

表1: LME价格 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍

金属	收盘价	日涨跌	升贴水	升贴水变化
铜	9718.5	0.29%	-51.3	-6.5
铝	2543.0	0.18%	-15.3	-3.4
铅	2013.0	0.00%	-27.6	-3.8
锌	2852.0	-0.05%	-16.4	0.3
锡	36550.0	1.82%	170.0	-25.0
镍	15940.0	-0.03%	-219.7	1.5

数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

金瑞期货研究所

交易咨询业务资格: 证监许可字【2013】201号

联系人: 吴梓杰
电话: 0755-82712945
邮箱: wuzijie@jqh.com.cn
从业资格号: F03092033
投资咨询号: Z0019937

金瑞期货有色组
李丽 冯娜
曾童 罗平
吴梓杰 孟昊
滕聪 刘钟颖
林泓 戴梓兆

目录

	页码
表1: LME价格 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍	1
一、市场数据-铜、铝、铅、锌、锡、镍	2
1. LME市场期限结构	2
表2: LME期限结构 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍	2
图1: LME金属远期曲线 - 铜	2
图2: LME金属远期曲线 - 铝	2
图3: LME金属远期曲线 - 铅	2
图4: LME金属远期曲线 - 锌	2
图5: LME金属远期曲线 - 锡	2
图6: LME金属远期曲线 - 镍	2
2. LME市场持仓数据	3
表3: LME期货持仓	3
图7: LME铜价与商业净多头趋势	3
表4: CFTC持仓分析 -- COMEX 铜	3
表5: LME持仓分析 -- 铜	3
表6: LME汇集分析 -- 铜	3
表7: LME持仓分析 -- 铝	3
表8: LME汇集分析 -- 铝	3
表9: LME持仓分析 -- 铅	3
表10: LME汇集分析 -- 铅	4
表11: LME持仓分析 -- 锌	4
表12: LME汇集分析 -- 锌	4
表13: LME持仓分析 -- 锡	4
表14: LME汇集分析 -- 锡	4
表15: LME持仓分析 -- 镍	4
表16: LME汇集分析 -- 镍	4
3. LME市场库存数据	5
表17: LME市场全品种库存数据	5
表18: LME库存日统计 - 铜	5
表19: LME库存日统计 - 铝	5
表20: LME库存日统计 - 铅	6
表21: LME库存日统计 - 锌	6
表22: LME库存日统计 - 锡	6
表23: LME库存日统计 - 镍	7
二、指标说明	8
三、免责声明	9

市场数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

1. LME市场期限结构 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

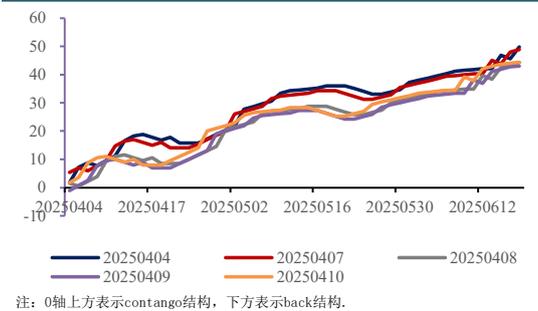
表2: LME期限结构- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

2025/4/1

品种	Cash-3M	3月-3M	4月-3M	5月-3M	3M-6月	3M-7月	3M-8月	3M-9月	3M-10月
铜	-51.3	-30.8	-13.5	-2.7	-2.0	-3.5	-3.5	-2.5	-1.5
铝	-15.3	-16.9	-3.6	-2.7	-3.2	-8.4	-13.7	-18.7	-24.7
铅	-27.6	-19.5	-8.0	-2.1	-4.6	-5.9	-7.4	-8.4	-9.4
锌	-16.4	-11.0	-3.7	1.5	-2.9	-12.1	-18.6	-25.1	-32.6
锡	170.0	170.0	235.0	205.0	-25.0	-126.0	-191.0	-252.5	-327.5
镍	-219.7	-183.1	-97.6	-28.7	-38.0	20.0	65.0	130.0	186.0

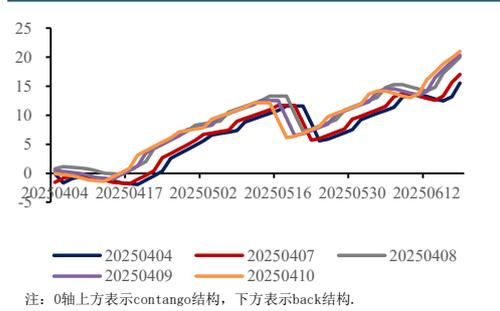
数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

图1: LME金属远期曲线- 铜



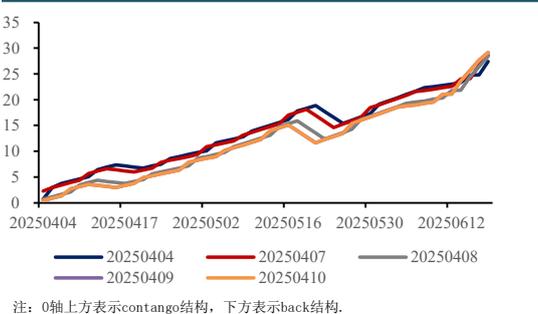
数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图2: LME金属远期曲线- 铝



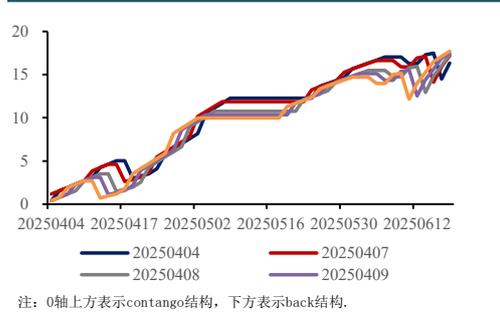
数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图3: LME金属远期曲线- 铅



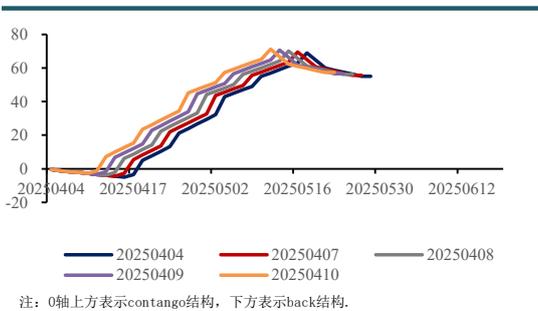
数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图4: LME金属远期曲线- 锌



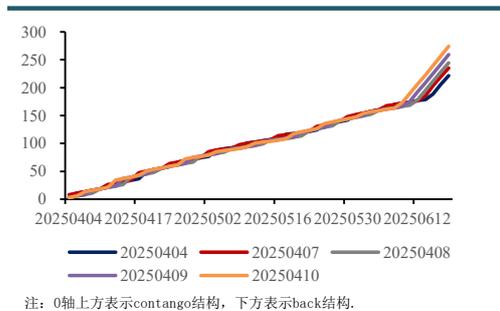
数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图5: LME金属远期曲线- 锡



数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图6: LME金属远期曲线- 镍



数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

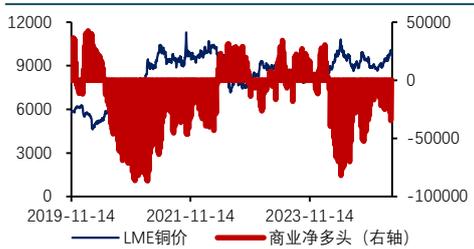
2. LME市场持仓数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

表3: LME期货持仓 2025/3/18

品种	持仓量	日变化
铜	279930	-0.47%
铝	680678	-1.61%
铅	146510	-2.44%
锌	219894	-1.68%
锡	22085	-0.15%
镍	225532	-1.18%

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

图7: LME铜价与商业净多头趋势



数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表4: CFTC持仓分析 -- COMEX 铜 2025/3/25

日期	报告持仓		商业				总计		非报告持仓	
	多头	空头	多头	空头	套期	多头	空头	多头	空头	
2025/3/25	106085	71981	57751	70815	105345	234651	235077	17306	16880	

数据来源: CFTC网站, 金瑞期货研究所

表5: LME持仓分析 -- 铜 2025/3/21

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/21	91385	24700	23551	14848	239060	220349	108623	200340	0	0	462619	460237

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表6: LME汇集分析 -- 铜 2025/3/31

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	4/25	5/25	6/25	4/25	5/25	6/25
5-9	4	1	0	0	3	3
10-19	0	2	1	1	0	0
20-29	0	0	0	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表7: LME持仓分析 -- 铝 2025/3/21

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/21	163157	47148	33996	18720	529215	508131	232611	386892	0	0	958979	960891

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表8: LME汇集分析 -- 铝 2025/3/31

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	4/25	5/25	6/25	4/25	5/25	6/25
5-9	5	2	1	1	2	2
10-19	0	1	1	2	1	0
20-29	0	1	0	0	0	1
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表9: LME持仓分析 -- 铅 2025/3/21

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/21	22931	25608	5802	5613	120422	96567	36431	59575	0	0	185586	187363

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所



表10: LME汇集分析 -- 铅

2025/3/31

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	4/25	5/25	6/25	4/25	5/25	6/25
5-9	3	3	2	3	4	0
10-19	0	1	1	2	1	2
20-29	1	0	0	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表11: LME持仓分析 -- 锌

2025/3/21

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/21	60392	22679	18816	18909	180155	177076	42423	83231	0	0	301786	301895

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表12: LME汇集分析 -- 锌

2025/3/31

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	4/25	5/25	6/25	4/25	5/25	6/25
5-9	1	1	1	1	3	2
10-19	2	2	2	0	0	0
20-29	0	0	0	1	0	1
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表13: LME持仓分析 -- 锡

2025/3/21

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/21	5550	892	781	867	10822	10644	9301	14051	0	0	26454	26454

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表14: LME汇集分析 -- 锡

2025/3/31

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	4/25	5/25	6/25	4/25	5/25	6/25
5-9	2	3	4	3	4	4
10-19	1	1	0	1	2	0
20-29	0	0	0	0	0	1
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表15: LME持仓分析 -- 镍

2025/3/21

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025/3/21	37651	32270	16359	12305	195424	186672	53899	71514	0	0	303333	302761

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表16: LME汇集分析 -- 镍

2025/3/31

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	4/25	5/25	6/25	4/25	5/25	6/25
5-9	4	3	1	3	3	2
10-19	1	0	1	1	0	1
20-29	0	0	1	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

3. LME市场库存数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍 (备注: 分地区彭博数据有延迟)

表17: LME市场全品种库存数据

2025/3/31

金属	库存	注册仓单	变动	注销仓单	变动	注销占比	上日占比
铜	211375	106900	↑ +0.47%	104475	↓ -1.92%	49.43%	50.03%
铝	462450	222675	- 0.00%	239775	↓ -1.48%	51.85%	52.22%
锌	138200	56625	↓ -1.13%	81575	↓ -3.03%	59.03%	59.49%
镍	198720	189744	↓ -0.01%	8976	↓ -14.85%	4.52%	5.26%
铅	231925	100375	↑ +0.73%	131550	- 0.00%	56.72%	56.90%
锡	3050	2405	- 0.00%	645	- 0.00%	21.15%	21.15%
铝合金	1560	1500	- 0.00%	60	- 0.00%	3.85%	3.85%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铜	212925	500	2050	211375	-1550	106900	104475	49.43%
高雄	82775	500	1375	81900	-875	40925	40975	50.03%
鹿特丹	55325	0	150	55175	-150	47875	7300	13.23%
光阳	36300	0	500	35800	-500	3100	32700	91.34%
釜山	23800	0	0	23800	0	4975	18825	79.10%
汉堡	7525	0	0	7525	0	7125	400	5.32%
巴生港	3625	0	25	3600	-25	0	3600	100.00%
新加坡	3550	0	0	3550	0	2900	650	18.31%
柔佛	25	0	0	25	0	0	25	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铝	466050	0	3600	462450	-3600	222675	239775	51.85%
巴生港	289775	0	2000	287775	-2000	90750	197025	68.46%
光阳	124925	0	1600	123325	-1600	86200	37125	30.10%
高雄	40000	0	0	40000	0	40000	0	0.00%
新加坡	4725	0	0	4725	0	275	4450	94.18%
鹿特丹	3575	0	0	3575	0	2450	1125	31.47%
底特律	1925	0	0	1925	0	1925	0	0.00%
柔佛	1075	0	0	1075	0	1075	0	0.00%
的里雅斯特	50	0	0	50	0	0	50	100.00%



地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铅	231200	725	0	231925	+725	100375	131550	56.72%
新加坡	206425	0	0	206425	0	92275	114150	55.30%
高雄	22075	725	0	22800	+725	6050	16750	73.46%
来亨	975	0	0	975	0	975	0	0.00%
釜山	700	0	0	700	0	550	150	21.43%
安特卫普	400	0	0	400	0	175	225	56.25%
巴塞罗那	275	0	0	275	0	50	225	81.82%
的里雅斯特	275	0	0	275	0	250	25	9.09%
毕尔巴鄂	50	0	0	50	0	50	0	0.00%
巴生港	25	0	0	25	0	0	25	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
锌	141400	0	3200	138200	-3200	56625	81575	59.03%
新加坡	139850	0	3200	136650	-3200	56625	80025	58.56%
巴生港	1550	0	0	1550	0	0	1550	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
锡	3050	0	0	3050	0	2405	645	21.15%
巴生港	2460	0	0	2460	0	1870	590	23.98%
新加坡	380	0	0	380	0	330	50	13.16%
高雄	140	0	0	140	0	135	5	3.57%
巴尔的摩	70	0	0	70	0	70	0	0.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
镍	200304	0	1584	198720	-1584	189744	8976	4.52%
鹿特丹	43890	0	0	43890	0	43836	54	0.12%
新加坡	44286	0	900	43386	-900	41106	2280	5.26%
高雄	42936	0	684	42252	-684	37974	4278	10.12%
釜山	37620	0	0	37620	0	36828	792	2.11%
巴生港	11112	0	0	11112	0	11088	24	0.22%
光阳	9654	0	0	9654	0	8748	906	9.38%
柔佛	8724	0	0	8724	0	8118	606	6.95%
迪拜	1950	0	0	1950	0	1950	0	0.00%
巴尔的摩	132	0	0	132	0	96	36	27.27%



指标说明

铜、铝、铅、锌、锡、镍

LME市场行情	前一交易日收盘时LME基本金属盘面情况；升贴水为现货升贴水，一般为负，当为正，说明现货紧缺
LME期限结构和远期曲线	反映LME金属远期升贴水状况。0轴上方表示contango结构，远期价格高于近期；0轴下方表示back结构，远期价格低于近
LME库存日统计	前一交易日LME分地区铜、铝、铅、锌库存信息，重点关注当日库存变化和注销占比。库存变化反映当日的库存变化； 注销占比反映未来库存可能的变化趋势
LME期货持仓	前一交易日收盘时各品种的持仓量，涨跌一定程度上反映投资者的投资热情
CFTC持仓分析	1.非商业性持仓：也称基金持仓，即以对冲基金为主的投机性机构持仓
	2.商业性持仓：以对冲风险为主的商业套保持仓
	3.关注每周净持仓变化，非商业的多头持仓-非商业的空头持仓，反映投资基金对价格走向的判断
LME期货持仓分布	观察不同机构持仓分布状况，判断市场行情变化



分析师声明

负责撰写本研究报告的研究分析师，在此申明，报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正。作者薪酬的任何部分不会与本报告中的具体建议或观点直接或间接相联系。

免责声明

本报告仅供金瑞期货股份有限公司（以下统称“金瑞期货”）的客户使用。本公司不会因为接收人受到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告由金瑞期货制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开的资料，但金瑞期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。金瑞期货可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，并非作为或被视为实际投资标的交易的邀请。投资者应该根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告版权归金瑞期货所有。未获得金瑞期货事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

金瑞期货研究所

地址：广东省深圳市福田区彩田路东方新天地广场A座31楼

联系人：吴梓杰

电话：0755-82712945

邮箱：wuzijie@jrqh.com.cn