



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	9803.0	0.19%	79.8	-15.6
铝	2575.0	0.45%	-3.4	0.0
铅	2038.0	0.02%	-25.3	-0.7
锌	2687.5	0.17%	-22.1	-0.4
锡	33325.0	0.20%	8.0	-14.0
镍	15160.0	0.20%	-204.8	-15.7

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

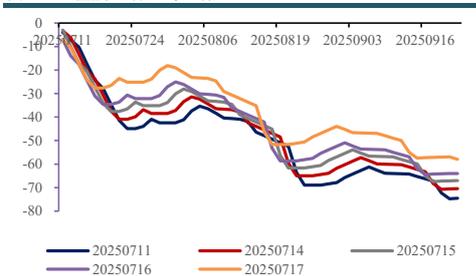
表2: LME期限结构- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

2025/7/8

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	79.8	60.5	25.4	10.6	2.4	9.4	14.4	19.1	20.9
铝	-3.4	-1.4	0.1	1.4	-2.8	-6.0	-8.2	-12.0	-15.2
铅	-25.3	-20.6	-12.1	-3.5	-4.1	-9.9	-15.1	-20.1	-23.1
锌	-22.1	-17.3	-10.7	-4.2	-2.9	-11.3	-17.8	-25.8	-31.3
锡	8.0	31.0	53.0	41.0	-20.0	-94.5	-154.5	-214.5	-268.5
镍	-204.8	-184.8	-103.0	-40.6	-20.0	4.0	24.0	64.0	78.0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

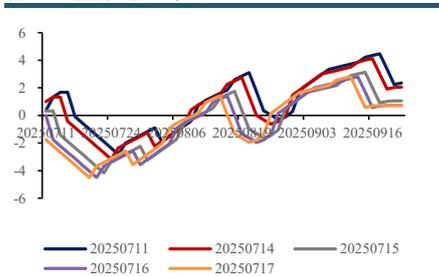
图1: LME金属远期曲线- 铜



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

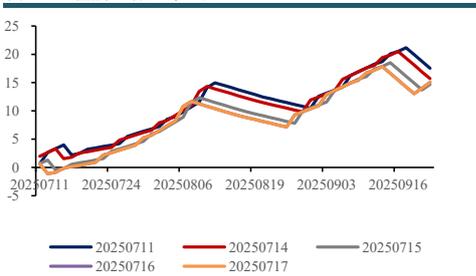
图2: LME金属远期曲线- 铝



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

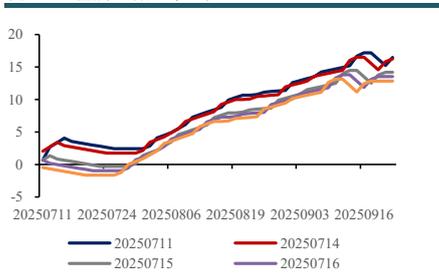
图3: LME金属远期曲线- 铅



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

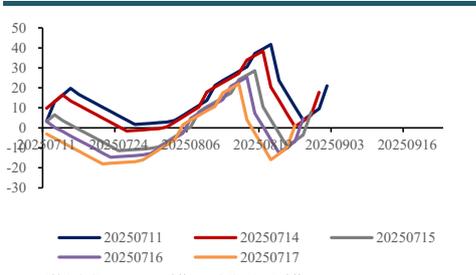
图4: LME金属远期曲线- 锌



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

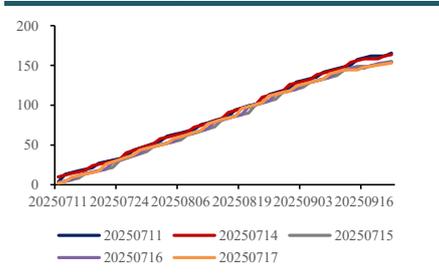
图5: LME金属远期曲线- 锡



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图6: LME金属远期曲线- 镍



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所



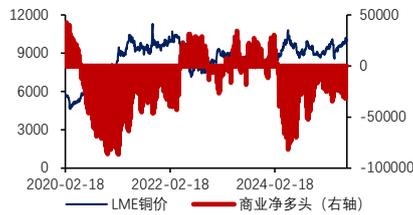
2. LME市场持仓数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

表3: LME期货持仓 2025/7/4

品种	持仓量	日变化
铜	272518	-1.13%
铝	667393	-0.94%
铅	149356	-0.07%
锌	200500	-1.55%
锡	19684	-1.06%
镍	238005	-0.57%

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 2025/6/24

日期	报告持仓			非报告持仓			
	多头	空头	套期	商业多头	商业空头	总计多头	总计空头
2025/6/24	70781	41348	55080	62511	94230	188372	190658

数据来源: CFTC网站, 金瑞期货研究所

表5: LME持仓分析 -- 铜 2025/6/27

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
2025/6/27	64778	27982	17611	12545	246740	214129	151412	223097	0	0	480541	477753

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表6: LME汇集分析 -- 铜 2025/7/7

汇集%	做多寸			做空寸		
	7/25	8/25	9/25	7/25	8/25	9/25
5-9	3	5	1	1	2	2
10-19	0	0	0	1	0	1
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 2025/6/27

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
2025/6/27	121881	65133	35449	21308	556433	478150	271334	414862	0	0	985097	979453

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表8: LME汇集分析 -- 铝 2025/7/7

汇集%	做多寸			做空寸		
	7/25	8/25	9/25	7/25	8/25	9/25
5-9	4	2	1	2	3	1
10-19	1	0	0	1	0	2
20-29	0	0	0	0	0	0
30-39	0	1	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 2025/6/27

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
2025/6/27	27078	22612	7002	5724	128412	107965	46075	74263	0	0	208567	210564

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所



表10: LME汇集分析 -- 铅 2025/7/7

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	7/25	8/25	9/25	7/25	8/25	9/25
5-9	0	5	0	2	1	2
10-19	0	0	1	0	0	1
20-29	0	0	0	1	0	0
30-39	0	0	0	0	1	0
40+	1	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 -- 铅 2025/6/27

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
2025/6/27	55442	37627	18010	17098	167144	155558	61553	91192	0	0	302149	301475

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表12: LME汇集分析 -- 锌 2025/7/7

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	7/25	8/25	9/25	7/25	8/25	9/25
5-9	2	3	1	4	4	1
10-19	1	1	0	1	1	1
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13: LME持仓分析 -- 锡 2025/6/27

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
2025/6/27	3514	738	773	528	12512	11802	9207	12938	0	0	26006	26006

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表14: LME汇集分析 -- 锡 2025/7/7

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	7/25	8/25	9/25	7/25	8/25	9/25
5-9	5	2	4	4	5	2
10-19	1	1	0	1	0	2
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15: LME持仓分析 -- 镍 2025/6/27

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
2025/6/27	38933	38944	15916	12743	204177	201135	67294	73993	0	0	326320	326815

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表16: LME汇集分析 -- 镍 2025/7/7

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	7/25	8/25	9/25	7/25	8/25	9/25
5-9	4	4	1	6	4	1
10-19	1	1	0	0	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

2025/7/7

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	97400	60525	↓ -1.30%	36875	↑ +8.62%	37.86%	35.63%
铝	371150	362925	↑ +2.03%	8225	- 0.00%	2.22%	2.26%
锌	110600	80900	↓ -1.40%	29700	↓ -1.90%	26.85%	26.95%
镍	202470	193968	- 0.00%	8502	- 0.00%	4.20%	4.20%
铅	259975	194900	↓ -0.51%	65075	↓ -3.41%	25.03%	25.59%
锡	2085	1445	- 0.00%	640	↓ -3.76%	30.70%	31.52%
铝合金	1520	1500	- 0.00%	20	- 0.00%	1.32%	1.32%

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	95275	2125	0	97400	+2125	60525	36875	37.86%
光阳	28125	975	0	29100	+975	6475	22625	77.75%
鹿特丹	28150	0	0	28150	0	24600	3550	12.61%
高雄	24800	800	0	25600	+800	18300	7300	28.52%
新加坡	6150	0	0	6150	0	5650	500	8.13%
釜山	4950	350	0	5300	+350	2425	2875	54.25%
汉堡	3075	0	0	3075	0	3075	0	0.00%
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	363925	7225	0	371150	+7225	362925	8225	2.22%
巴生港	199925	7225	0	207150	+7225	206575	575	0.28%
光阳	110525	0	0	110525	0	109450	1075	0.97%
高雄	42475	0	0	42475	0	42475	0	0.00%
新加坡	4225	0	0	4225	0	275	3950	93.49%
鹿特丹	3575	0	0	3575	0	2450	1125	31.47%
底特律	1925	0	0	1925	0	475	1450	75.32%
柔佛	1225	0	0	1225	0	1225	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	263275	0	3300	259975	-3300	194900	65075	25.03%
新加坡	247275	0	2175	245100	-2175	182225	62875	25.65%
高雄	14625	0	1125	13500	-1125	11350	2150	15.93%
里窝那	975	0	0	975	0	975	0	0.00%
的里雅斯特	250	0	0	250	0	250	0	0.00%
巴塞罗纳	50	0	0	50	0	50	0	0.00%
毕尔巴鄂	50	0	0	50	0	50	0	0.00%
釜山	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
锌	112325	0	1725	110600	-1725	80900	29700	26.85%
新加坡	112250	0	1700	110550	-1700	80900	29650	26.82%
巴生港	75	0	25	50	-25	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
锡	2110	0	25	2085	-25	1445	640	30.70%
巴生港	1635	0	25	1610	-25	1275	335	20.81%
新加坡	305	0	0	305	0	10	295	96.72%
高雄	70	0	0	70	0	70	0	0.00%
鹿特丹	50	0	0	50	0	40	10	20.00%
巴尔的摩	50	0	0	50	0	50	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	202470	0	0	202470	0	193968	8502	4.20%
新加坡	56244	0	0	56244	0	54822	1422	2.53%
高雄	44610	0	0	44610	0	38796	5814	13.03%
釜山	43590	0	0	43590	0	43164	426	0.98%
鹿特丹	31032	0	0	31032	0	30990	42	0.14%
光阳	12480	0	0	12480	0	11772	708	5.67%
巴生港	8694	0	0	8694	0	8616	78	0.90%
柔佛	3762	0	0	3762	0	3762	0	0.00%
迪拜	1950	0	0	1950	0	1950	0	0.00%
巴尔的摩	108	0	0	108	0	96	12	11.11%



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