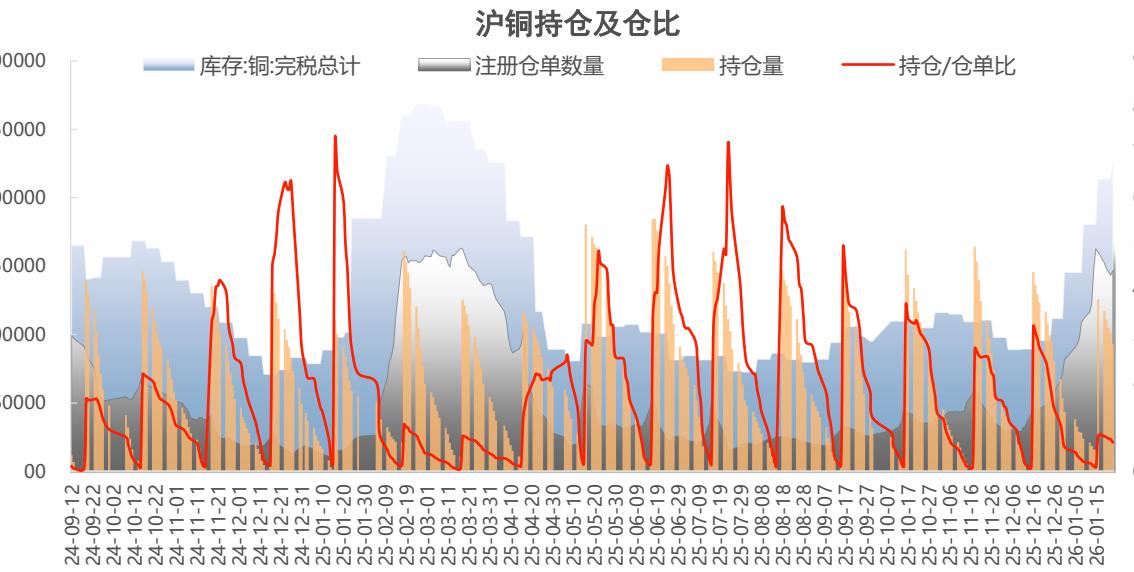


沪铜: 跨期价差曲线(远期 — 现货月)



资料来源: IFIND、SMM、MYSTEEL、长江期货有色产业服务中心

03 重点数据跟踪





03

铝：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

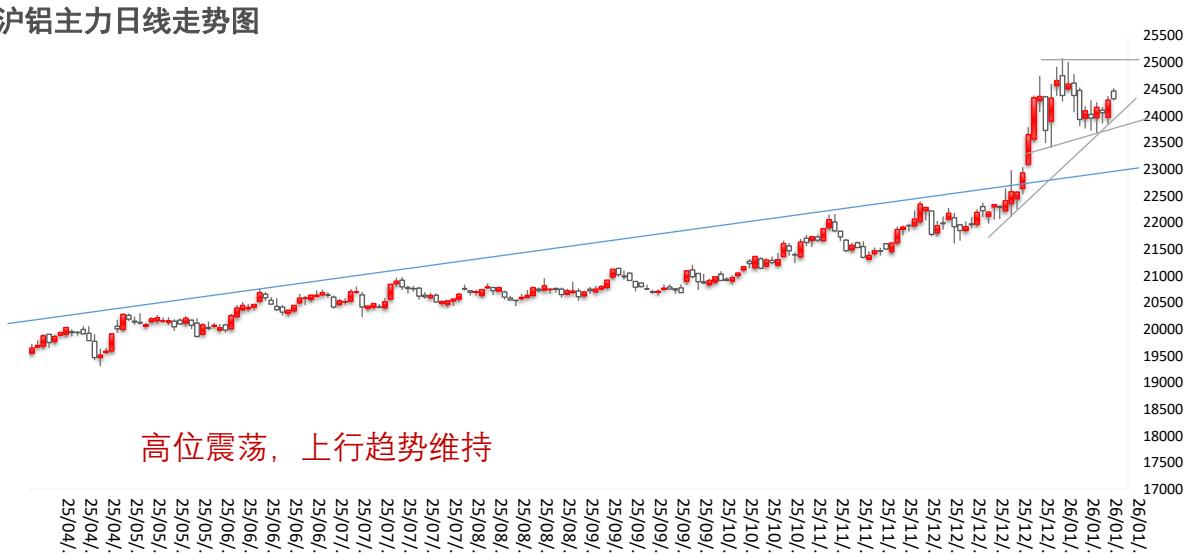
01 行情回顾：本周



铝主力合约月线



沪铝主力日线走势图



高位震荡，上行趋势维持



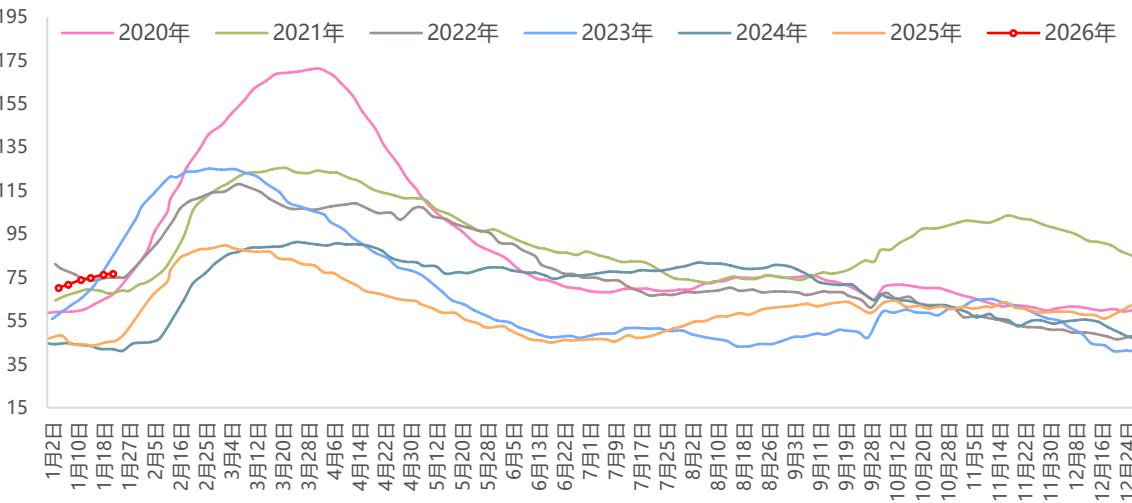
LME铝3 日线



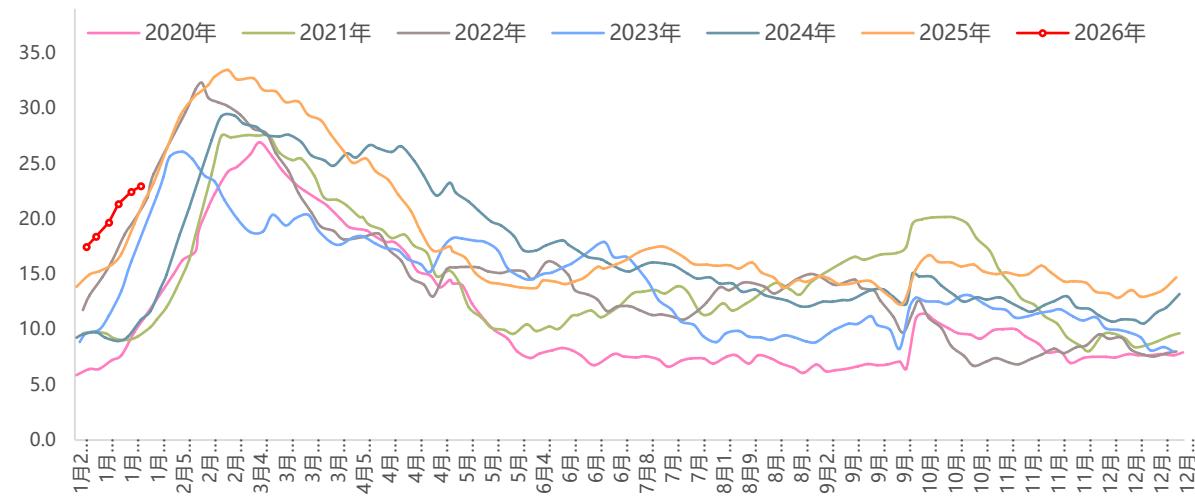
02 重点数据跟踪



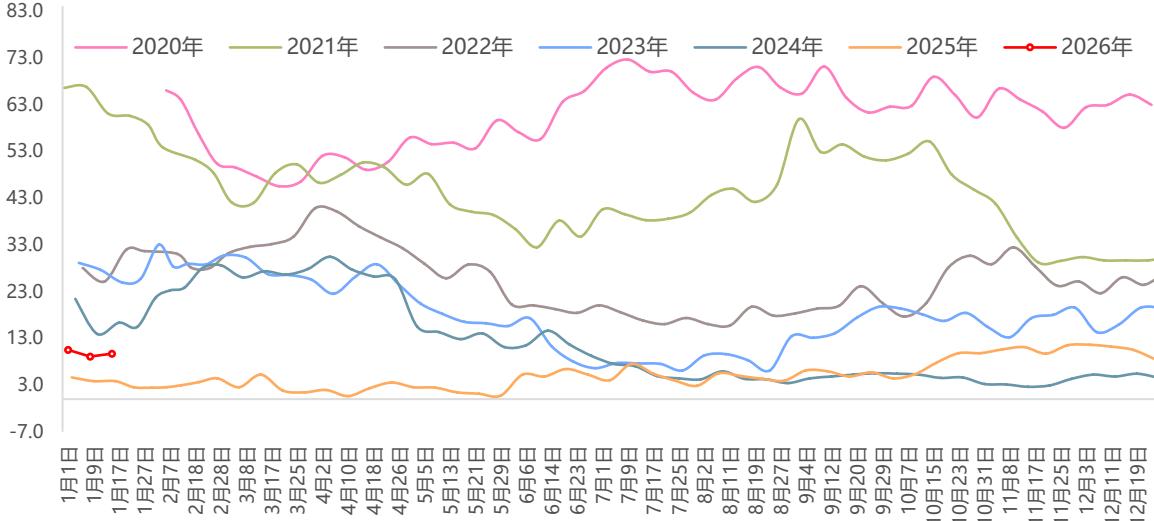
社会库存:电解铝



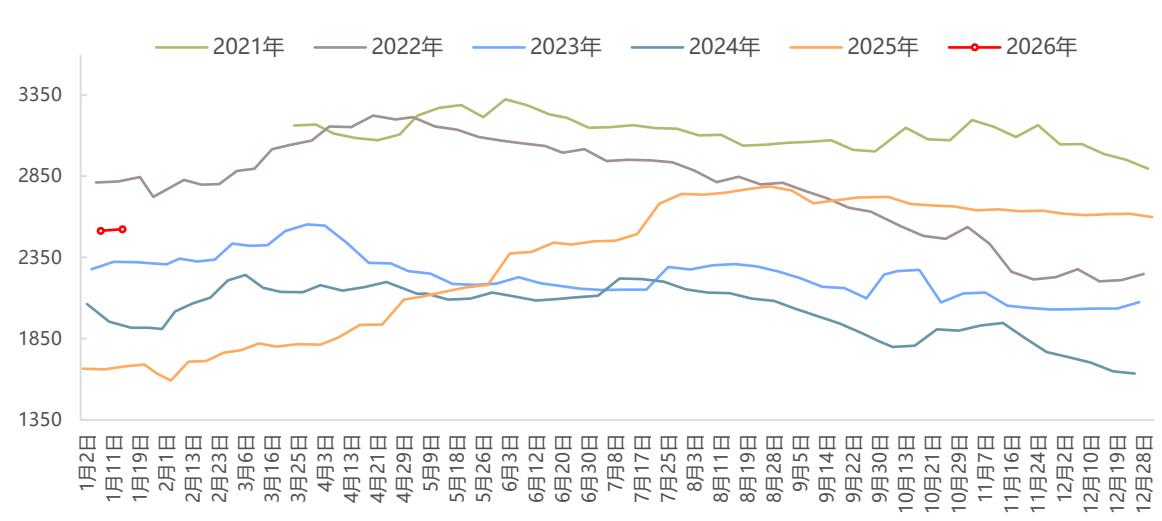
库存: 6063铝棒



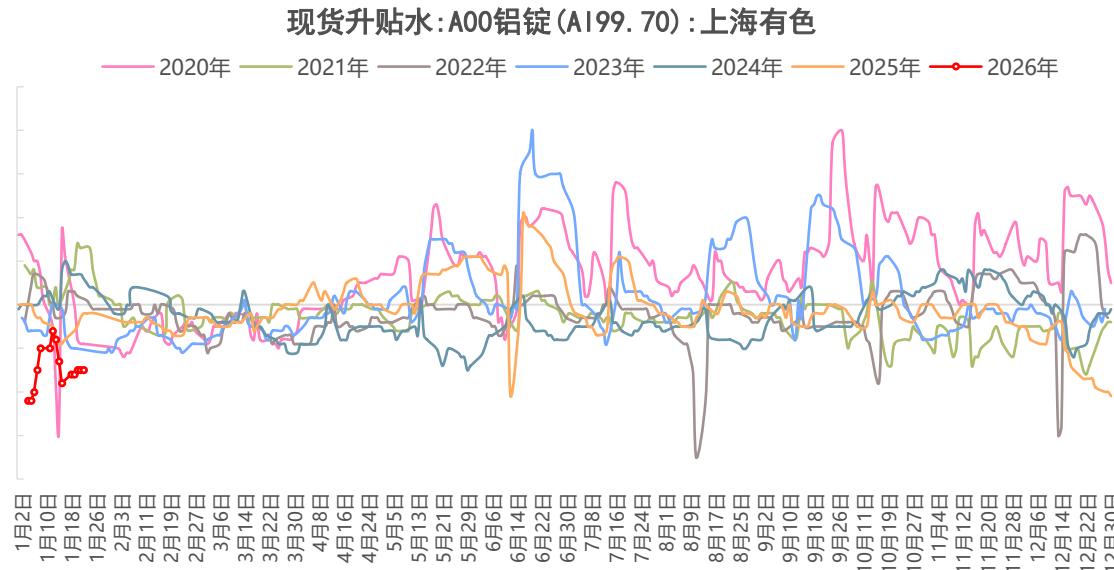
港口库存:氧化铝:总计(万吨)



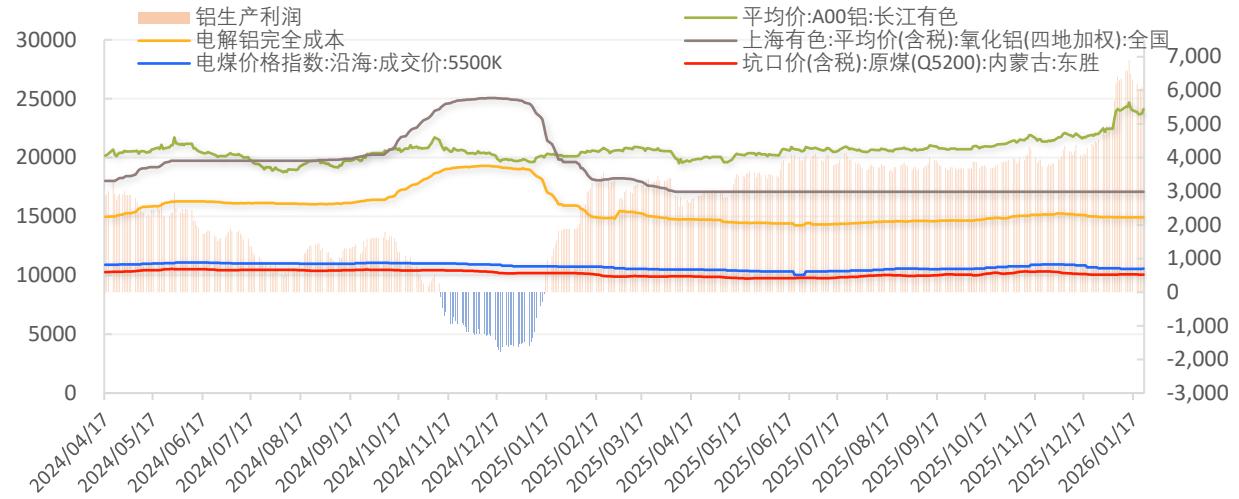
港口库存:铝土矿:合计(万吨)



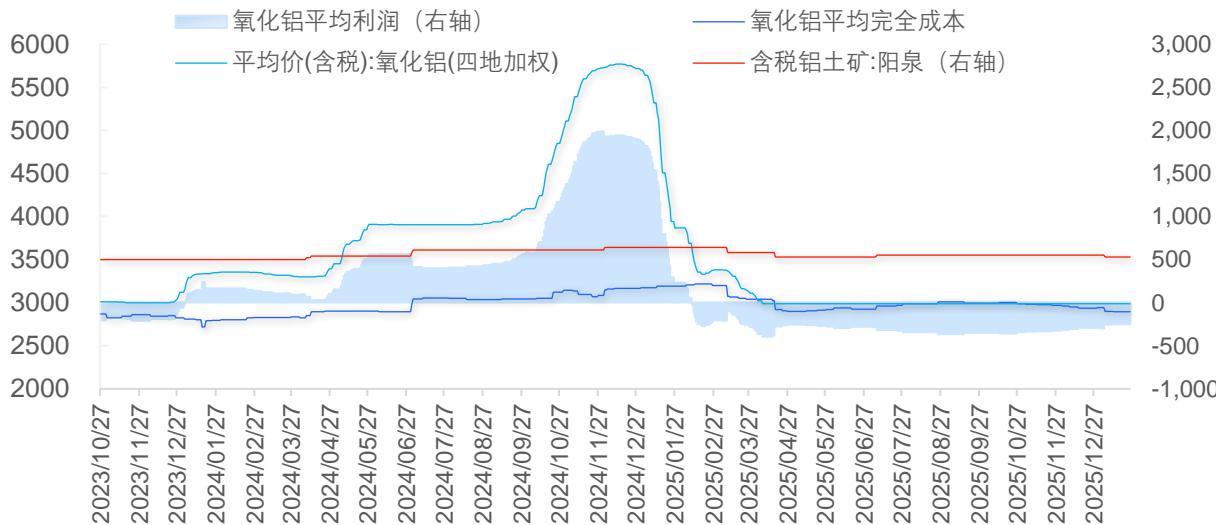
03 重点数据跟踪



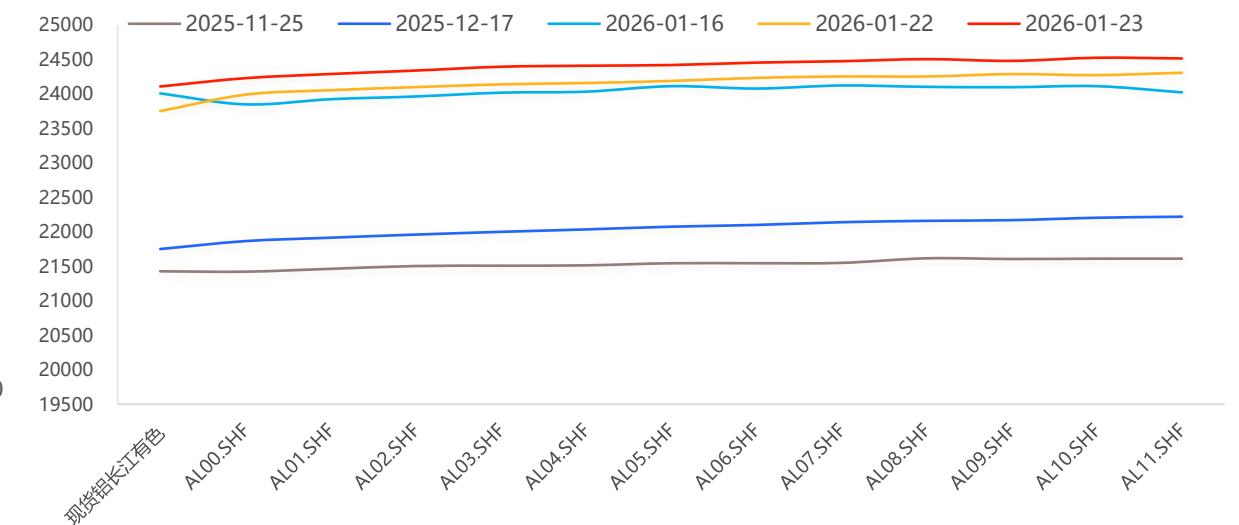
电解铝成本及利润



氧化铝生产成本和利润



沪铝远期曲线





04

锌：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

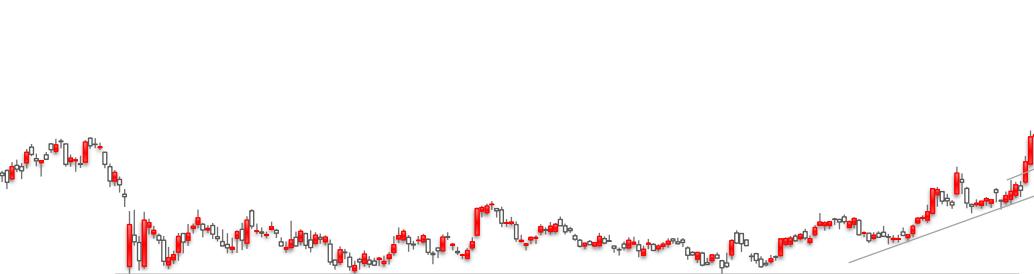
01 行情回顾：本周



沪锌主力合约月线

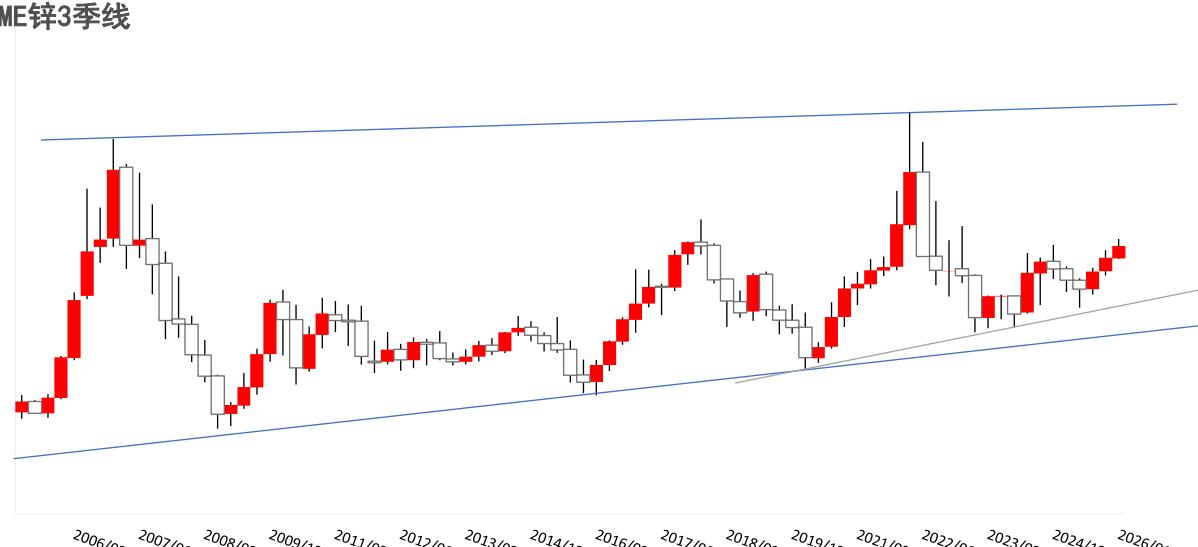


沪锌主力日线走势图



企稳反弹，震荡上行趋势暂未改变

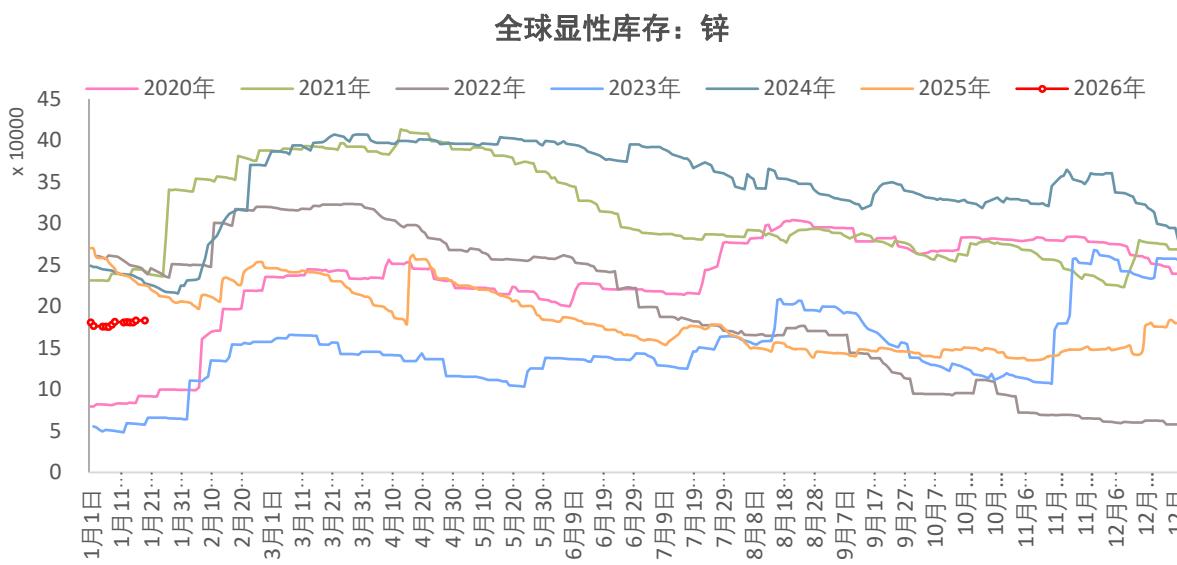
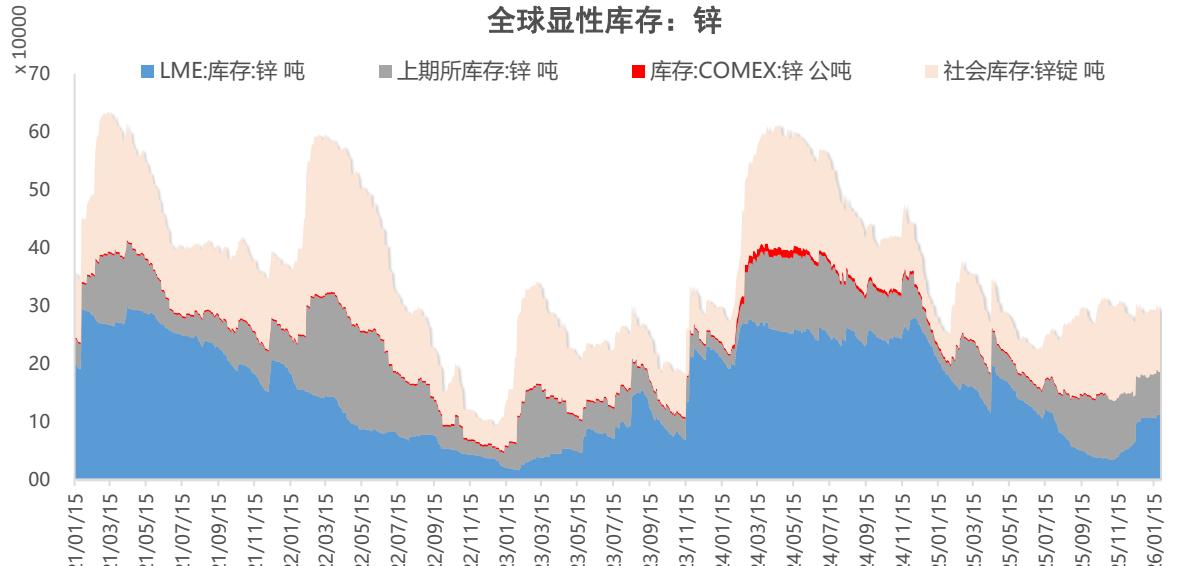
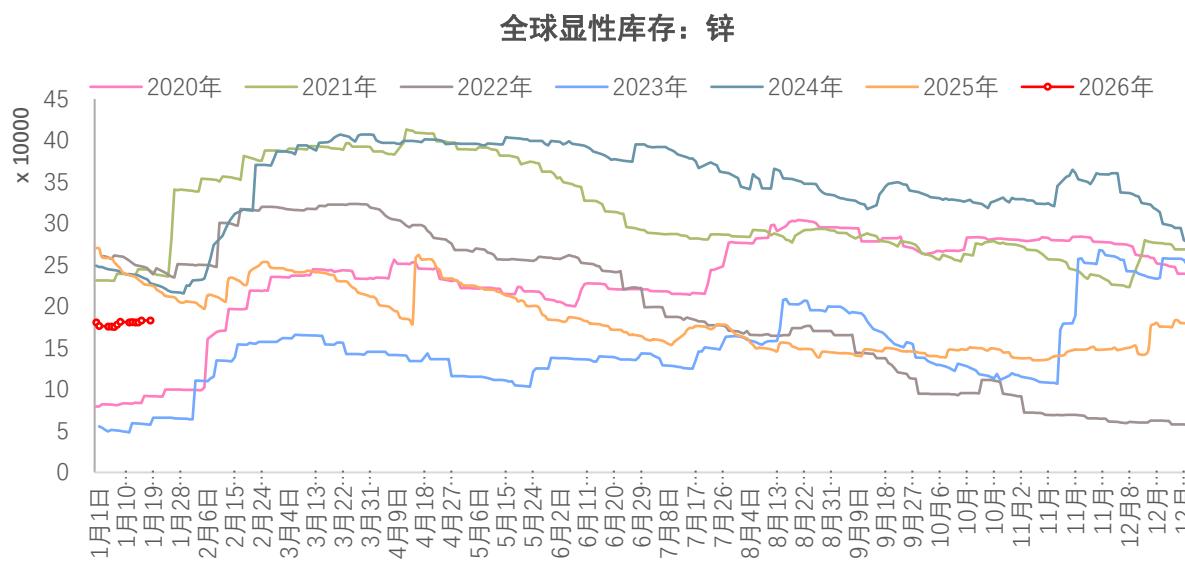
LME锌3季线



LME锌3 日线



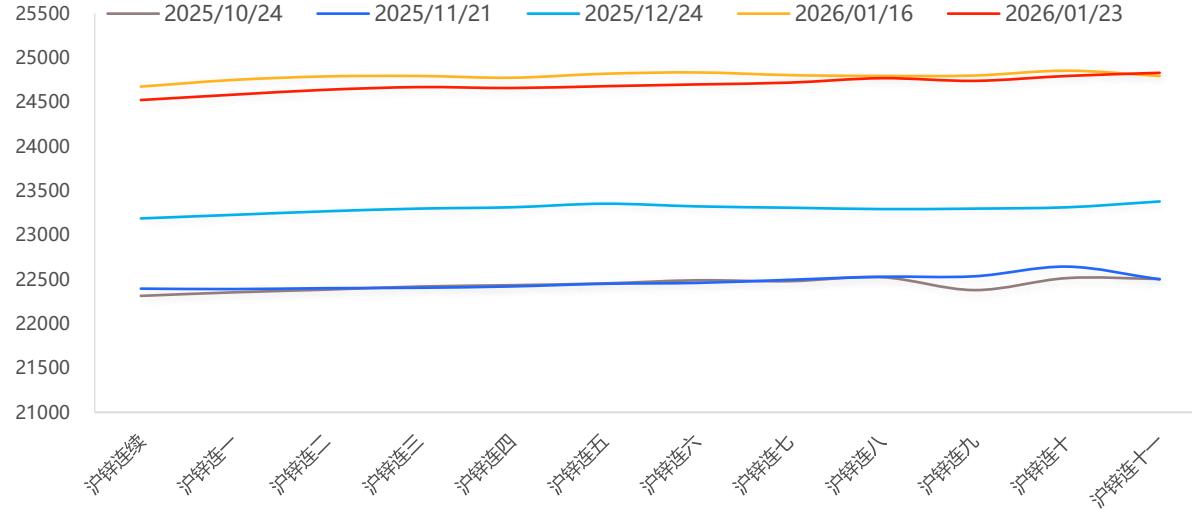
02 重点数据跟踪



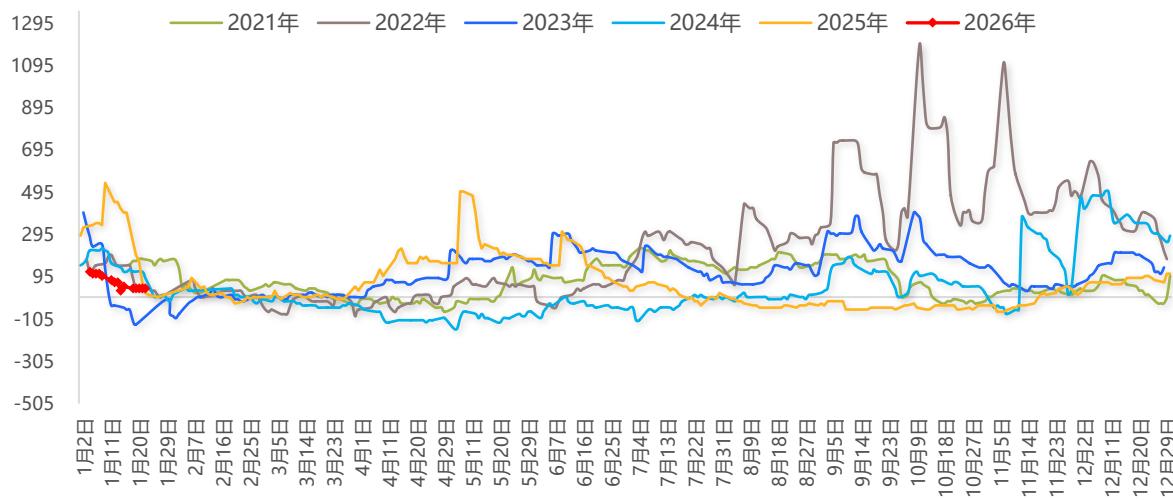
03 重点数据跟踪



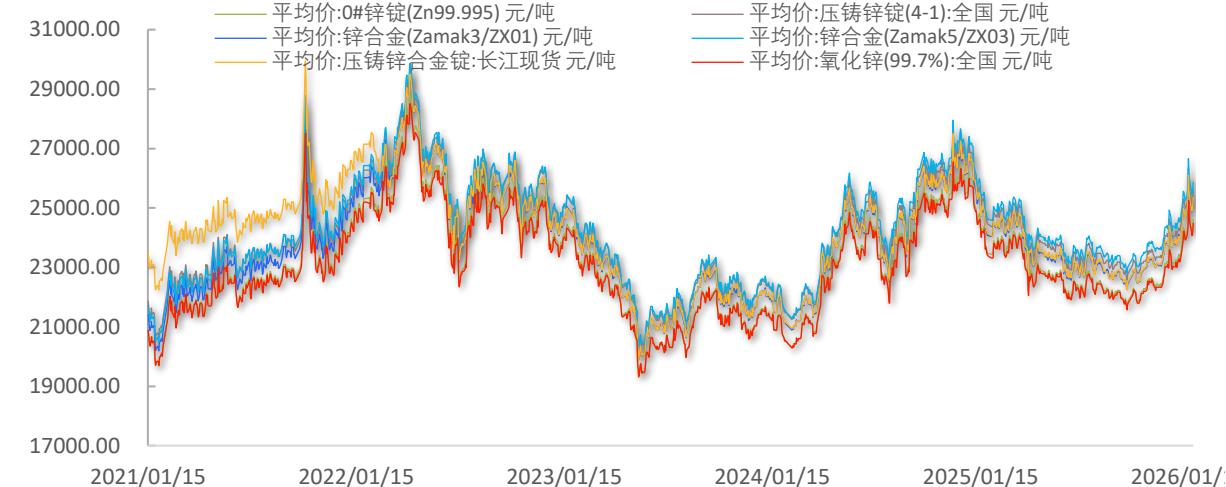
锌远期曲线



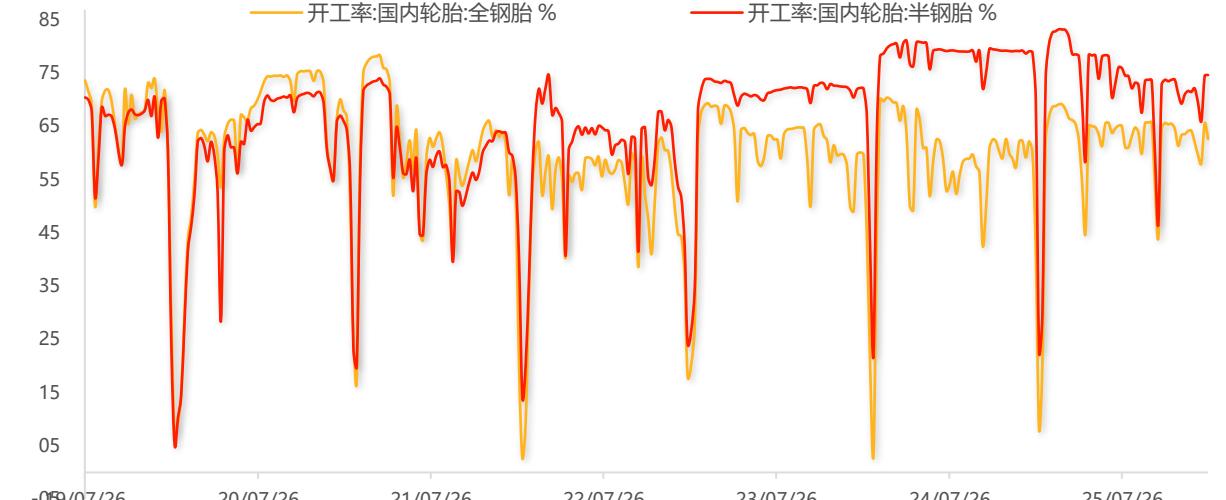
平均价:0#锌锭升贴水(99.995%):上海



锌相关品价格



锌下游: 轮胎开工率





05

铅：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：本周



沪铅主力合约月线



沪铅主力日线走势图



震荡回落，整体区间波动

2013/06 2014/03 2014/12 2015/09 2016/06 2017/03 2017/12 2018/09 2019/06 2020/03 2020/12 2021/09 2022/06 2023/03 2023/12 2024/09 2025/06
2013/06 2014/03 2014/12 2015/09 2016/06 2017/03 2017/12 2018/09 2019/06 2020/03 2020/12 2021/09 2022/06 2023/03 2023/12 2024/09 2025/06
26/01/23 26/01/19 26/01/13 26/01/07 26/01/03 25/12/30 25/12/24 25/12/18 25/12/12 25/12/08 25/12/02 25/11/26 25/11/20 25/11/14 25/11/10 25/11/04 25/11/02 25/10/29 25/10/23 25/10/17 25/10/13 25/10/07 25/09/30 25/09/23 25/09/17 25/09/11 25/08/14 25/08/08 25/08/02 25/07/29 25/07/23 25/07/17 25/07/11 25/07/05 25/07/01 25/06/25 25/06/19 25/06/13 25/06/07 25/05/21 25/05/15 25/05/09 25/04/09

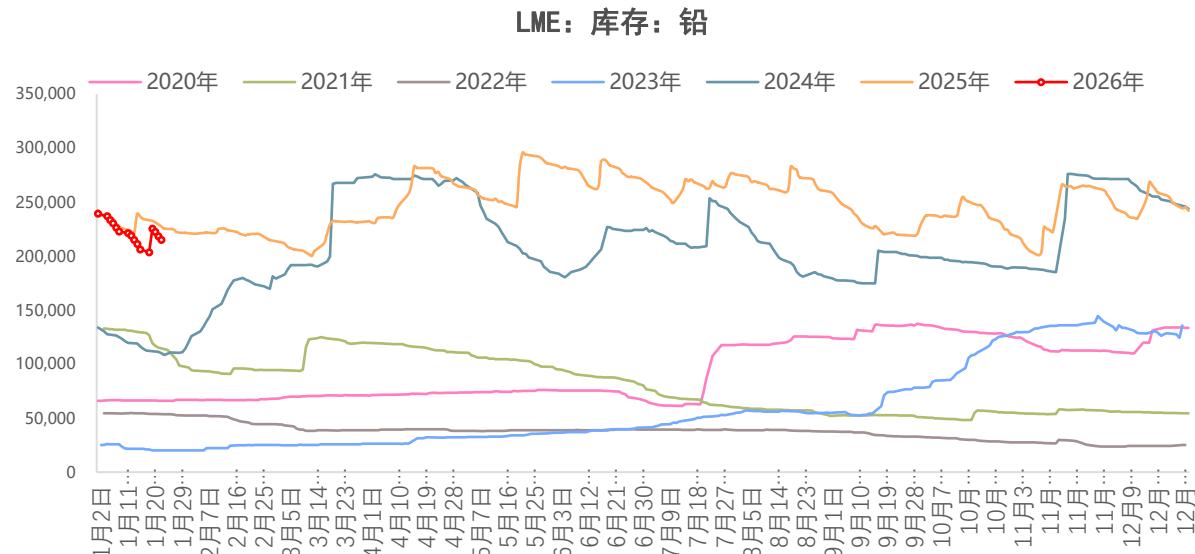
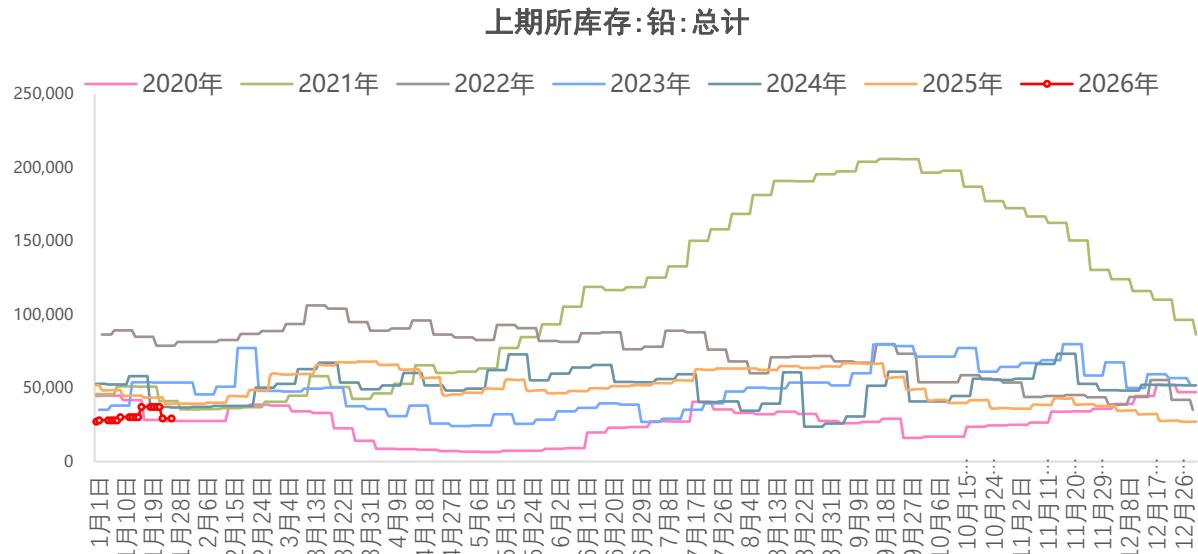
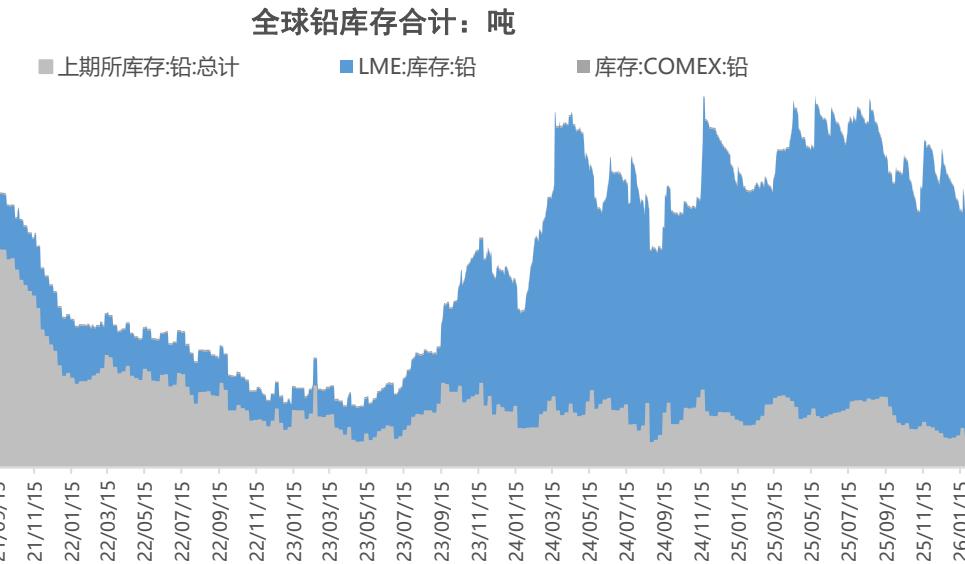
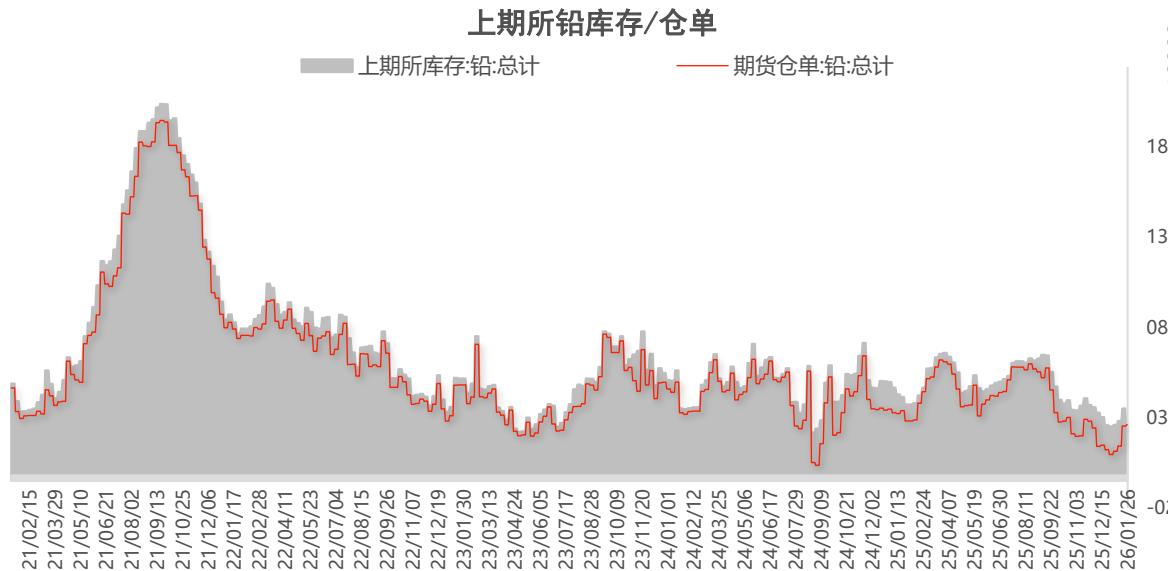
LME铅3季线



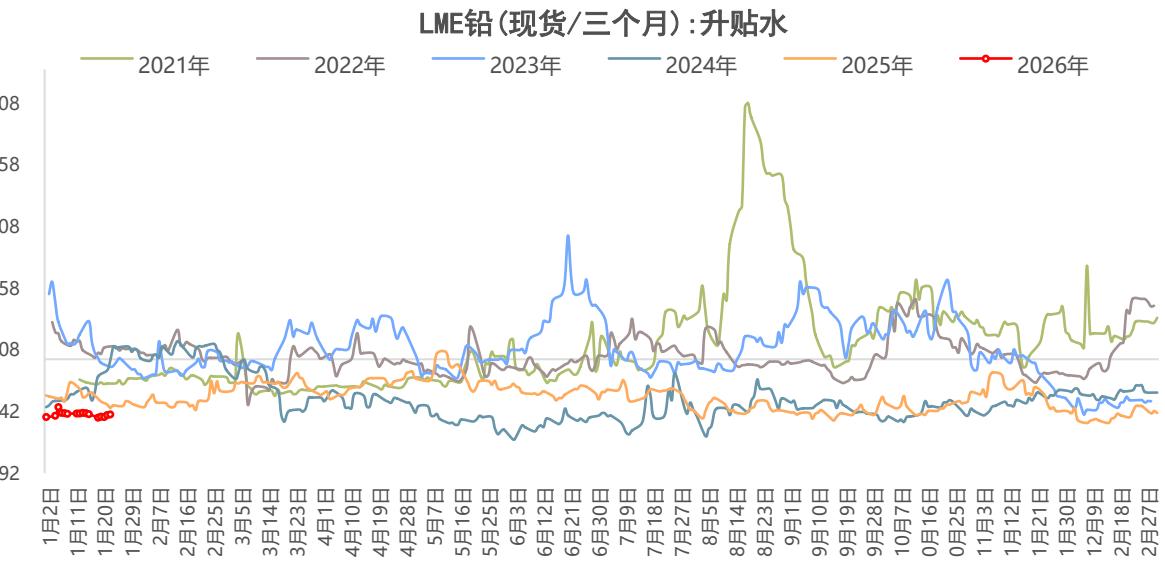
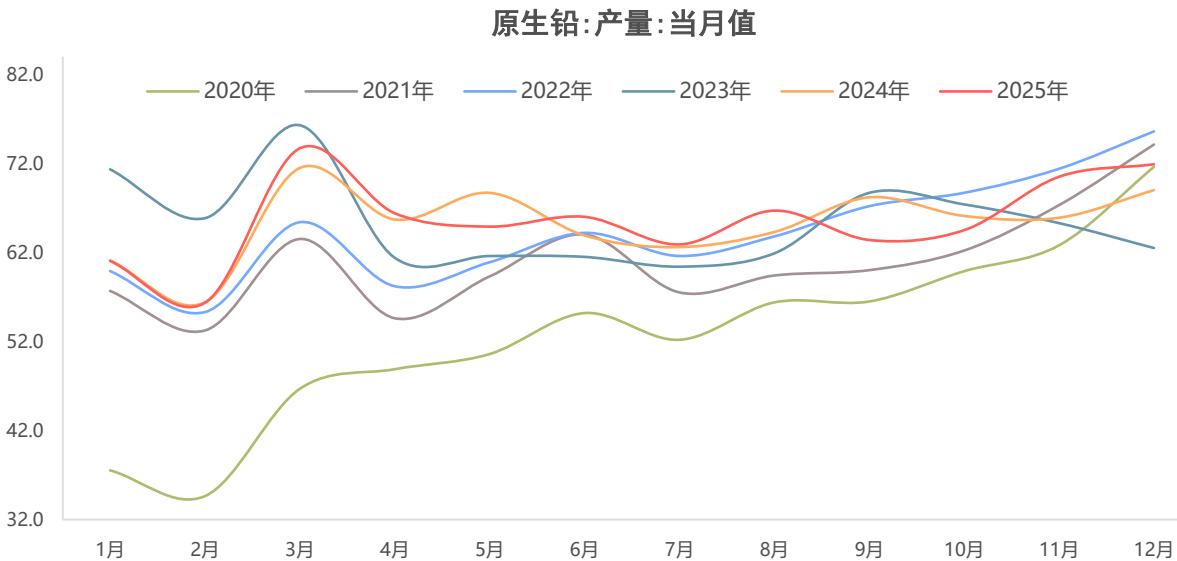
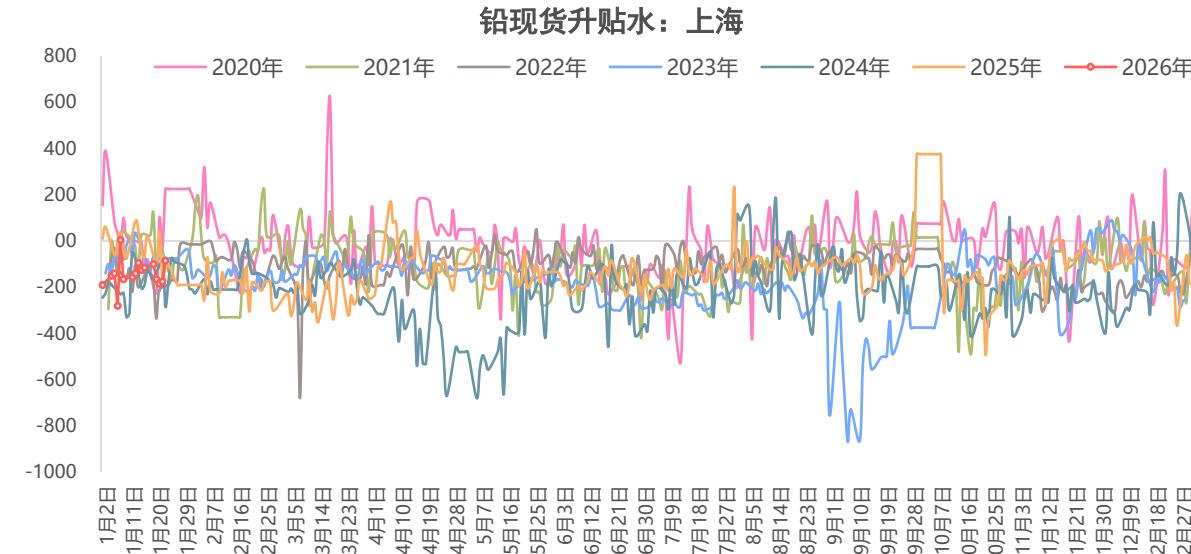
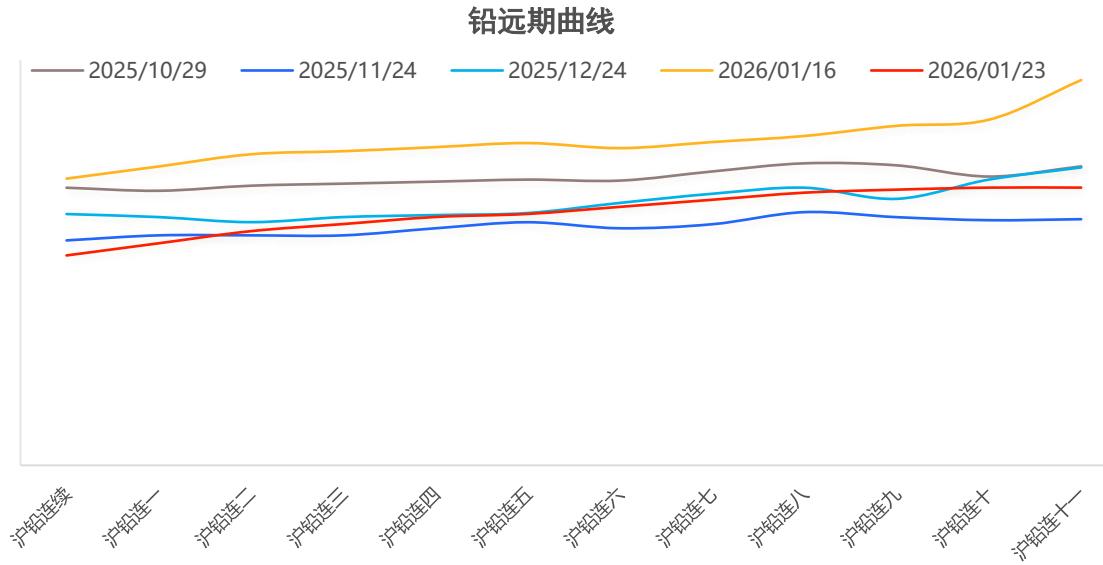
LME铅3 日线



02 重点数据跟踪



03 重点数据跟踪





06

镍：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

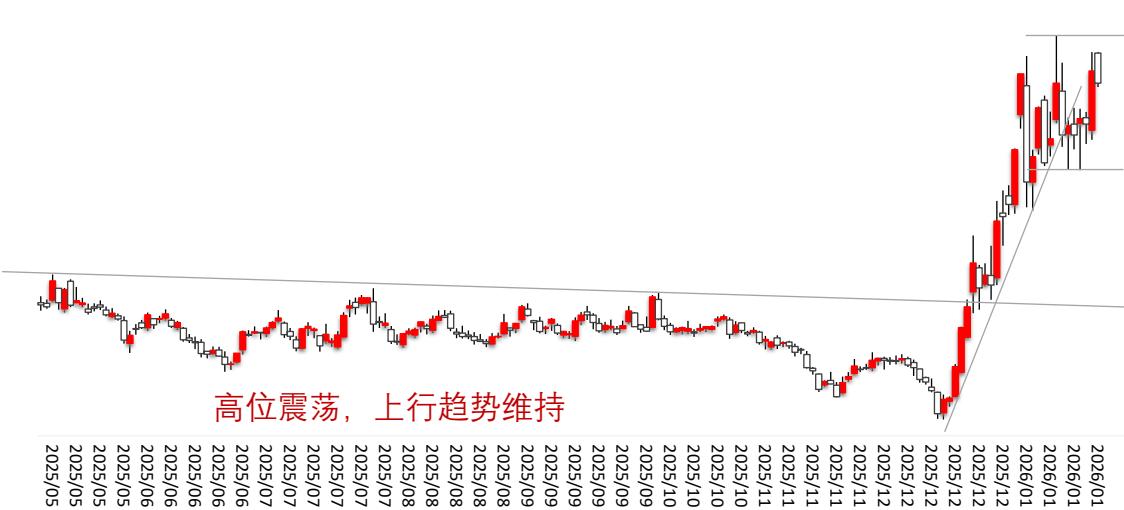
01 行情回顾：本周



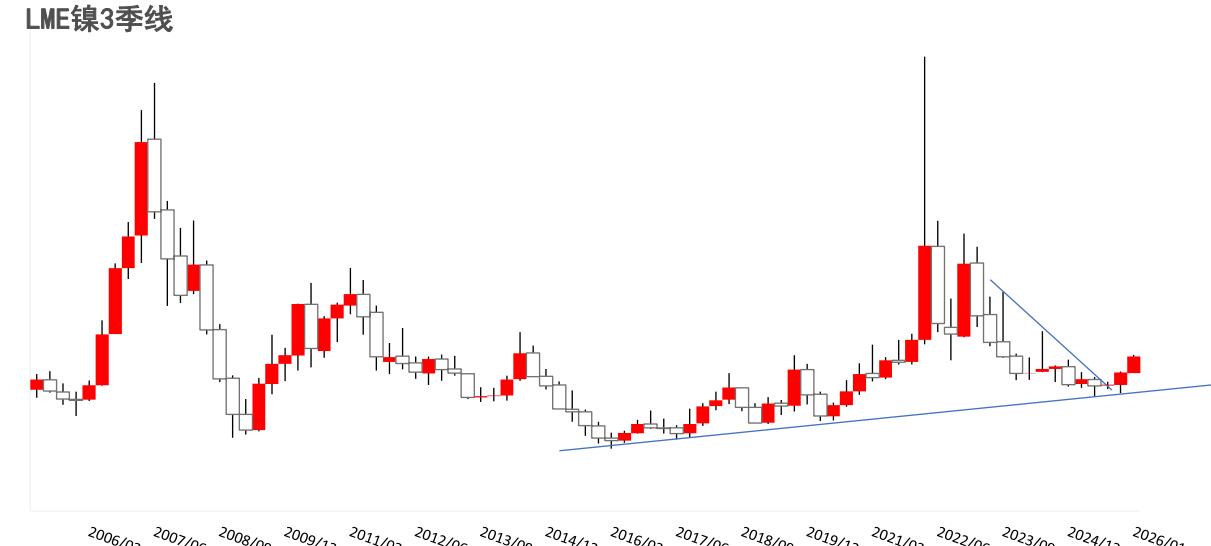
沪镍主力合约月线



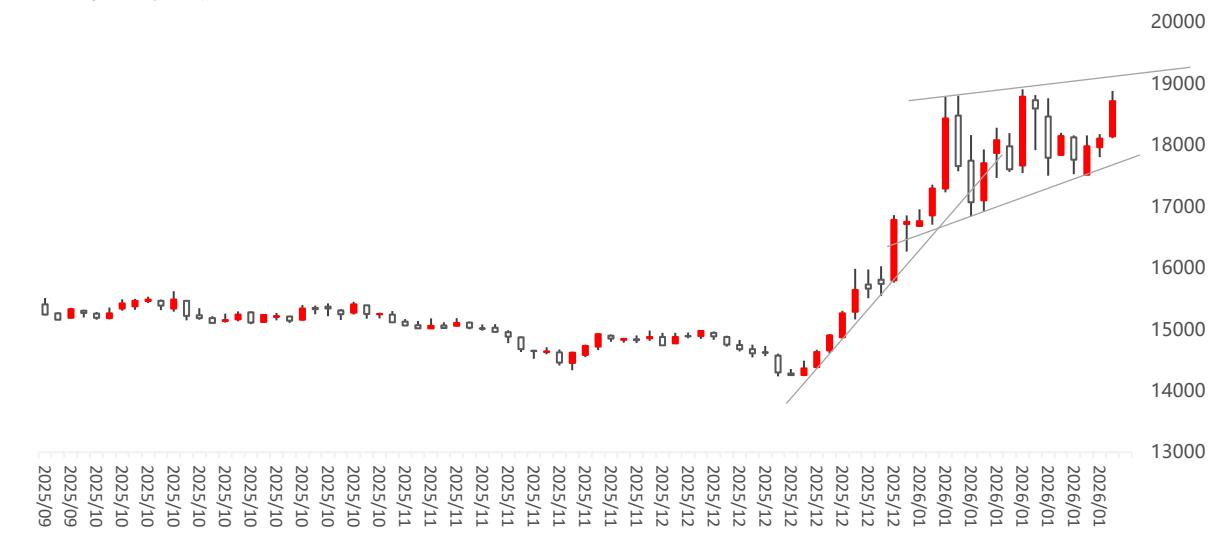
沪镍主力走势图



LME镍3季线



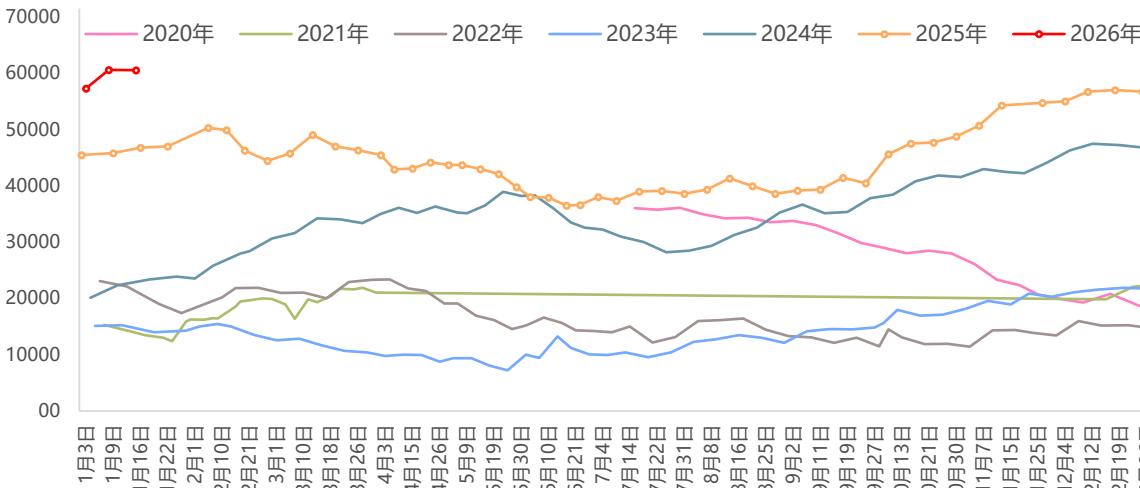
LME镍3 日线



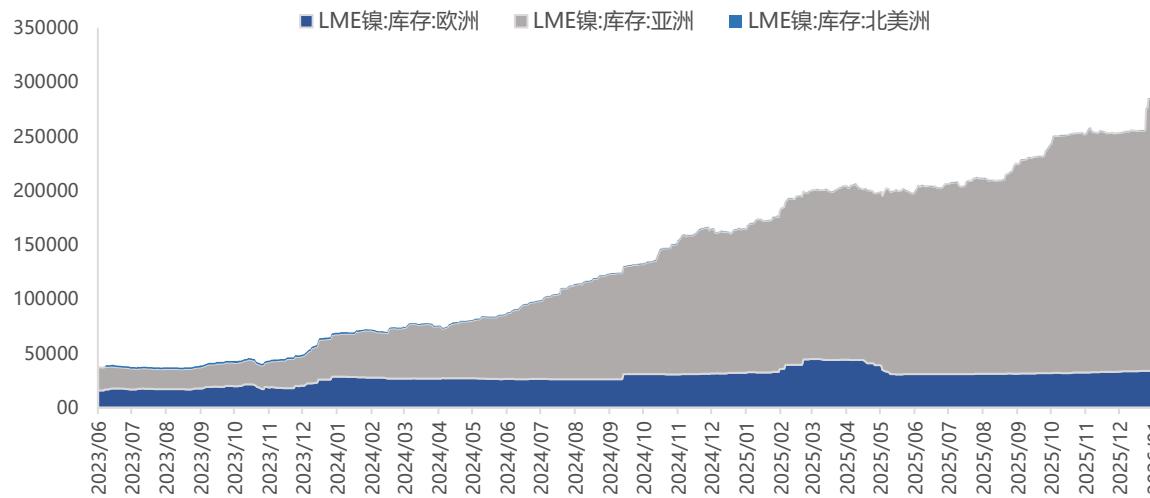
02 重点数据跟踪



27库社会库存:总计:期末值

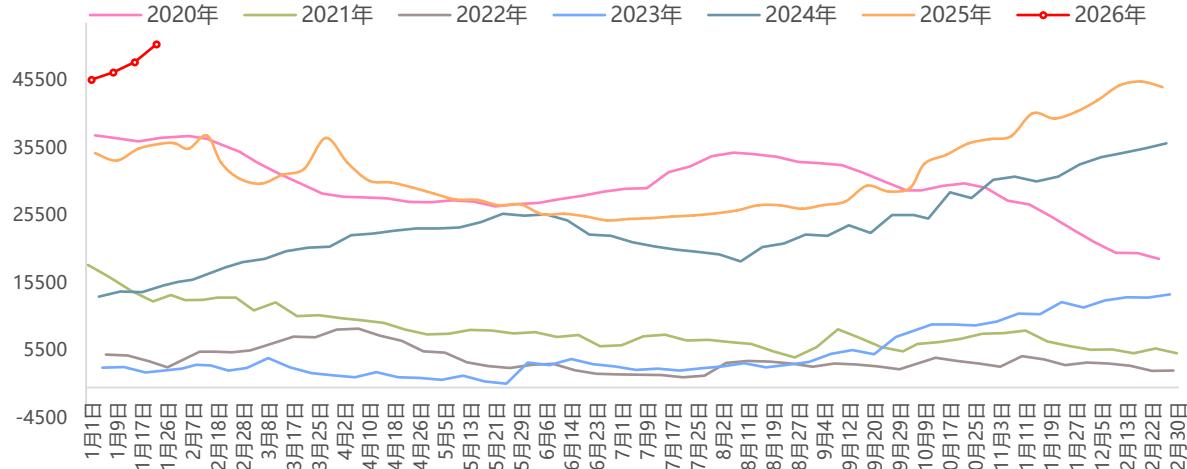


LME镍:库存:全球

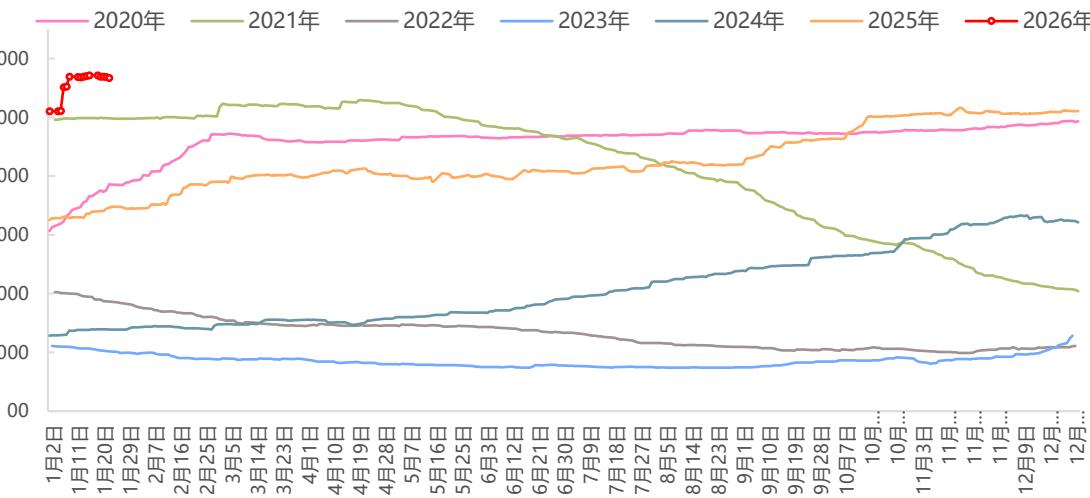


汇聚财智 共享成长

上期所库存: 镍: 合计

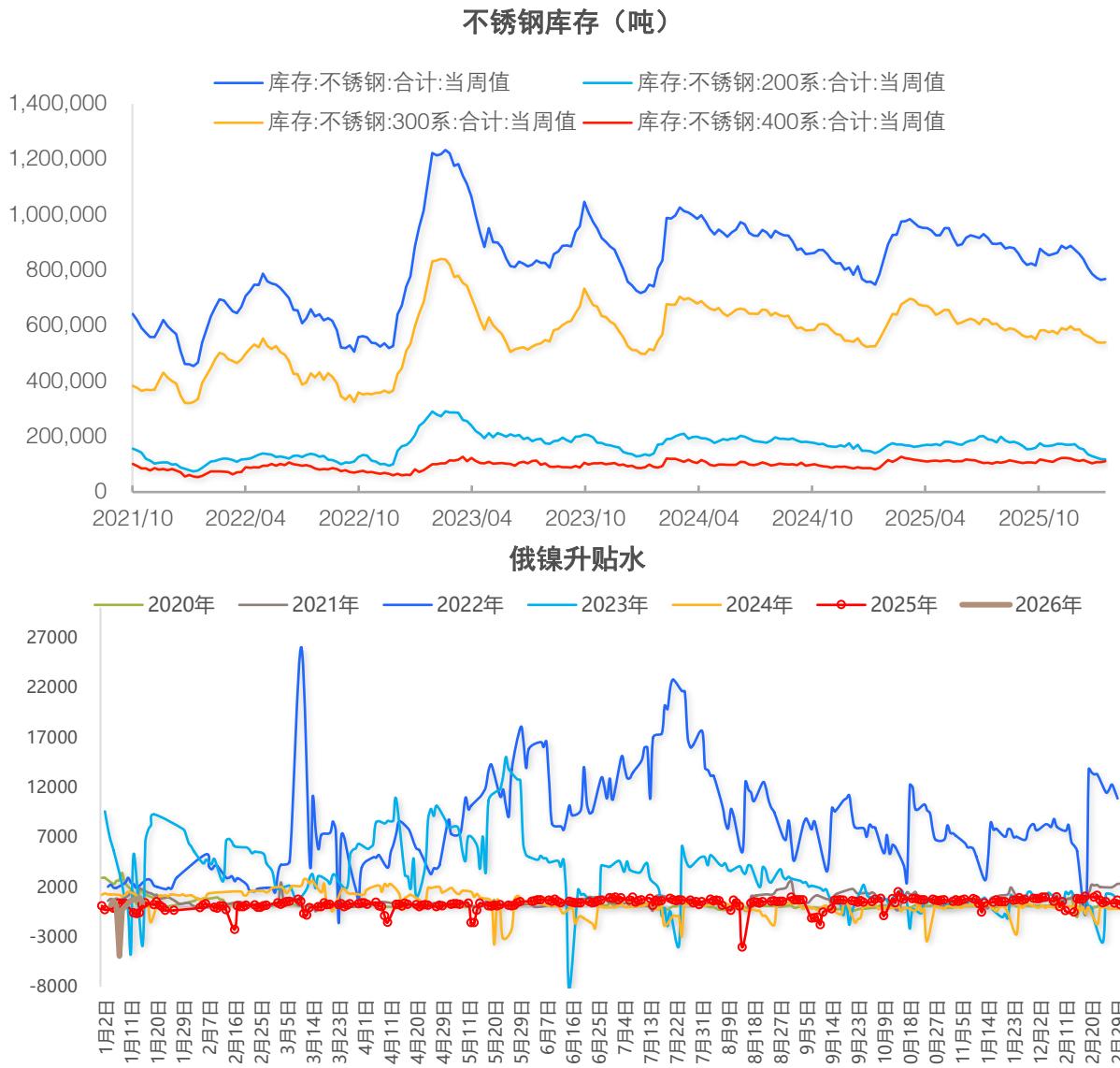


LME镍:库存:全球



资料来源: IFIND、SMM、MYSTEEL、长江期货有色产业服务中心

03 重点数据跟踪





07

锡：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：本周



沪锡主力合约月线



沪锡主力日线走势图



回归上行趋势，突破创出新高

LME锡3季线



LME锡3 日线

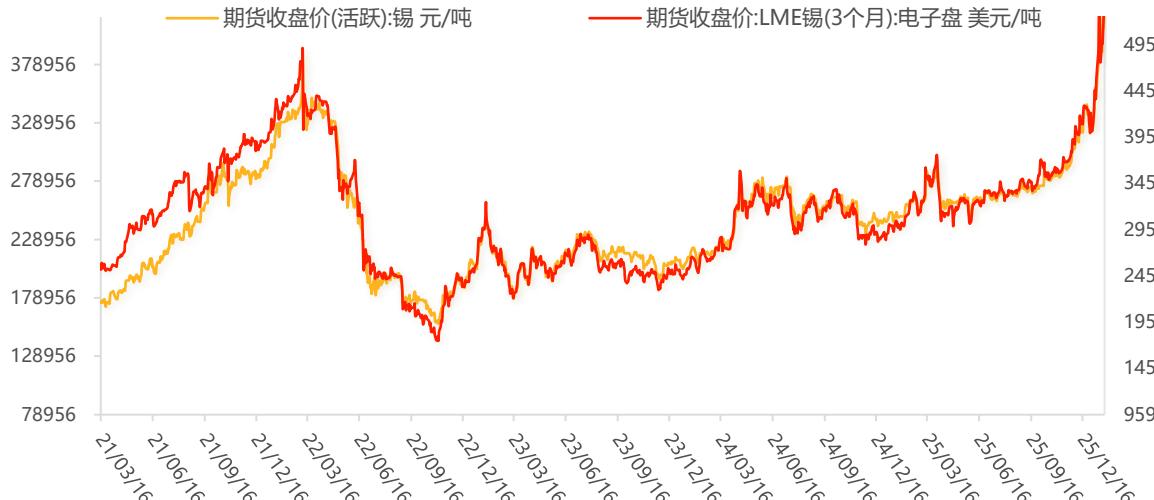


资料来源：IFIND、SMM、MYSTEEL、长江期货有色产业服务中心

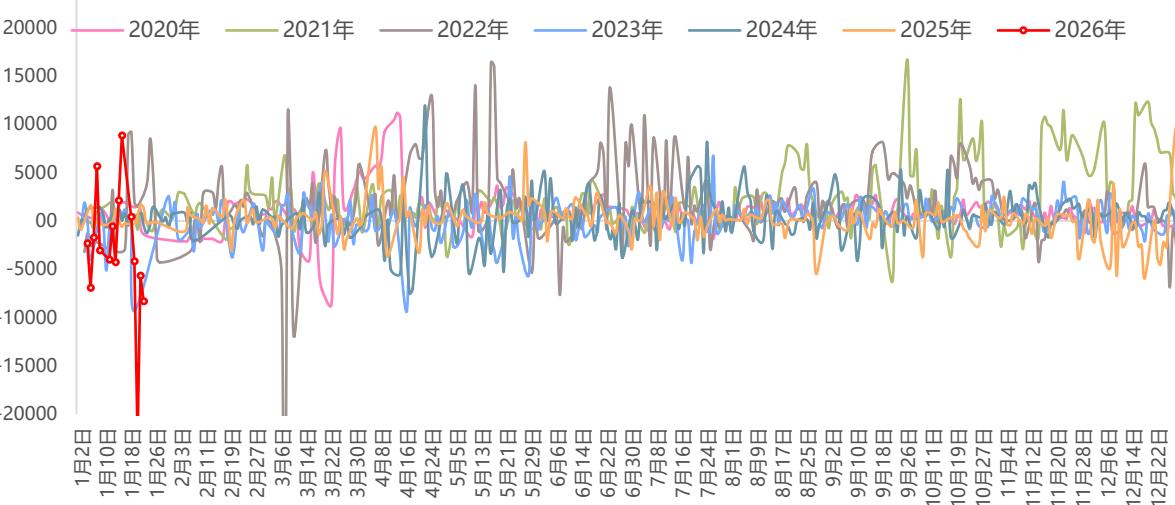
02 重点数据跟踪



内外盘锡价



沪锡升贴水

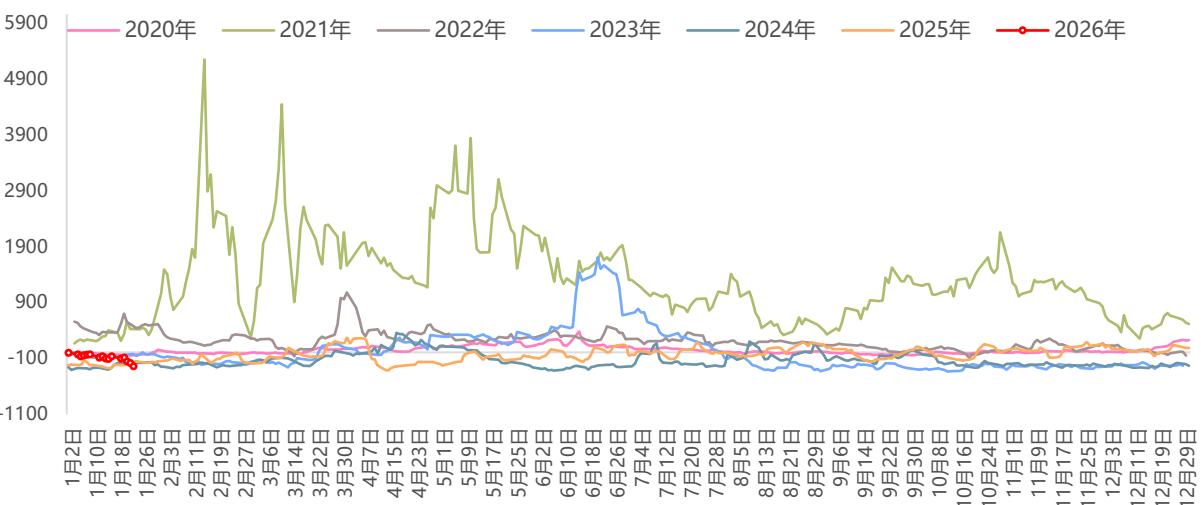


汇聚财智 共享成长

冶炼利润



LME锡(现货/三个月):升贴水 (美元/吨)

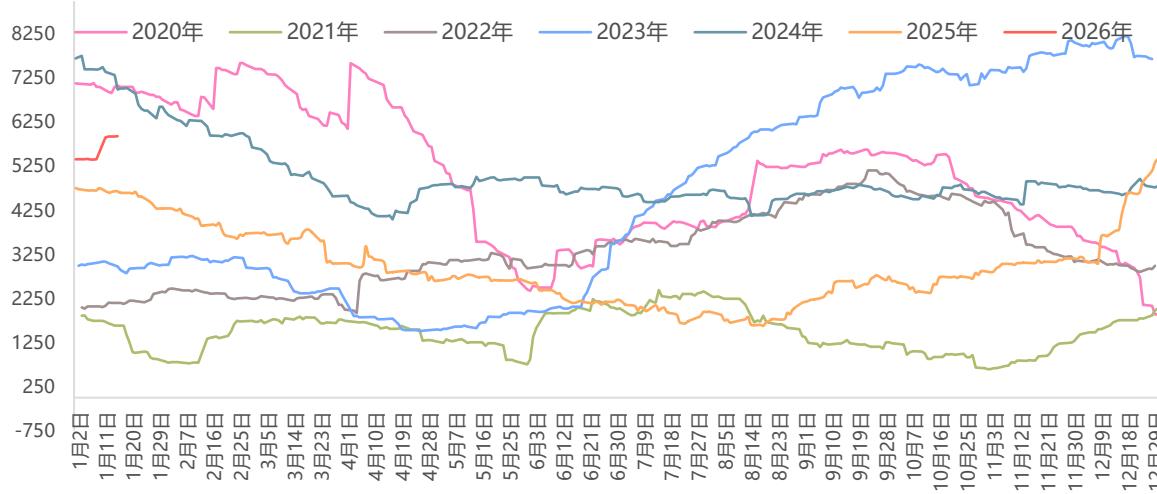


资料来源: IFIND、SMM、MYSTEE、长江期货有色产业服务中心

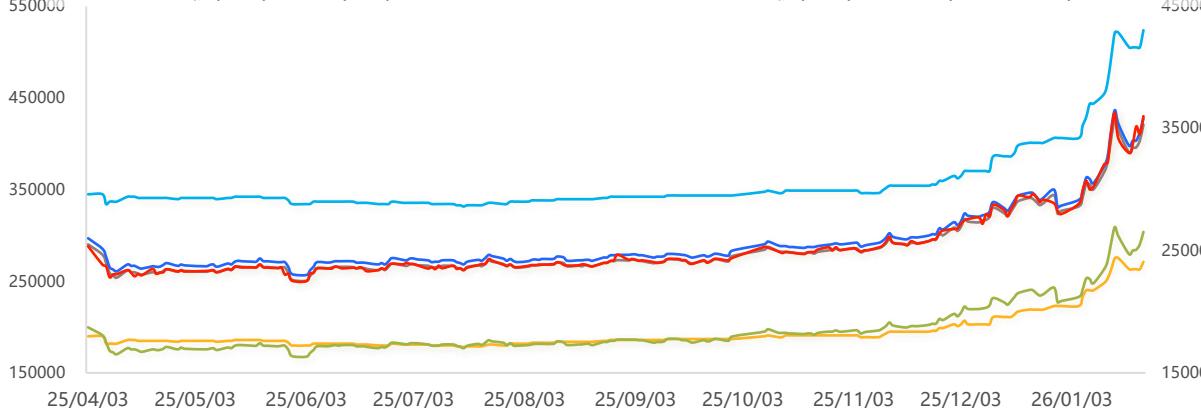
03 重点数据跟踪



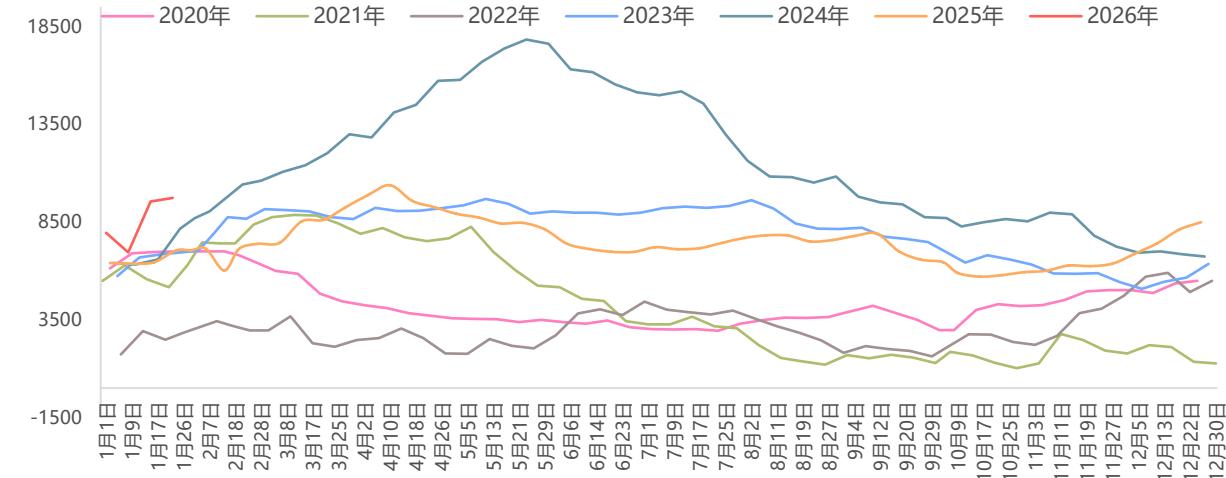
LME锡:库存:合计



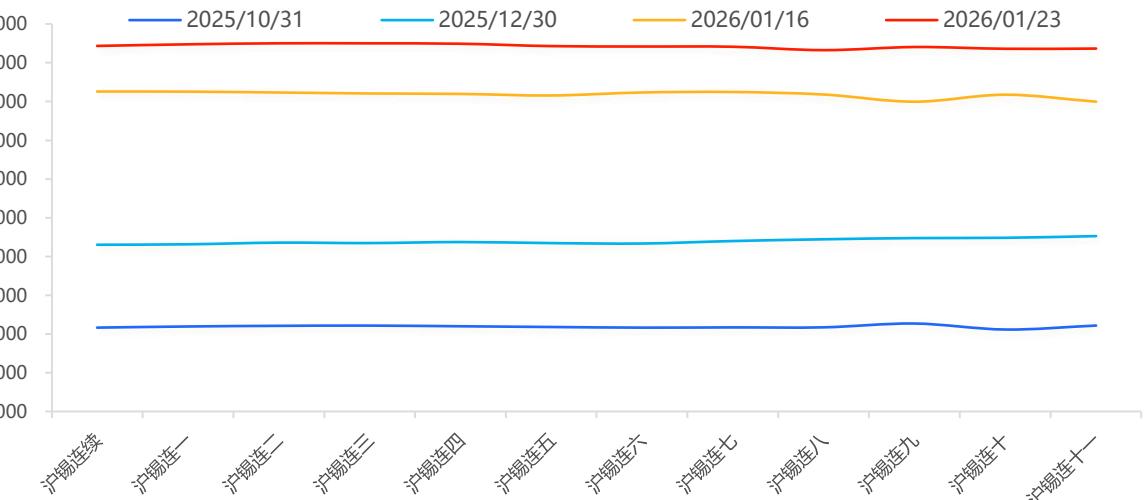
锡相关品种价格



上期所: 锡库存



沪锡: 远期曲线





08

黄金、白银等品种

近期技术走势

*Changjiang
Securities*



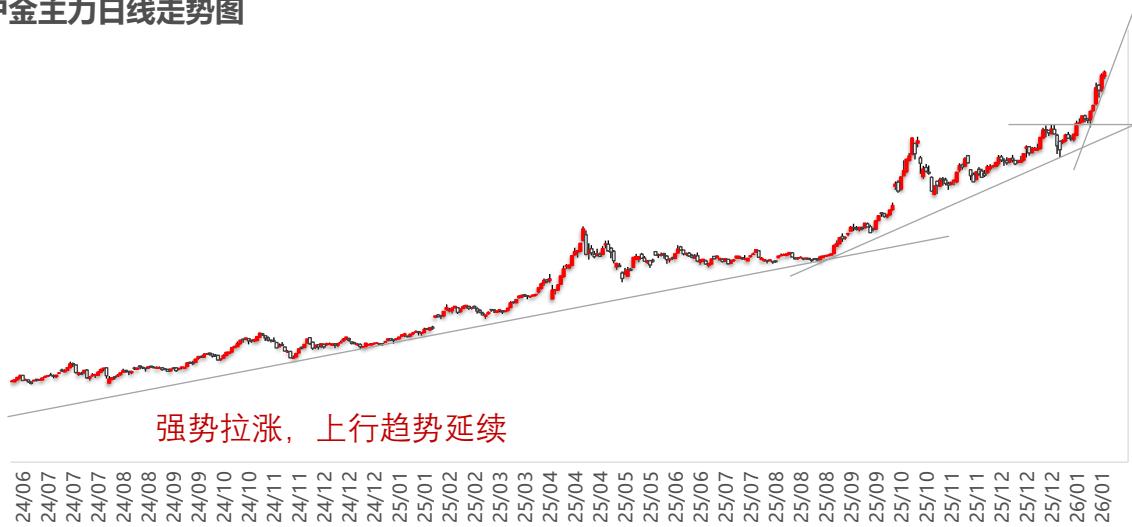
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

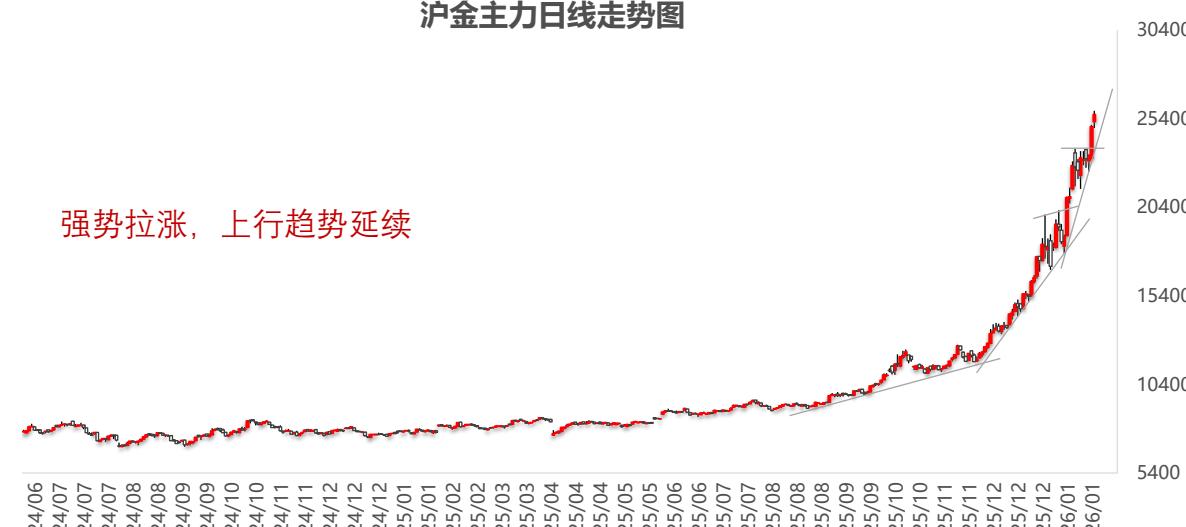
01 行情回顾：本周



沪金主力日线走势图



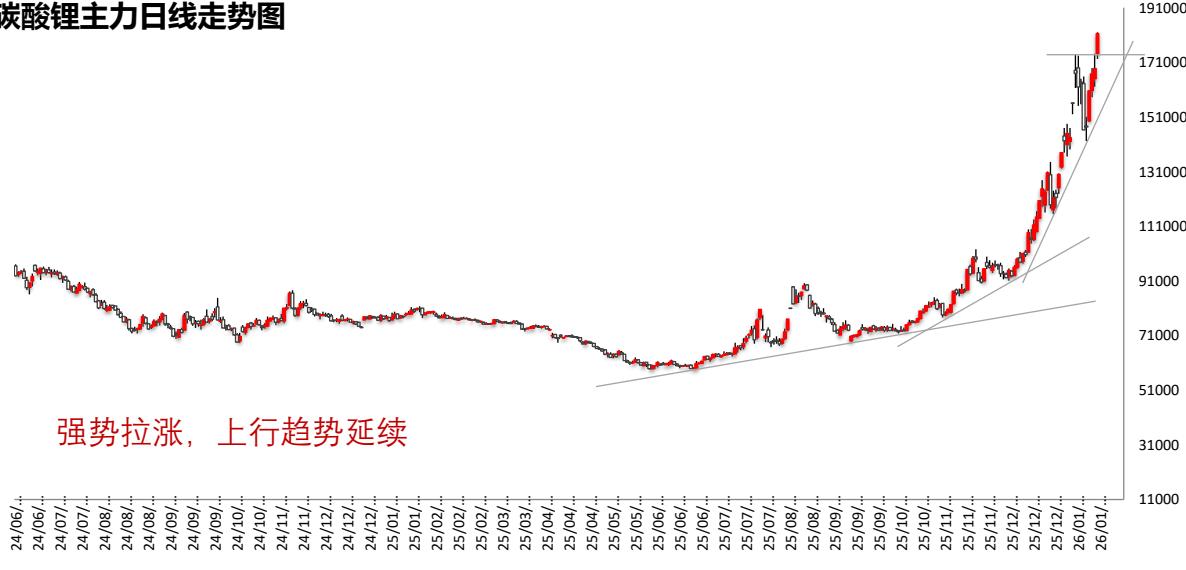
沪金主力日线走势图



不锈钢主力日线走势图



碳酸锂主力日线走势图



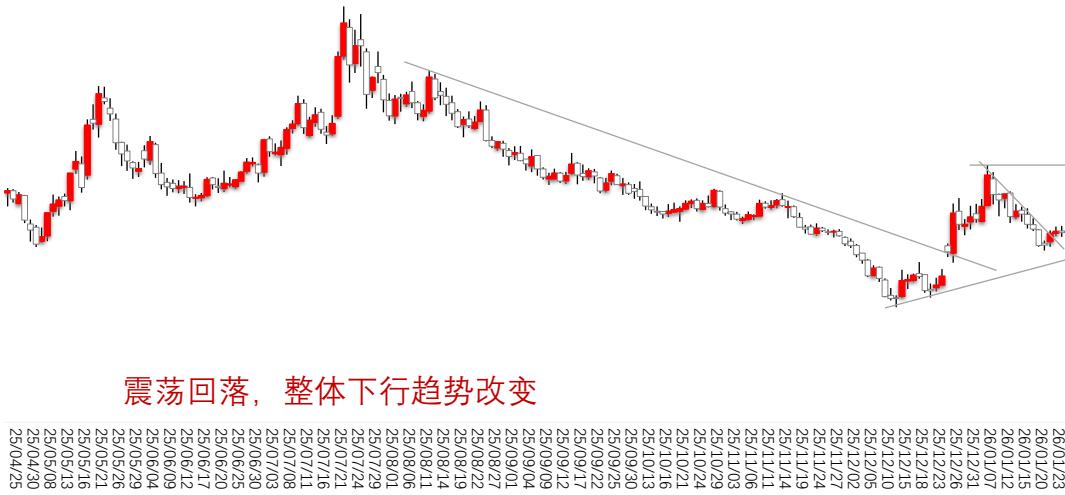
01 行情回顾：本周

工业硅主力日线走势图



宽幅震荡，区间运行

氧化铝主力日线走势图



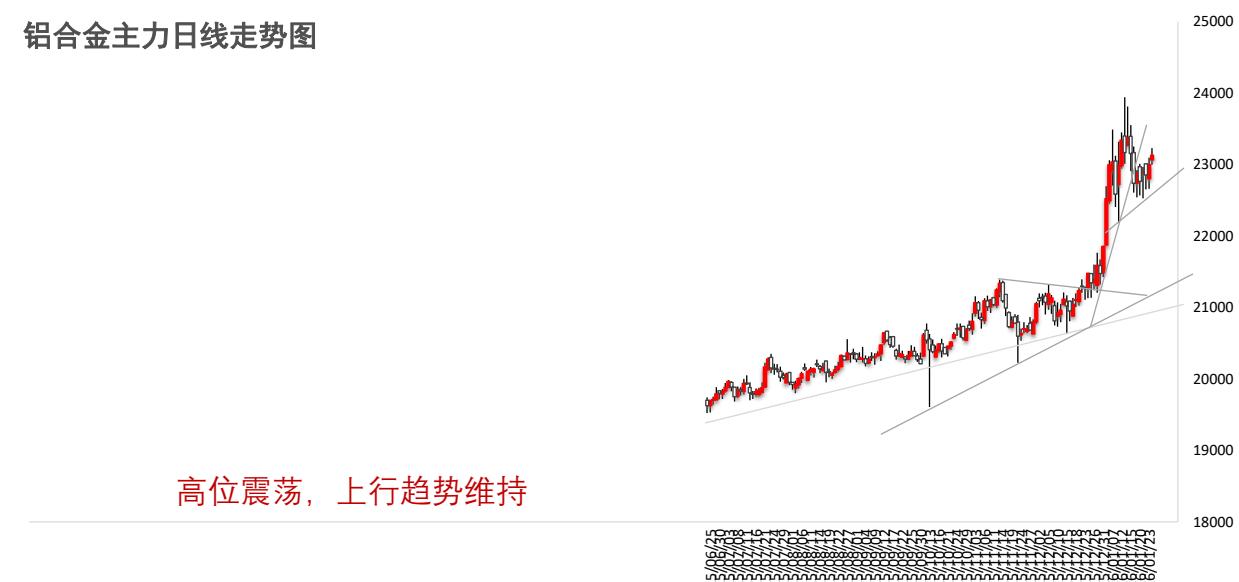
震荡回落，整体下行趋势改变

多晶硅主力日线走势图



小幅震荡，有所企稳

铝合金主力日线走势图



高位震荡，上行趋势维持



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼

3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金

融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS

感谢

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

电话 : (027)65777104



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth