



特朗普全面征税引发金融风暴 有色金属或深度调整

有色金属基础周报

2025-04-07

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：李 旒 执业编号：F3085657 投资咨询号：Z0017083

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167

联系人：张 桓 执业编号：F03138663



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	操作建议
铜	见顶回落	美国推出对等关税政策，加征程度超预期，美国所有进口商品的实际关税税率将从2024年年底的2.3%升至26%左右，达到131年来的最高水平。其中今年对中国加征的关税就达到54%，若加上2018年美国对中国加征的关税水平，已经显著超过70%。中国随之公布全面反制举措。美国挑起的关税战加大了全球经济衰退的概率，市场对美国经济将进入衰退的预期升温，市场恐慌情绪周末二次发酵，引发全球各类资产遭受无差别抛售。主要经济体股市，以及重要大宗商品价格短期重挫。对冲基金为避免组合头寸爆仓大幅抛售黄金等高位头寸，铜价也同样深度回撤。关税引发衰退的担忧，但铜长期的需求逻辑仍在，铜矿及原料供应维持紧张，炼厂仍面临较大的原料保供和保本压力，短期基本面仍有韧性。下周沪铜或跟随外盘深度下探，建议等市场恐慌情绪完全释放后考虑适度布局多单。	企稳后适度布局多单
铝	震荡下探	整体矿端供应逐步好转、价格逐步下行。氧化铝运行产能周度环比下降25万吨至9105万吨，氧化铝库存周度环比增加2万吨至339万吨。氧化铝厂检修减产继续增加，当前减产产能已达200万吨，预计4月中旬减产规模可能达到500万吨左右。山东某150万吨氢氧化铝项目逐步贡献氧化铝产量广西地区某氧化铝厂二期第一条100万吨产线逐步贡献氧化铝产量，第二条100万吨产线近期或将陆续产出成品；北方某大型氧化铝二期第一条160万吨产线近期已陆续有投料进展。电解铝运行产能4404.4万吨，周度环比持平。中铝青海产能扩建升级项目逐步启槽，贡献产能净增量10万吨，贵州安顺仍在复产。去年底因成本或检修原因减产的四川铝企积极复产中，广元弘昌晟预计4-5月满产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.85%至62.58%。库存方面，周内铝锭、铝棒社库去化。美国对等关税完全超出预期，周四内外铝价短暂企稳，周五外盘铝价跟随有色板块再度下跌2.77%，下周一沪铝预计低开。后续关税政策有望迎来缓和，而如果关税政策不能缓和，国内稳经济政策也将逐步出台，但是短期仍有下探风险，建议加强观望，关注政策变化。沪铝：建议加强观望，主力合约参考运行区间19600-20600。氧化铝：建议观望。	观望
氧化铝	下行趋势不改 跌势减缓		空仓减仓持有
锌	运行区间 有所破位	本周锌价大幅下跌。宏观面，3月国内制造业景气度继续扩张，美国3月制造业PMI年内首次萎缩，特朗普全面加征对等关税超市场预期，市场风险偏好大幅下降。基本面，锌矿供应端紧张局面改善，Zn50国产周度TC均价环比上涨50元/金属吨至3450元/金属吨。锌精矿加工费回升下冶炼利润好转，精炼锌产量存增加预期。截至4月3日，SMM七地锌锭库存总量为10.91万吨，较3月31日减少1.68万吨，国内库存持续去化，锌价持续回落下游采购积极性增加，低库存对锌价仍存支撑。消费表现尚可，锌下游开工同环比均有上涨。由于美国征收关税背景下市场风险偏好较弱，预计锌价弱势下行。	观望
铅	区间高位回落 17000-17600	沪铅转弱，大幅下行。原生铅方面：产量增减并存，江西减产，云南和湖南等地炼厂爬产带来增量，整体相对维稳。再生铅方面，废电池供应量缩减，废电池价格相对坚挺，炼企低价惜售，报价出货意愿欠佳，市场成交偏淡。需求方面，步入4月份铅酸电池消费逐渐走弱，部分电池厂4月份有减产缩量生产预期，部分企业反应终端消费出现下滑现象，终端将开始转向季节性淡季。铅整体库存水平从低位逐步回升，持续增加的库存对铅价形成压制。基本面转弱，而宏观氛围利空，下周铅价预计区间内大幅回落，建议空单持有。	空单持有
镍	震荡回落	本周镍价震荡下跌。宏观面，3月国内制造业景气度继续扩张，美国3月制造业PMI年内首次萎缩，特朗普全面加征对等关税超市场预期，市场风险偏好大幅下降。镍矿方面，印尼4月基价升贴水均有所上涨，但镍矿相关政策落地不及预期。菲律宾雨季尚未完全结束，镍矿供应偏紧下矿端支撑仍强。精炼镍方面，3月全国精炼镍产量同比增加39.12%。纯镍过剩格局仍存，国内资源持续出口交仓，需求乏力下精炼镍现货仍较为充裕。镍铁方面，受矿端支撑较强影响镍铁价格较为强势，同时不锈钢产量高企下需求仍存。不锈钢方面，4月300系不锈钢粗钢排产190.75万吨，月环比减少0.04%，同比增加13.33%，预计延续3月产量高位。当前市场处于淡季，下游以刚需采购为主。硫酸镍方面，受中间品偏高系数影响，硫酸镍成本推涨价格表现偏强，亏损程度有所修复。当前三元产业链对硫酸镍需求平淡，硫酸镍价格缺乏上行驱动。综合来看，美国关税政策背景影响市场风险偏好，或压制未来镍需求，叠加纯镍过剩持续，预计镍价弱势下行，建议观望；不锈钢：建议观望。	观望
不锈钢	震荡回落		观望

主要品种观点综述

走势状态		行情观点	操作建议
锡	企稳回升 26-29万	现货供应偏紧，价格或有支撑。据上海有色网，3月国内精锡产量环比增加7.3%。1-2月锡精矿进口7138金属吨，同比减少13%。印尼2月出口精炼锡3,926.93吨，环比增加150%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望逐渐复苏，12月国内集成电路产量同比增速为12.5%，全球半导体贸易组织统计2024 年全球半导体销售额增速同比增长13%。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1140吨。锡矿原料供应偏紧，缅甸地震扰动复产进程，印尼精锡出口将有望恢复。美国对等关税推出，宏观利空引起锡价回调，但下游半导体行业复苏有望对需求形成支撑，矿端供应扰动下原料短缺延续，预计价格波动加大，建议待价格充分回调后逢低建仓，参考沪锡05合约运行区间26.7-29.5万/吨，建议持续关注下游需求端回暖情况。	逢低建仓
工业硅	下行趋势未变 低位震荡	工业硅方面，工业硅周度产量环比增加0.57万吨至7.27万吨；厂库周度环比减少0.51万吨至24.06万吨，三大港口库存周度环比增加0.2万吨至16.4万吨，SMM社会库存周度环比增加0.4万吨至60.8万吨；还原剂价格小幅下降，工业硅成本稳中小降。周内工业硅开炉减少，新疆、甘肃、陕西等地区有所减产，但西南地区4月还有新产能投产。多晶硅方面，多晶硅周度产量环比增加0.14万吨至2.46万吨；工厂库存环比减少0.5万吨至26.65万吨。多晶硅企业均自律减产，个别企业有小幅检修或者调整计划，新产能投产预计5月产出，预计4月整体产量变化不大。下游刚需采购但或将迎来补库需求。光伏产业链方面，缅甸地震影响下4月硅片排产预计提升有限，抢装机背景下4月电池片和组件排产预计提升明显。有机硅方面，DMC周度产量环比减少0.14万吨至4.33万吨，单体厂周内总体开工率环比下降1.5%至65.5%。行业继续推进减产挺价，清明节后企业可能再度共同协商提价策略、加大减产力度。再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.5%至56.38%，原生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.6%至55.4%。近期宏观氛围转恶，工业硅和多晶硅价格预计承压运行。	观望
多晶硅	震荡运行 42500-44500		区间交易
碳酸锂	低位偏弱震荡	需求预期较差，价格偏弱震荡。从供应端来看，碳酸锂产量稳增，3月产量环比增加24%，近期锂盐厂放量较多，1-2月锂精矿进口量同比增长8%。锂盐进口环比增加，预计后续南美锂盐进口量保持高位。从需求端来看，受储能和电动车终端增速的带动，下游需求较好，铁锂涨价落地，美国对等关税政策落地对锂电池出口形成负面影响。锂盐厂陆续复产，产量环比增加，3月正极厂商排产环比增加10%，短期需求增速不及供给。电芯厂采购未超预期，集中投产背景下供应压力大，现货供应趋于宽松。下游电池库存累库，电池厂长协客供比例提高，预计碳酸锂价格仍然承压。当前矿端减产情况对整体供应影响有限，碳酸锂进口供应预期增加，随着供强需弱局面延续，预计价格延续偏弱震荡，建议持续关注上游企业减产情况和正极材料厂排产情况。	观望

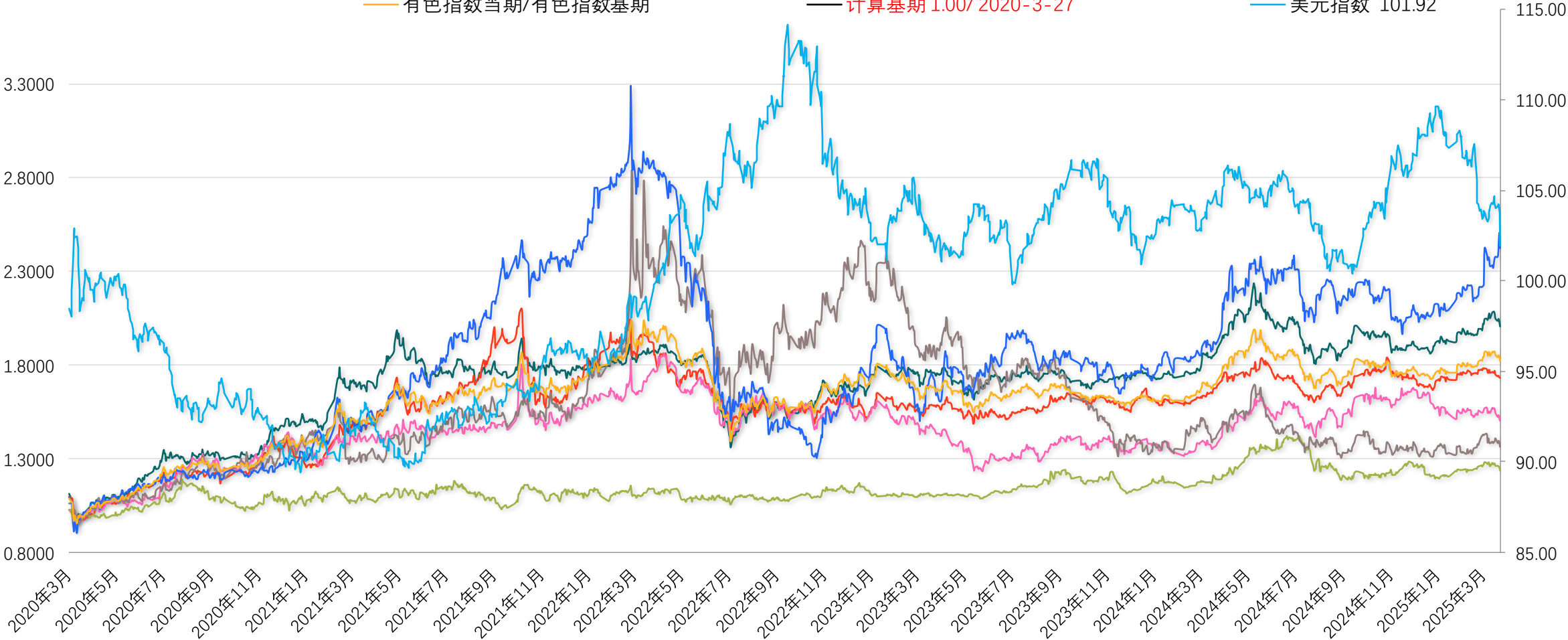


有色金属走势对比图



有色金属比值参考图

- 沪铜 2.0066
- 沪铝 1.2375
- 有色指数当期/有色指数基期
- 沪铝 1.7317
- 沪镍 1.3636
- 计算基期 1.00/ 2020-3-27
- 沪锌 1.5031
- 沪锡 2.4252
- 美元指数 101.92



有色金属库存



【长江金属】工业金属数据库 (20250329)									
有色金属周度库存跟踪(单位：万吨)									
铜		最新值	上周值	周环比		月环比		年同比	
	总库存	71.20	72.88	<div></div>	-2.31%	<div></div>	-7.20%	<div></div>	21.55%
	海外总库存	29.86	30.93	<div></div>	-3.46%	<div></div>	-14.89%	<div></div>	113.69%
	沪铜库存	23.53	25.63	<div></div>	-8.21%	<div></div>	-9.53%	<div></div>	-17.47%
	社会铜库存总量	41.34	41.95	<div></div>	-1.45%	<div></div>	0.15%	<div></div>	-7.02%
铝		最新值	上周值	周环比		月环比		年同比	
	总库存	128.17	133.06	<div></div>	-3.68%	<div></div>	-9.87%	<div></div>	-12.70%
	海外总库存	48.07	49.86	<div></div>	-3.60%	<div></div>	-11.95%	<div></div>	-19.34%
	沪铝库存	23.66	23.32	<div></div>	1.42%	<div></div>	1.57%	<div></div>	18.42%
	国内铝锭铝棒库存	106.24	110.96	<div></div>	-4.25%	<div></div>	-10.69%	<div></div>	-4.28%
	全球铝锭铝棒库存汇总	154.31	160.82	<div></div>	-4.05%	<div></div>	-11.19%	<div></div>	-9.61%
锌		最新值	上周值	周环比		月环比		年同比	
	总库存	32.26	33.65	<div></div>	-4.13%	<div></div>	-13.72%	<div></div>	-44.54%
	海外总库存	14.14	15.44	<div></div>	-8.42%	<div></div>	-14.50%	<div></div>	-47.80%
	沪锌库存	7.22	7.35	<div></div>	-1.76%	<div></div>	-15.28%	<div></div>	-40.73%
	社会锌库存总量	10.90	10.86	<div></div>	0.37%	<div></div>	-12.03%	<div></div>	-43.79%
铅		最新值	上周值	周环比		月环比		年同比	
	总库存	29.92	29.97	<div></div>	-0.18%	<div></div>	11.35%	<div></div>	-6.92%
	海外总库存	23.12	23.23	<div></div>	-0.45%	<div></div>	6.08%	<div></div>	-15.06%
	沪铅库存	6.80	6.74	<div></div>	0.78%	<div></div>	40.02%	<div></div>	26.72%
镍		最新值	上周值	周环比		月环比		年同比	
	总库存	25.40	25.33	<div></div>	0.29%	<div></div>	3.38%	<div></div>	124.68%
	海外总库存	20.03	20.07	<div></div>	-0.19%	<div></div>	4.27%	<div></div>	159.64%
	沪镍库存	3.69	3.24	<div></div>	14.13%	<div></div>	11.14%	<div></div>	78.27%
	社会镍库存总量	1.68	2.03	<div></div>	-17.06%	<div></div>	-14.23%	<div></div>	15.82%
锡		最新值	上周值	周环比		月环比		年同比	
	总库存	1.23	1.22	<div></div>	1.19%	<div></div>	11.42%	<div></div>	-29.88%
	海外总库存	0.31	0.36	<div></div>	-14.21%	<div></div>	-17.01%	<div></div>	-33.26%
	沪锡库存	0.93	0.86	<div></div>	7.55%	<div></div>	25.59%	<div></div>	-28.69%



01

宏观：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

3/31-4/6当周宏观重要经济数据

			公布值	预测值	前值
周一	9:30	中国3月官方综合PMI	51.4	-	51.1
		中国3月官方制造业PMI	50.5	-	50.2
	21:45	美国3月芝加哥PMI	47.6	45.5	45.5
		美国3月达拉斯联储商业活动指数	-16.3	-5	-8.3
周二	9:45	中国3月财新制造业PMI	51.2	-	50.8
	16:00	欧元区3月制造业PMI终值	48.6	48.7	48.7
	17:00	欧元区3月调和CPI环比初值	0.6%	0.6%	0.4%
		欧元区3月调和CPI同比初值	2.2%	2.2%	2.4%
	21:45	美国3月Markit制造业PMI终值	50.2	49.9	49.8
	22:00	美国3月ISM制造业指数	49	49.5	50.3
周三		美国2月JOLTS职位空缺(万人)	756.8	765.5	776.2
	20:15	美国3月ADP就业人数变动(万人)	15.5	12	7.7
	22:00	美国2月耐用品订单环比终值	1%	0.90%	0.90%
周四	9:45	中国3月财新服务业PMI	51.9	-	51.4
		中国3月财新综合PMI	51.8	-	51.5
	16:00	欧元区3月综合PMI终值	50.9	50.4	50.4
		欧元区3月服务业PMI终值	51	50.4	50.4
	20:30	美国3月29日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.9	22.5	22.4
	21:45	美国3月Markit综合PMI终值	53.5	53.5	53.5
		美国3月Markit服务业PMI终值	54.4	54.2	54.3
	22:00	美国3月ISM非制造业指数	50.8	52.9	53.5
周五	20:30	美国3月劳动力参与率	62.5%	62.4%	62.4%
		美国3月失业率	4.2%	4.1%	4.1%
		美国3月非农就业人口变动(万人)	22.8	14	11.7

02 制造业景气度继续回升，中国对美国关税反制



● 中国3月官方制造业PMI50.5

3月31日周一，国家统计局公布数据显示，中国3月份官方制造业PMI为50.5，比上月上升0.3。中国3月官方非制造业PMI为50.8，前值为50.4，非制造业扩张步伐有所加快。中国3月官方综合PMI为51.4，前值为51.1，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快。制造业景气水平继续回升，至近一年来最高水平，非制造业扩张步伐有所加快。

● 中国3月财新制造业PMI升至51.2，为四个月来最高

4月1日周二，标普全球公布的数据显示，中国3月财新制造业采购经理指数（PMI）为51.2，前值50.8，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月以来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张，连续第六个月维持在荣枯线上方。随着春节效应等因素的影响基本消退，3月中国制造业景气度加速扩张，录得近四个月来最佳表现。3月制造业供求加速扩张，出口延续增势，就业略有增加，多数制造业企业对前景保持乐观。

● 中国对美加征34%关税、中重稀土出口管制

4月4日周五，根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下：一、对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。二、现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。

根据《中华人民共和国出口管制法》等有关法律法规，4月4日，商务部会同海关总署发布关于对钐、钇、铽、镱、镥、铕、钆等7类中重稀土相关物项实施出口管制措施的公告，并于发布之日起正式实施。

根据《中华人民共和国出口管制法》和《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等法律法规有关规定，商务部发布公告决定将16家美国实体列入出口管制管控名单，禁止对其出口两用物项。另外，中国在世贸组织就美国对华产品加征“对等关税”措施提起诉讼。

● 美国ISM制造业PMI今年首次萎缩

4月1日周二，ISM公布的数据显示，美国3月ISM制造业指数49，不及预期的49.5，2月前值为50.3。50为荣枯分界线。美国3月ISM制造业PMI指数今年首次出现萎缩，价格指数飙升，创2022年6月以来的新高，这也是价格指数连续第二个月大涨，与此同时，工厂订单和就业均低迷，凸显特朗普关税对美国经​​济的影响。美国制造商的情绪因特朗普政府关税政策的执行不稳定而受到动摇。

● 特朗普全面征收关税，设10%“最低基准关税”

美东时间4月2日周三美股盘后，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。声明称，特朗普将对所有国家征收10%的“基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效。此外，特朗普将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间4月9日凌晨0时01分生效，所有其他国家将继续遵守原有的10%关税基准。前述白宫的声明表示，一些商品将不受“对等关税”的约束，其中包括已经受第232条关税约束的钢铝制品、汽车和汽车零部件、可能受未来第232条关税约束的商品以及美国没有的能源和其他某些矿物。此外，金条、铜、药品、半导体和木材制品也不受“对等关税”的约束。对于加拿大和墨西哥，符合《美墨加贸易协定》(USMCA)的商品将继续获得关税豁免。特朗普政府称，加拿大和墨西哥将暂时免除10%的基准关税以及针对特定国家的对等关税。

● 美国3月非农新增就业大超预期

4月4日周五，美国劳工统计局公布的数据显示：3月非农就业人口增长22.8万，高于预期的增加14万，前值从增加15.1万下修为增加11.7万；1月非农就业人口增幅从12.5万下修至11.4万。经过这些修正，1月和2月的就业人数加起来比之前的报告减少了4.8万。3月失业率升至4.2%，预期4.1%，前值4.1%。美国3月非农就业增长超过市场预期，随着劳动参与率的上升，失业率略有上升，薪资增长保持稳定。这显示在全球经济面临广泛关税冲击前，美国劳动力市场仍然健康。美国劳动力市场仍然具有韧性，但是市场对后续就业比较悲观。一些预测者表示，DOGE相关的就业损失到年底可能超过50万。关税政策也可能导致私营部门更明显的裁员，冲击劳动力市场。

04

下周宏观重要经济数据日历



4/7-4/13当周宏观重要经济数据

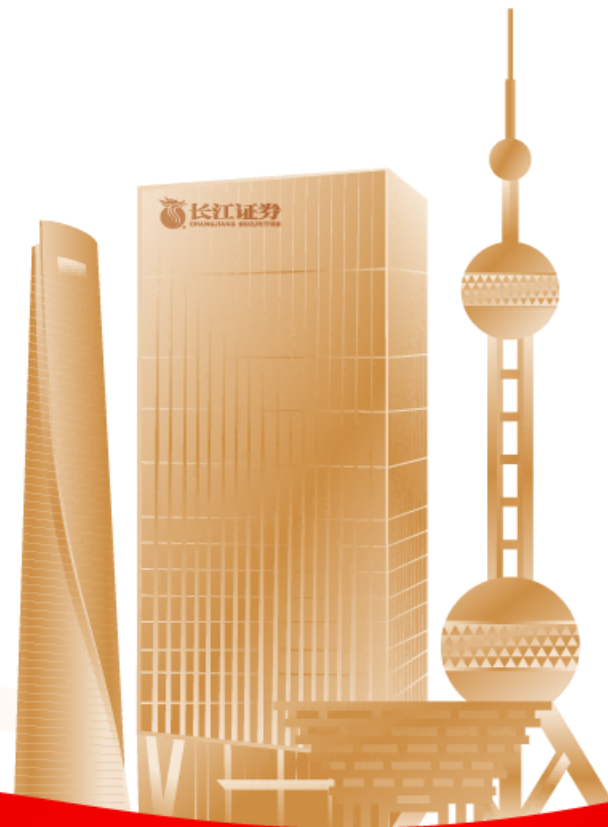
			公布值	预测值	前值
周一	17:00	欧元区2月零售销售同比			1.50%
		欧元区2月零售销售环比			-0.30%
周二	18:00	美国3月NFIB中小企业乐观程度指数			100.70%
周三	待定	中国3月M2货币供应同比			7%
		中国1至3月社会融资规模增量(亿人民币)			92900
周四	9:30	中国3月CPI同比			-0.70%
		中国3月PPI同比			-2.20%
	20:30	美国4月5日当周首次申请失业救济人数(万人)			-
	20:30	美国3月核心CPI同比			3.10%
		美国3月CPI同比			2.80%
		美国3月核心CPI环比			0.20%
美国3月CPI环比				0.20%	
周五	20:30	美国3月PPI同比			3.2%
		美国3月PPI环比			0.0%
	22:00	美国4月密歇根大学消费者信心指数初值			57



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



LME铜3季线



沪铜主力日线走势图

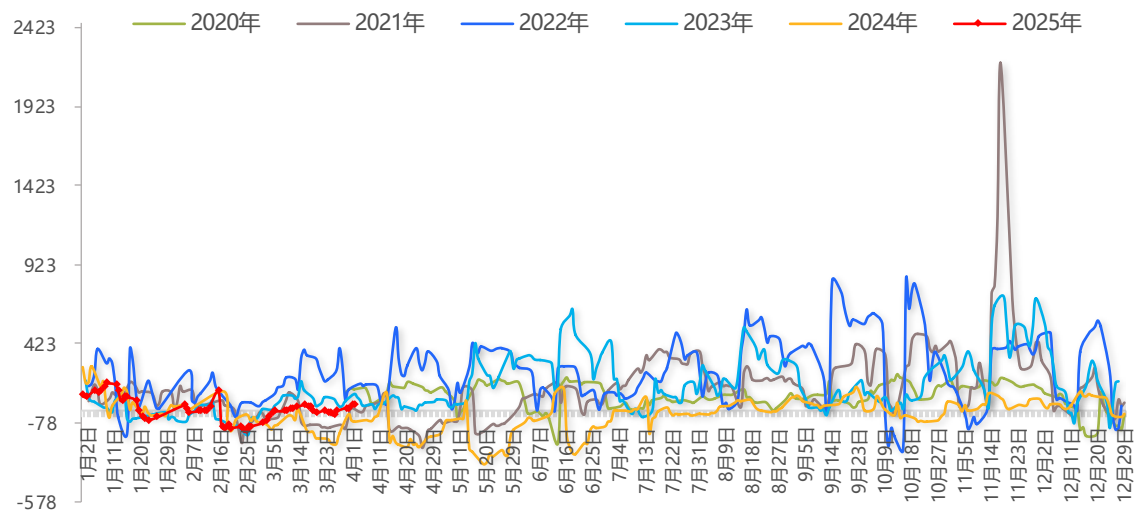


LME铜3 日线

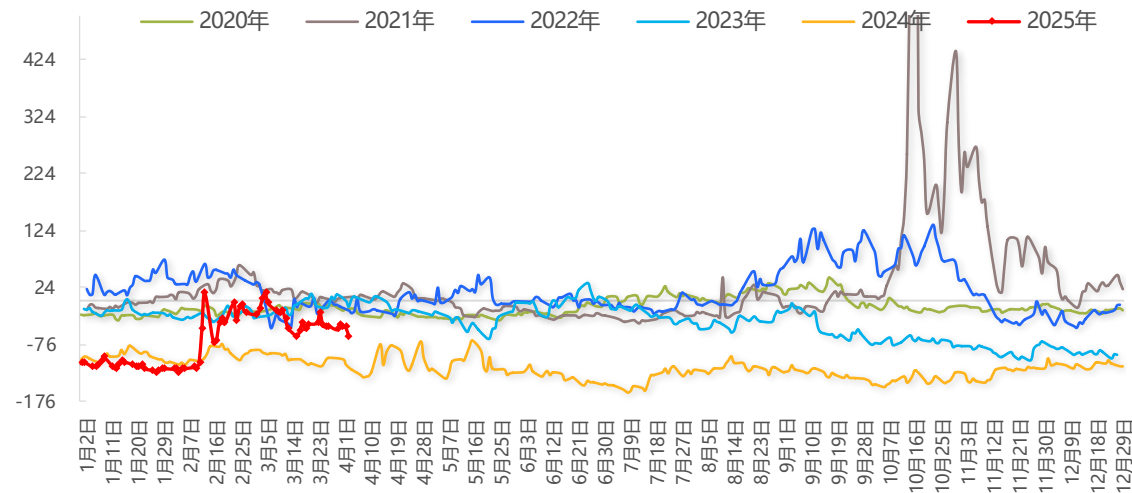


见顶回落，外盘大幅破位下探

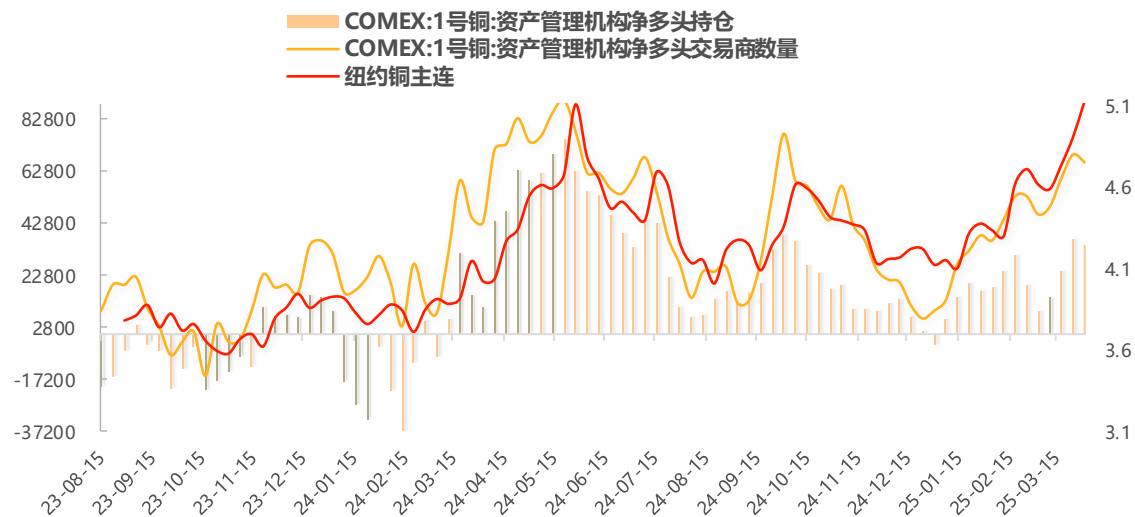
现货升贴水:1#电解铜



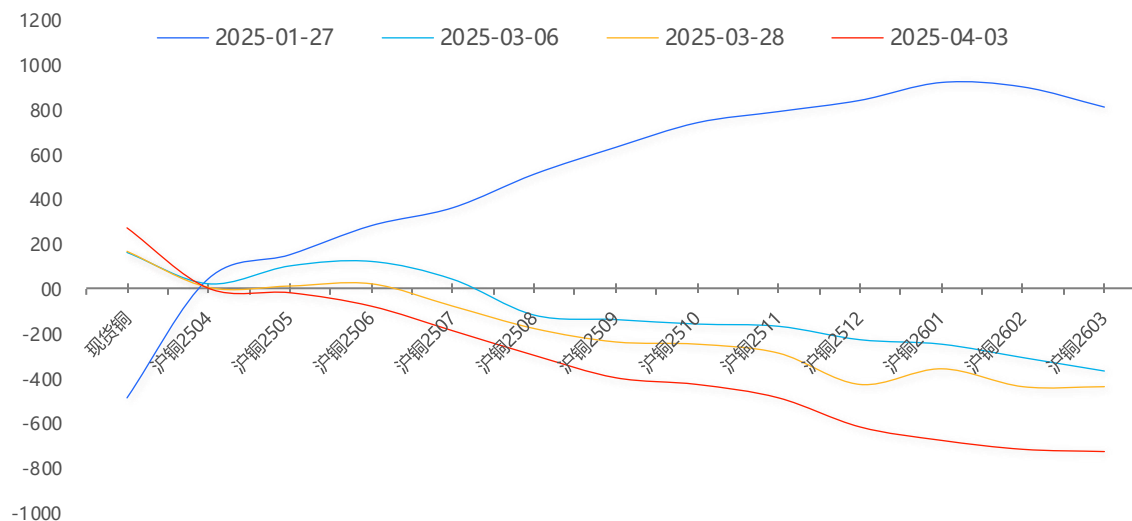
LME铜(现货/三个月):升贴水



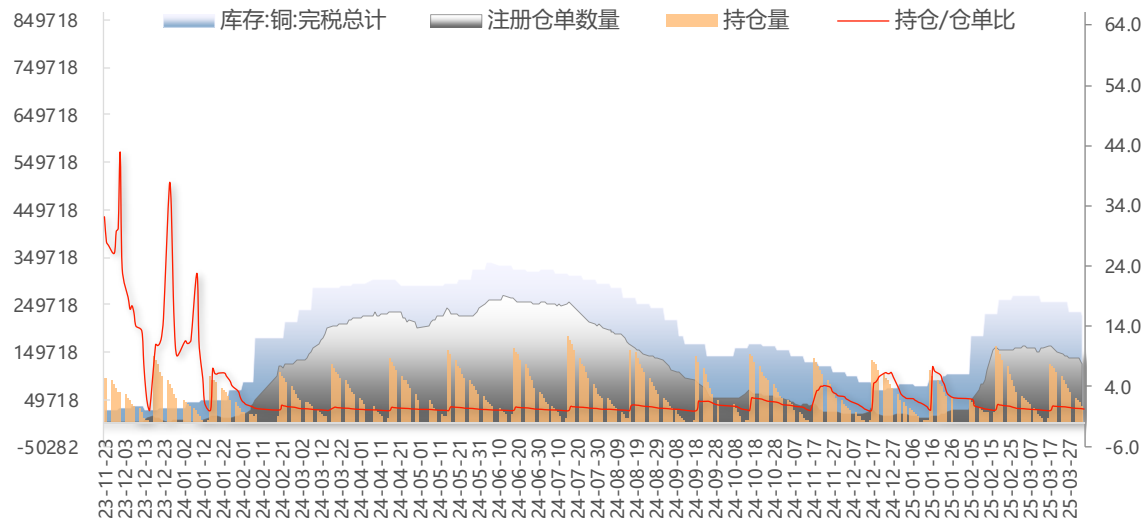
COMEX机构持仓



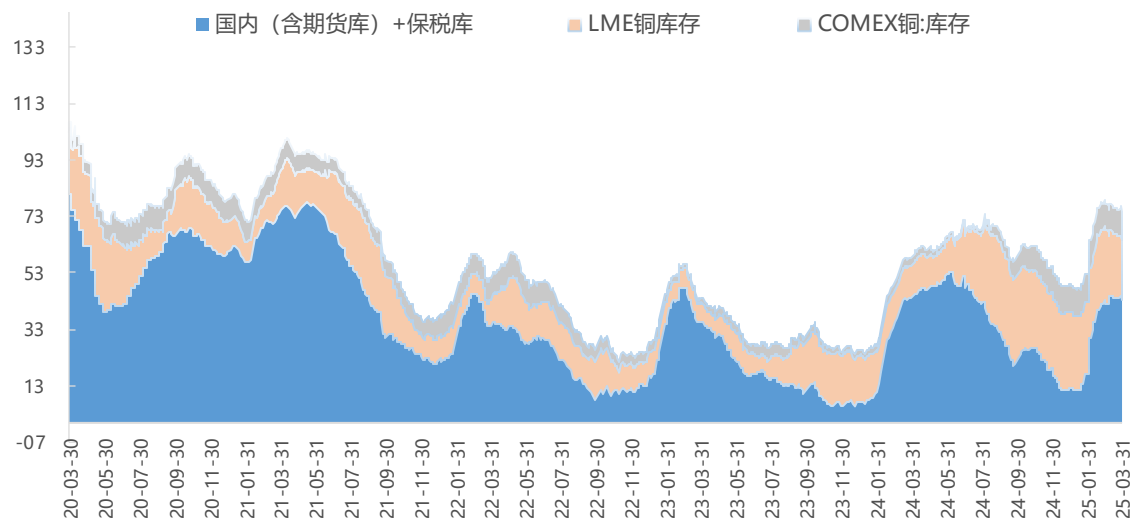
沪铜: 跨期价差曲线(远期—现货月)



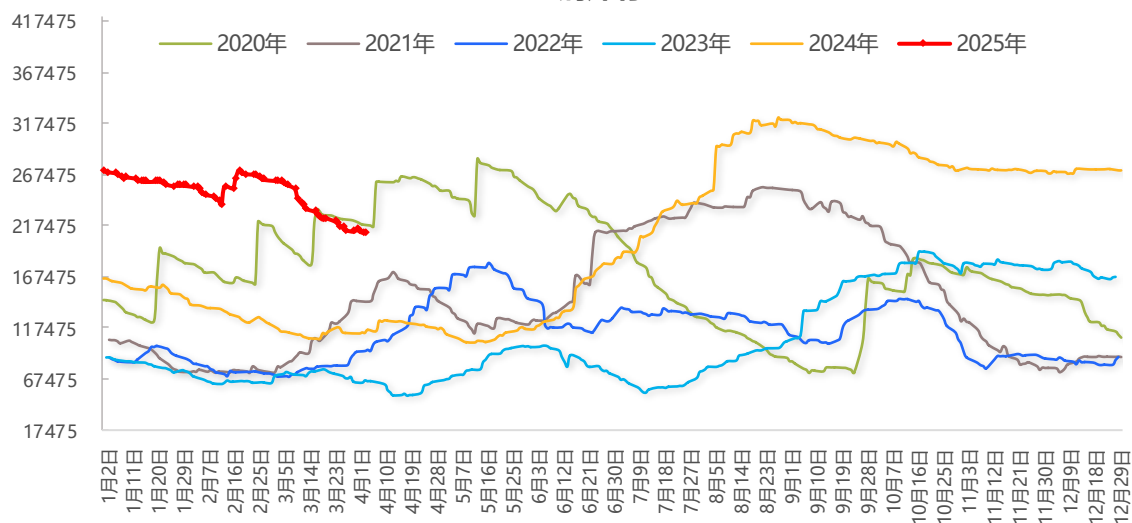
沪铜持仓及仓比



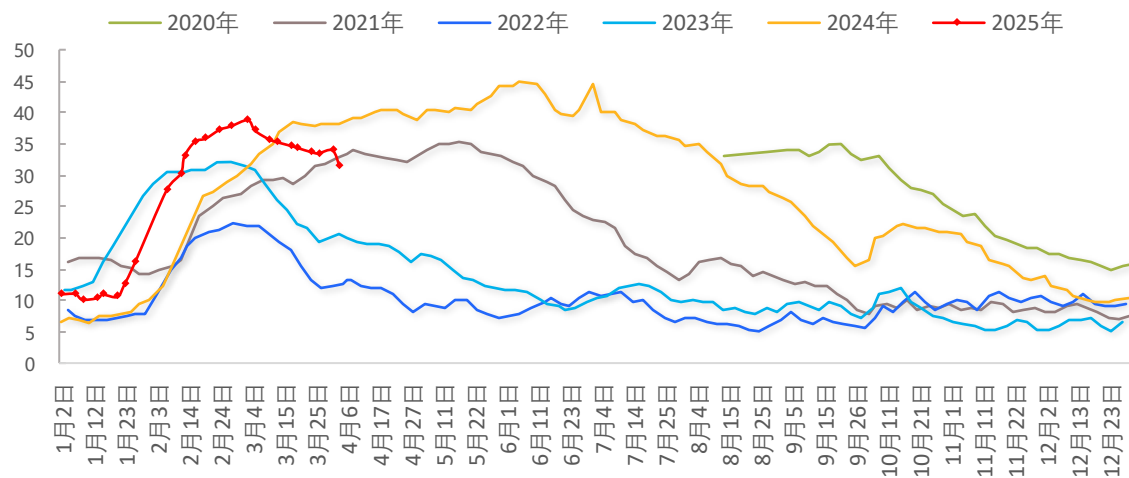
全球显性库存:铜



LME铜库存



国内现货铜库存（万吨）





03

铝:

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

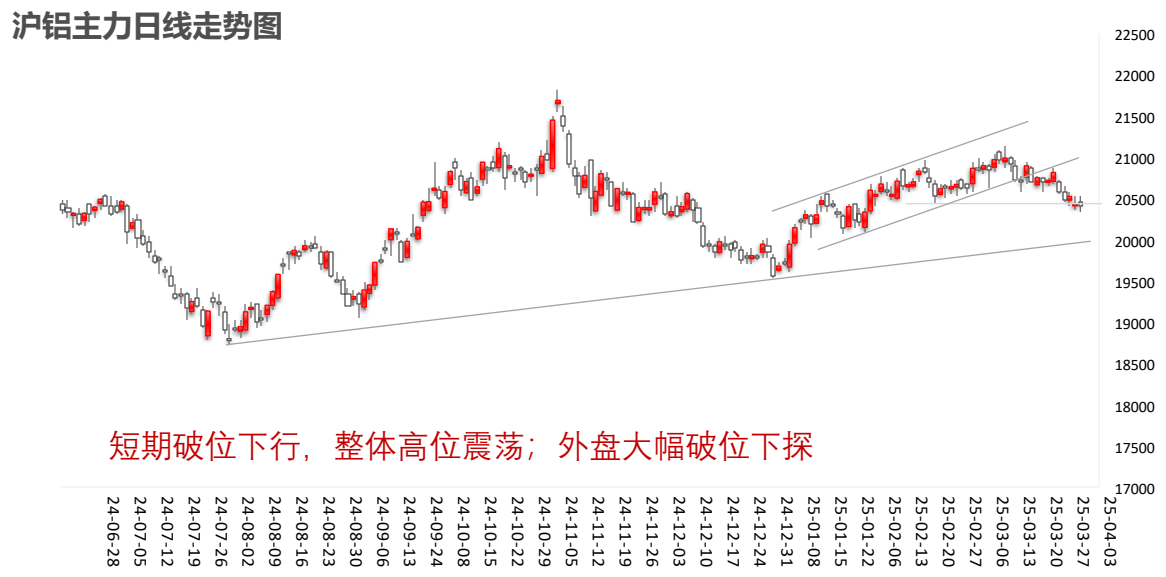
01 行情回顾：本周



铝主力合约月线



沪铝主力日线走势图



LME铝3季线

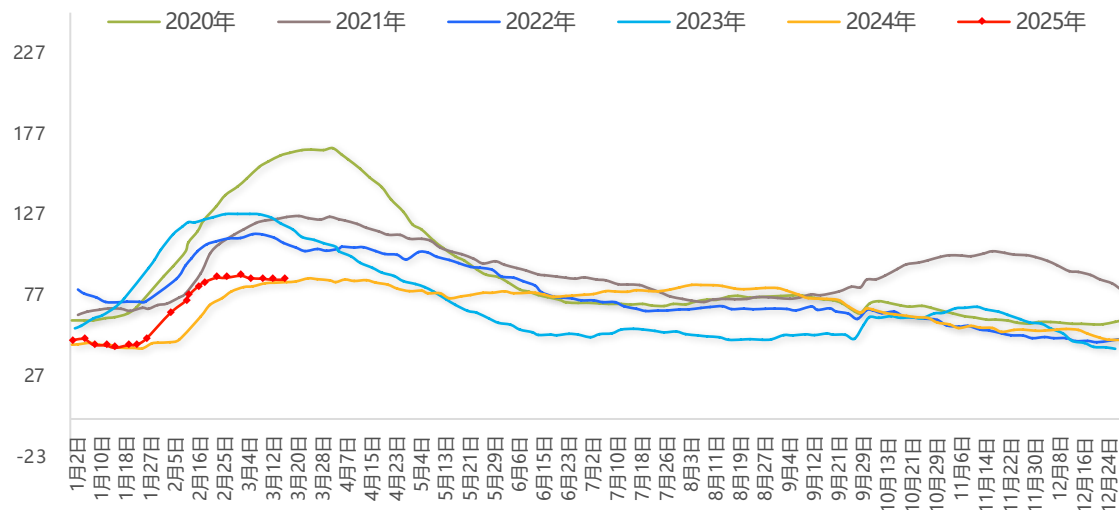


LME铝3 日线

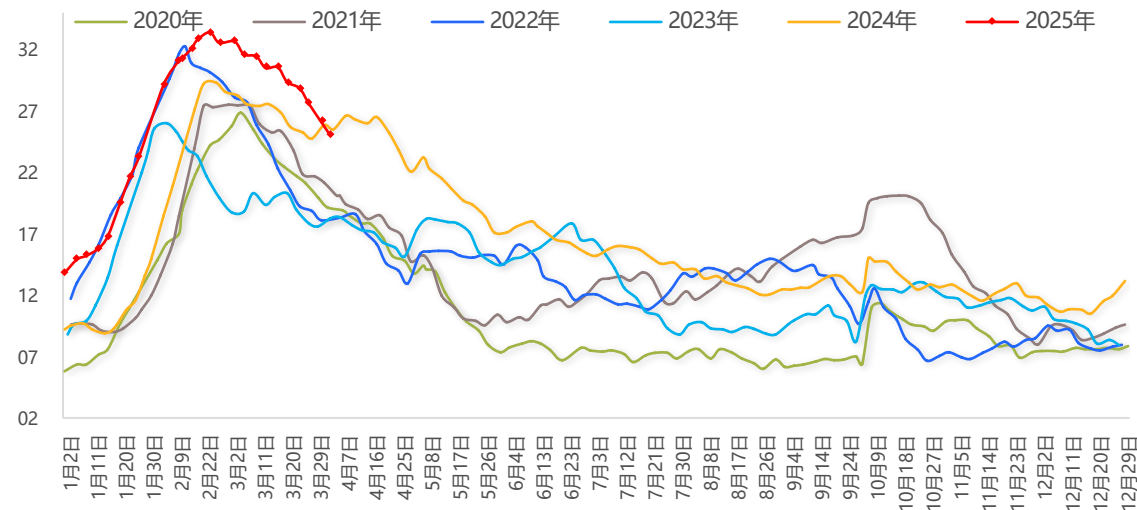


短期破位下行，整体高位震荡；外盘大幅破位下探

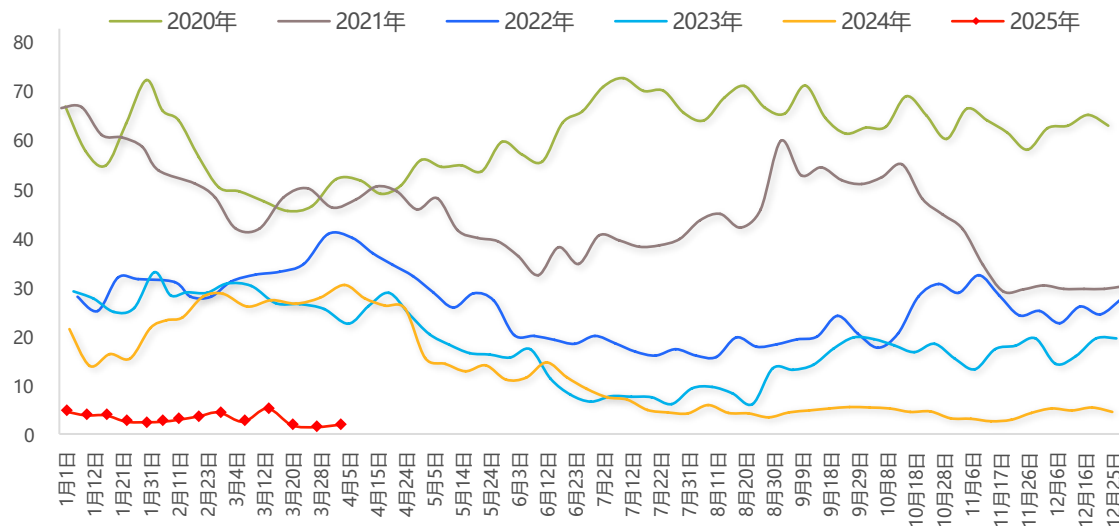
社会库存:电解铝 (上海有色)



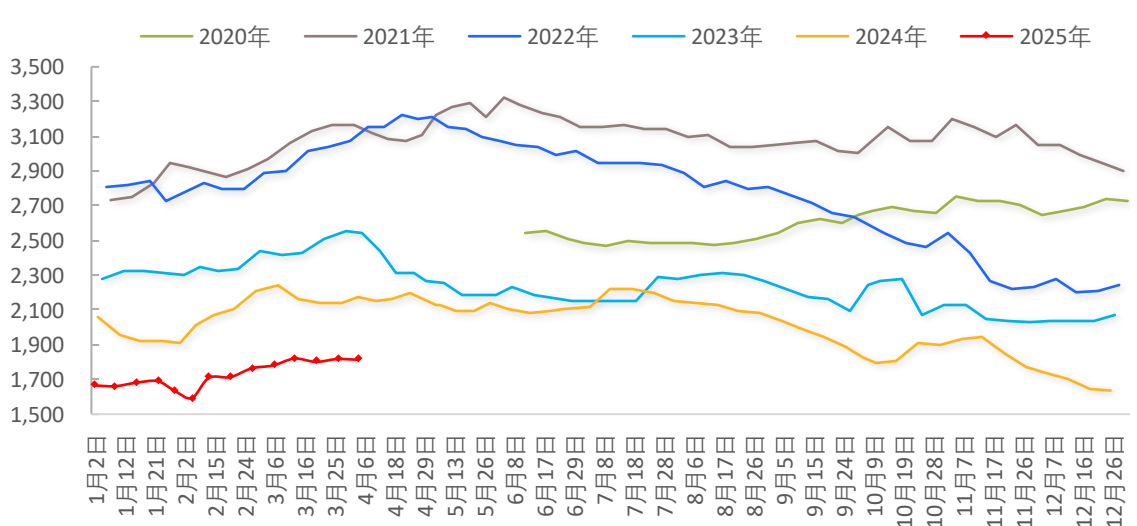
库存: 6063铝棒



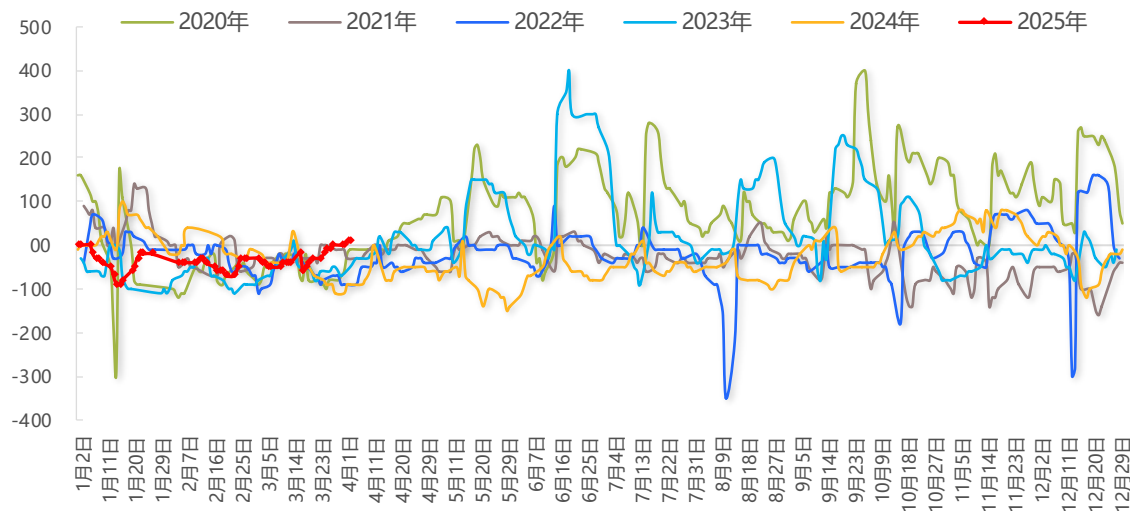
港口库存:氧化铝:总计(万吨)



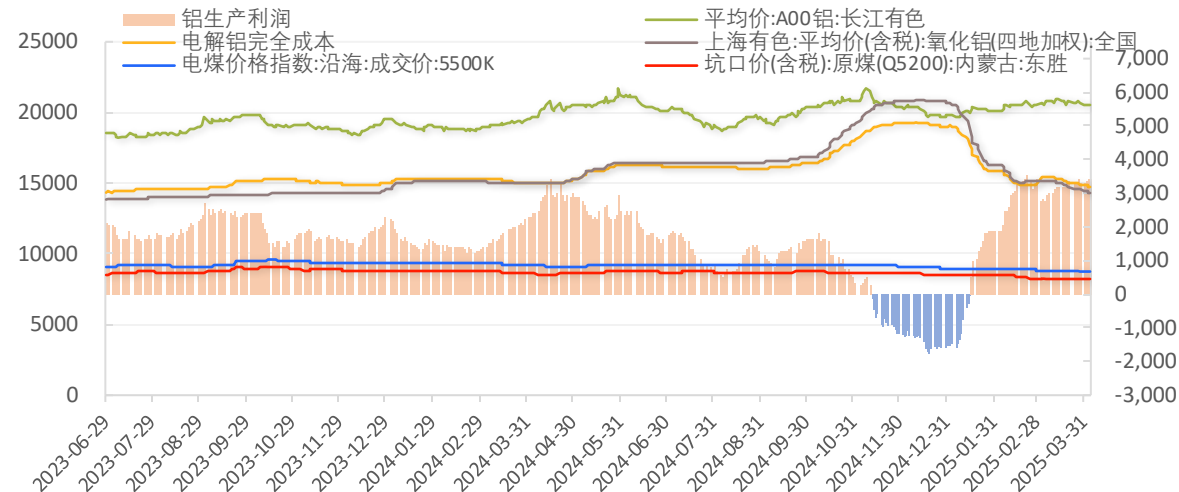
港口库存:铝土矿:合计(万吨)



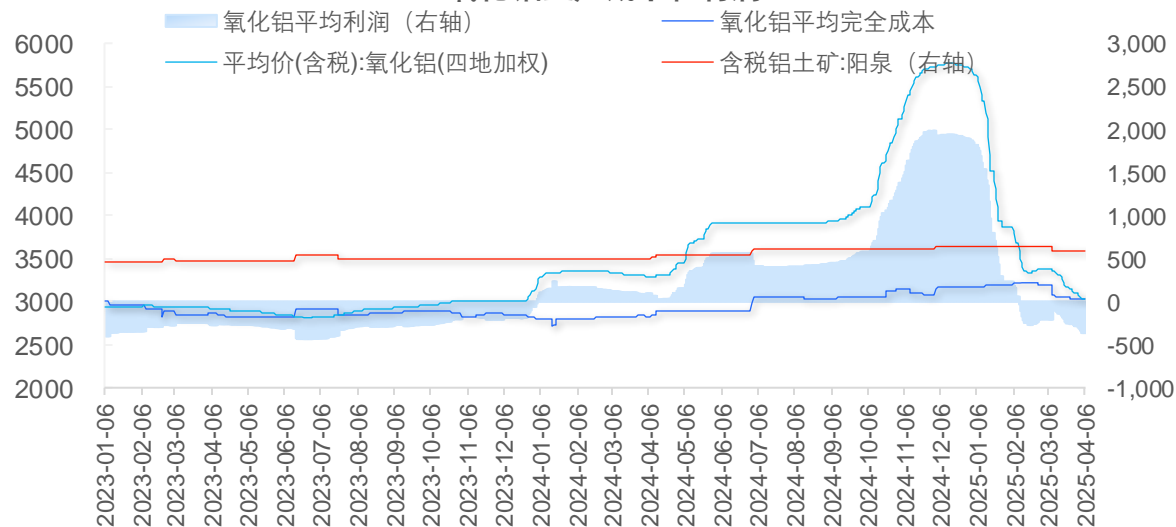
现货升贴水:A00铝锭(Al99.70):上海有色



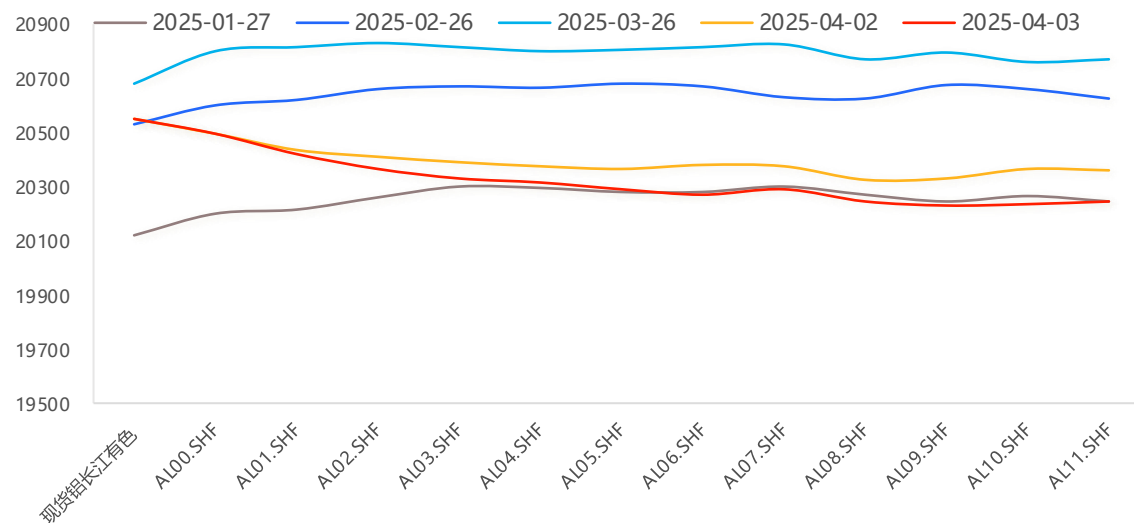
电解铝成本及利润



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



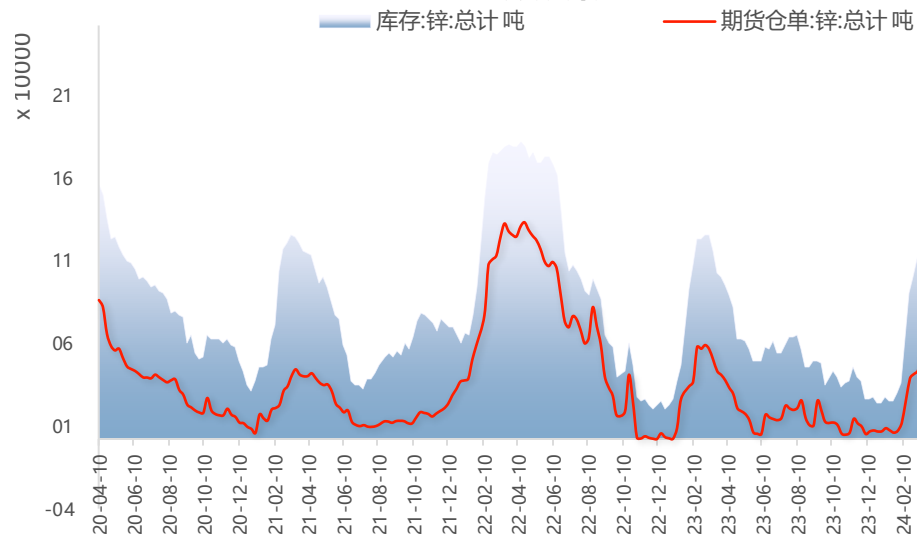
LME锌3季线



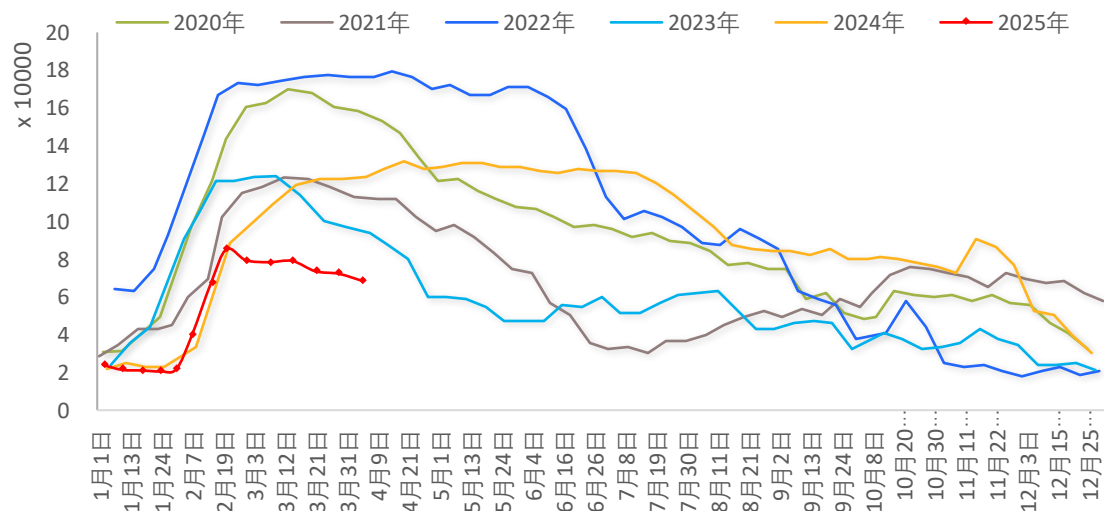
LME锌3 日线



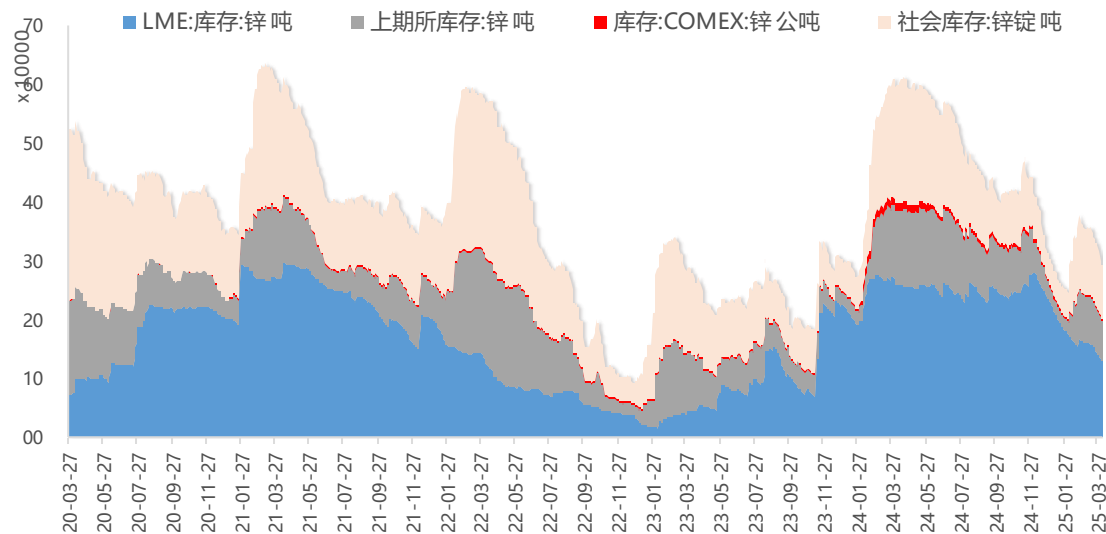
上期所锌库存/仓单



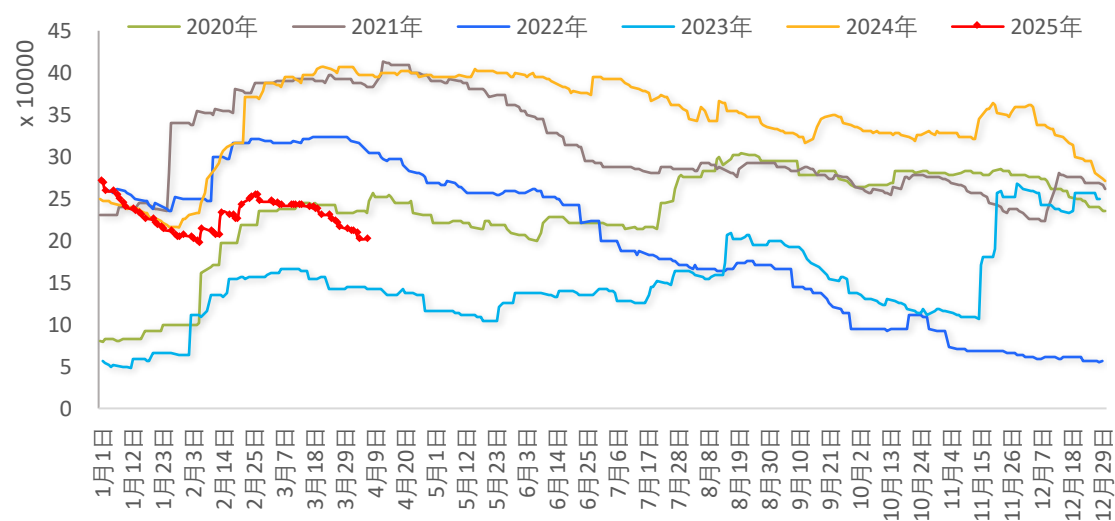
上期所库存: 锌



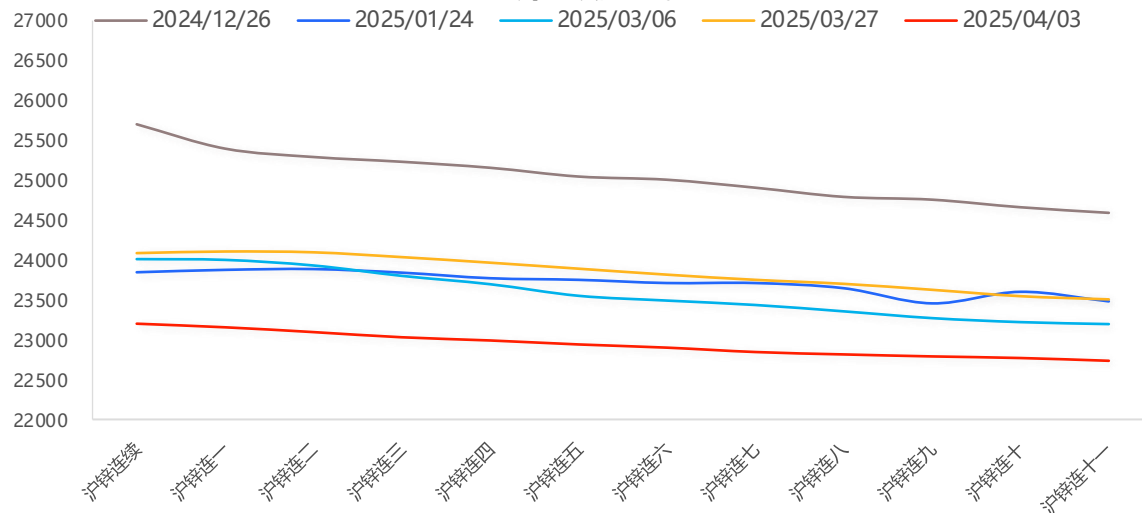
全球显性库存: 锌



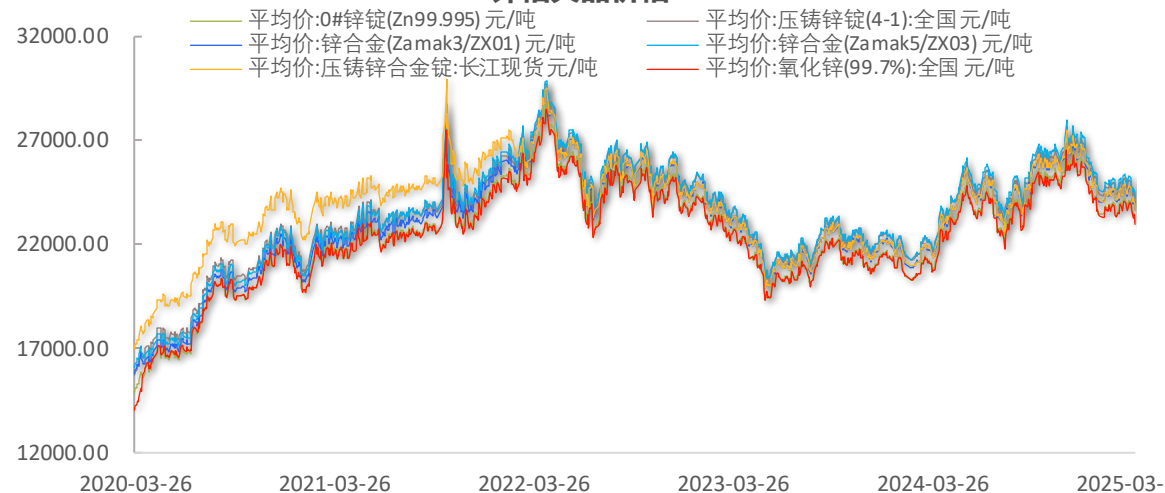
全球显性库存: 锌



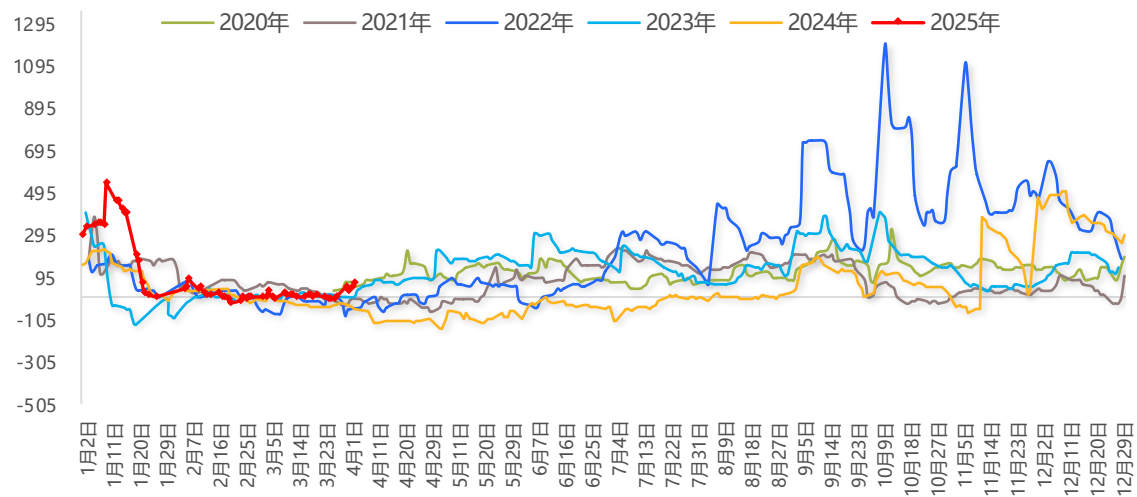
锌远期曲线



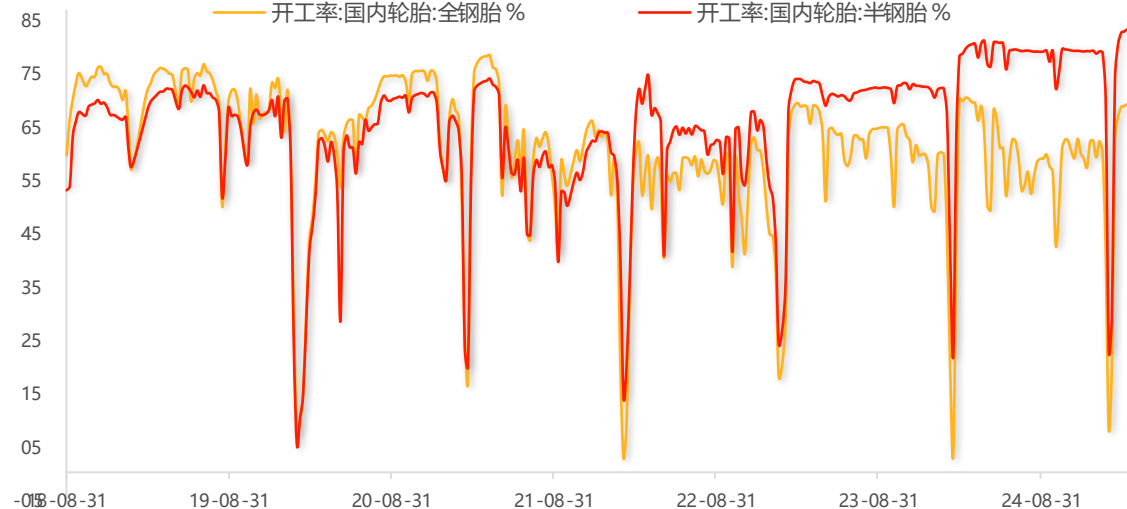
锌相关品价格



平均价:0#锌锭升贴水(99.995%):上海



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



区间震荡回落

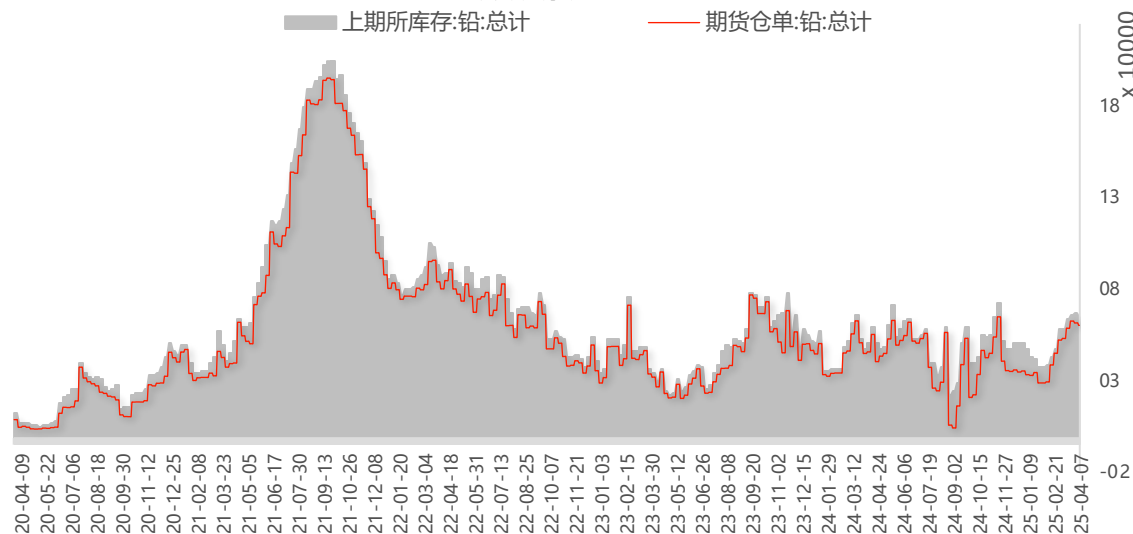
LME铅3季线



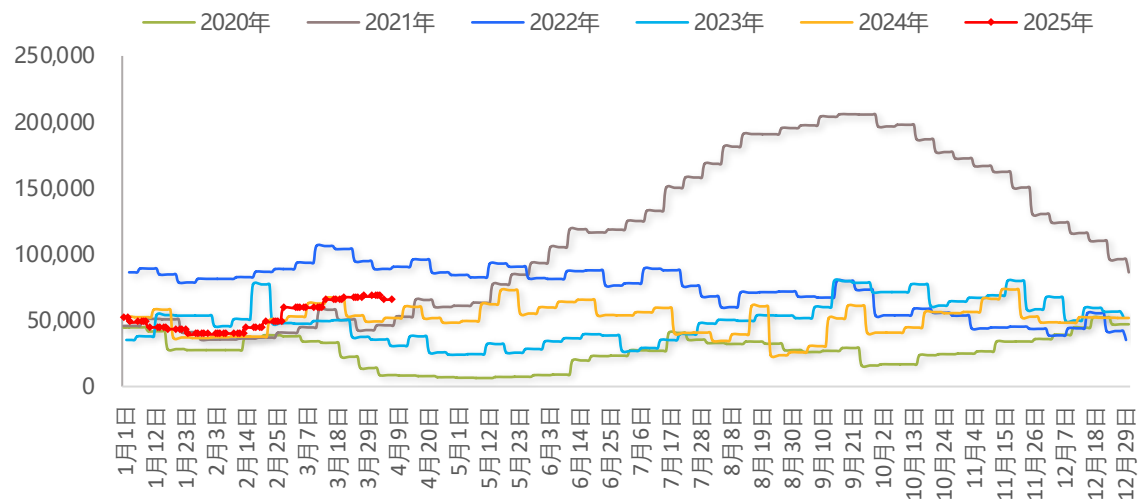
LME铅3 日线



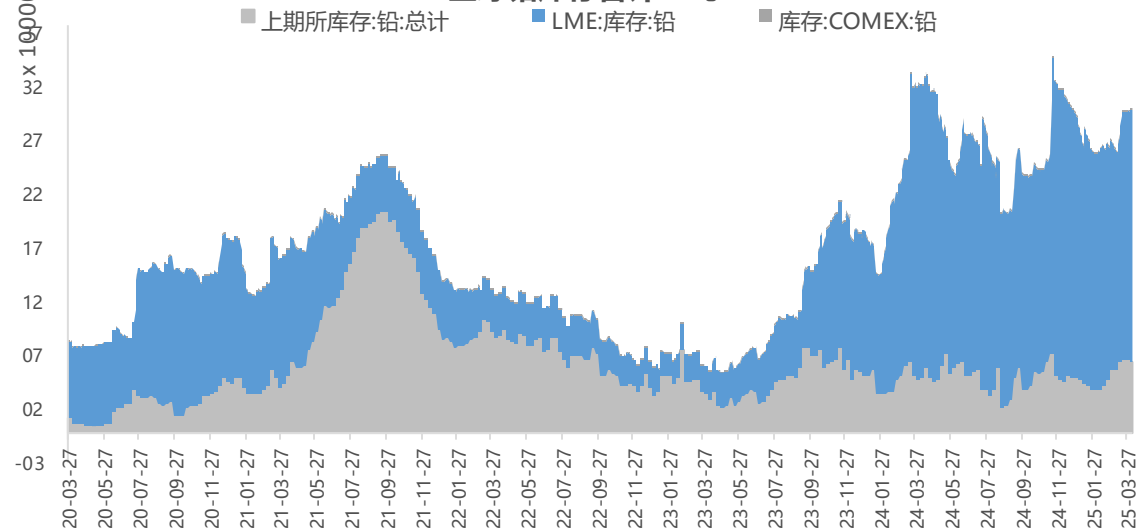
上期所铅库存/仓单



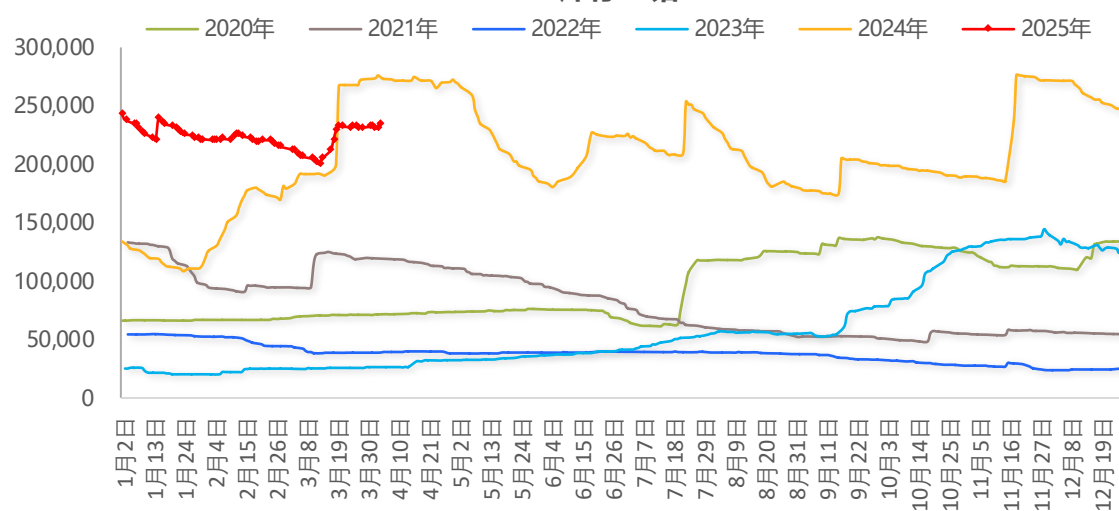
上期所库存:铅:总计



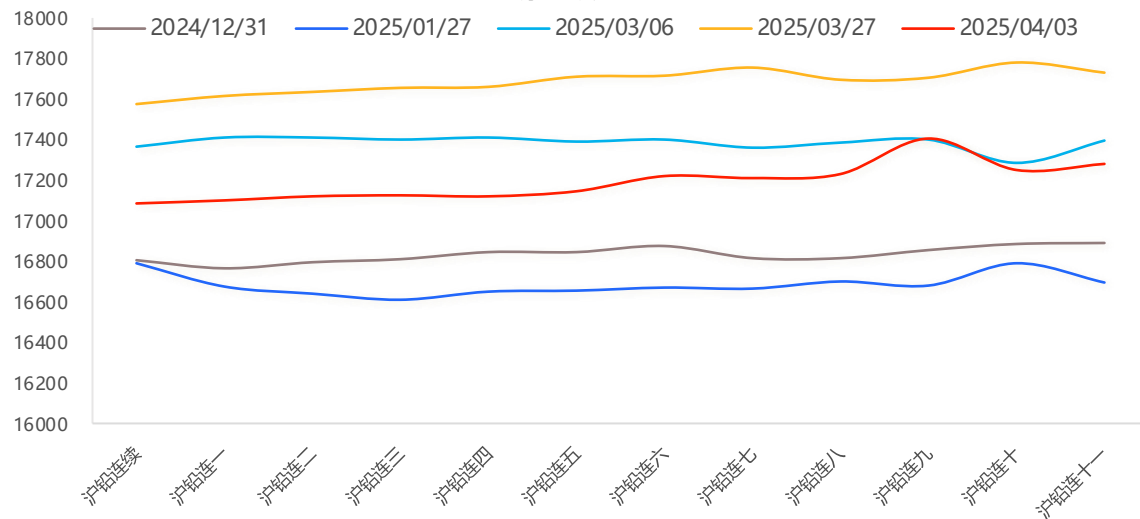
全球铅库存合计: 吨



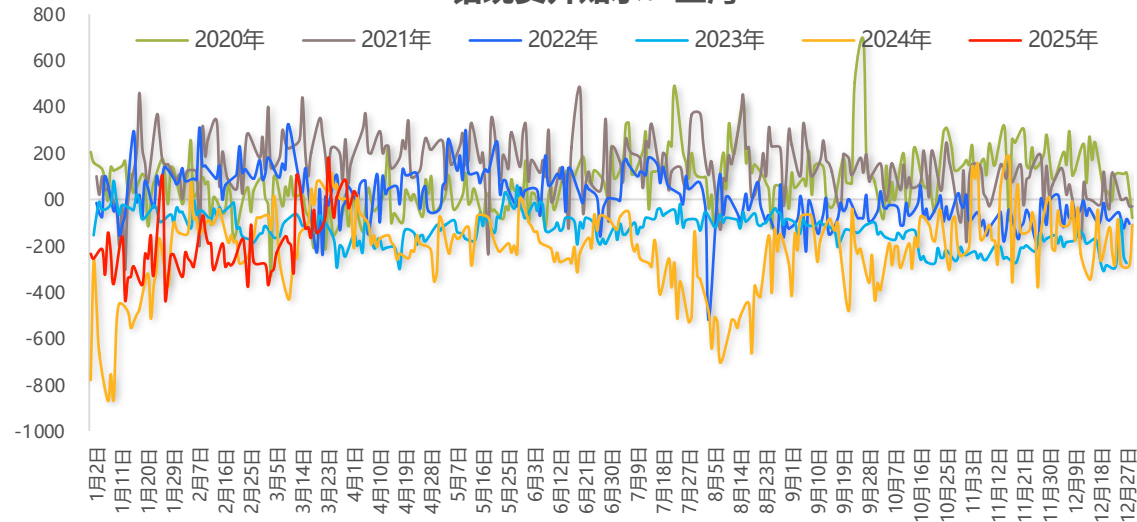
LME: 库存: 铅



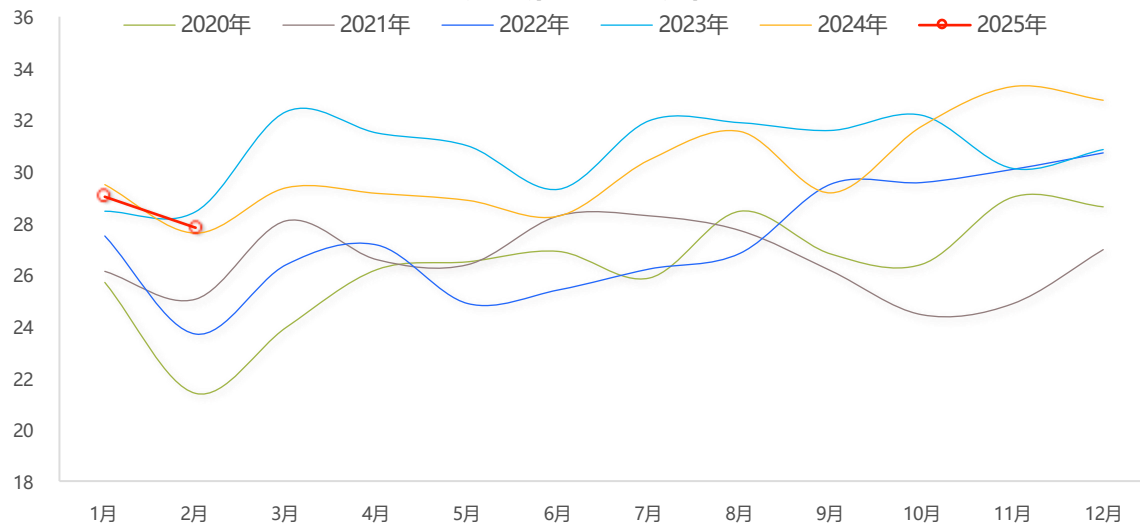
铅远期曲线



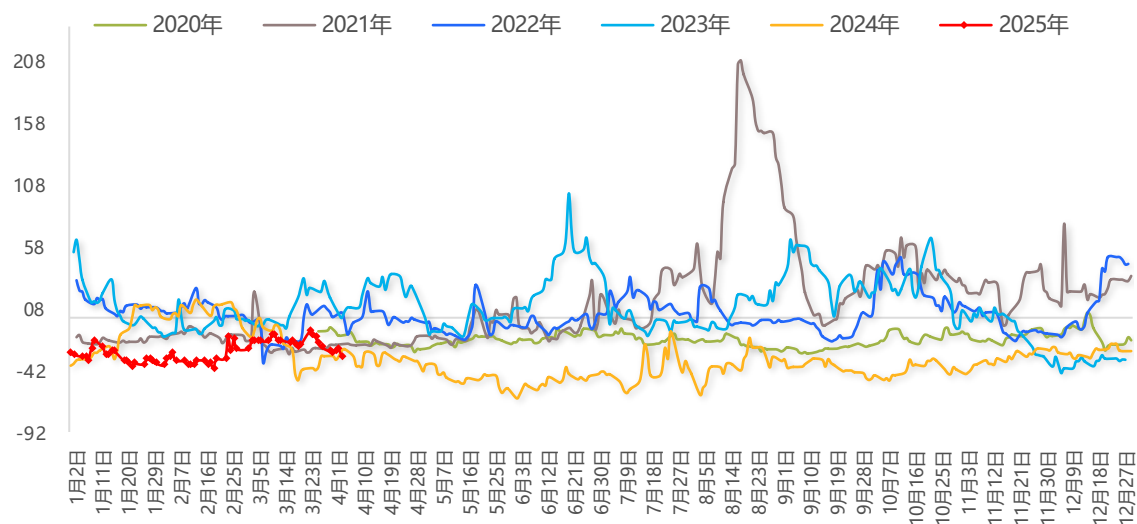
铅现货升贴水：上海



原生铅:产量:当月值



LME铅(现货/三个月):升贴水





06

镍:

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

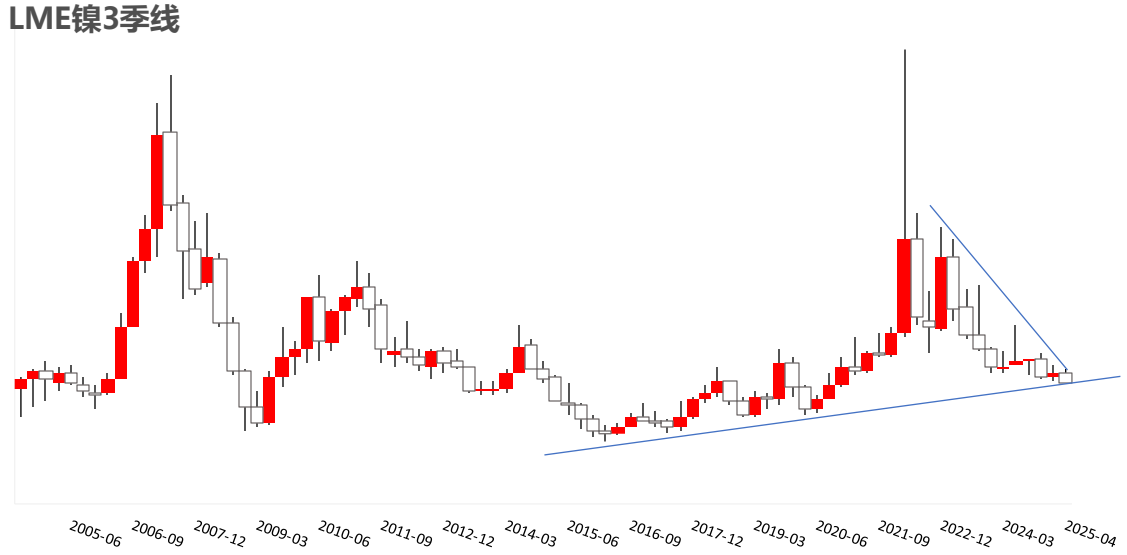
01 行情回顾：本周



沪镍主力合约月线



LME镍3季线



沪镍主力走势图

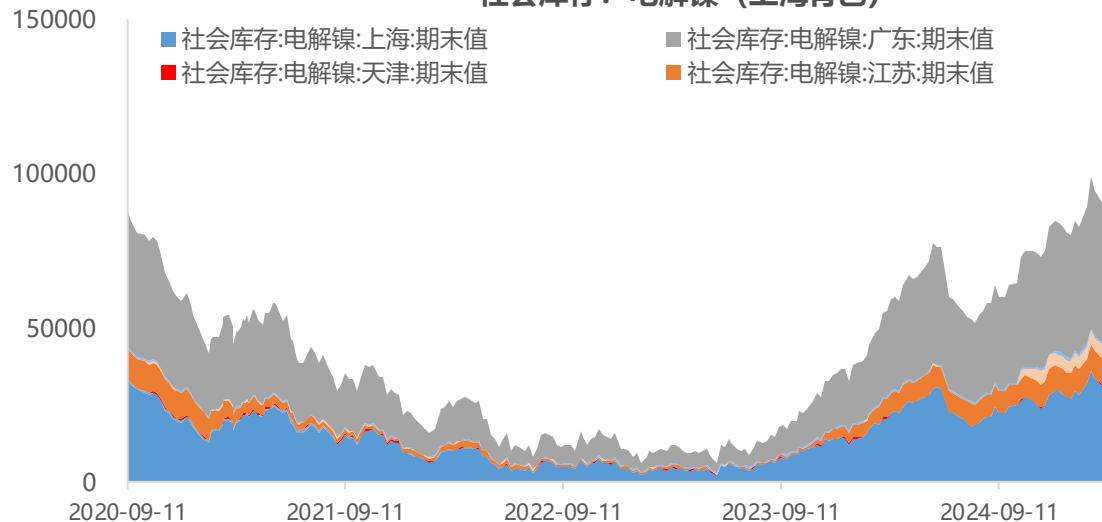


LME镍3 日线

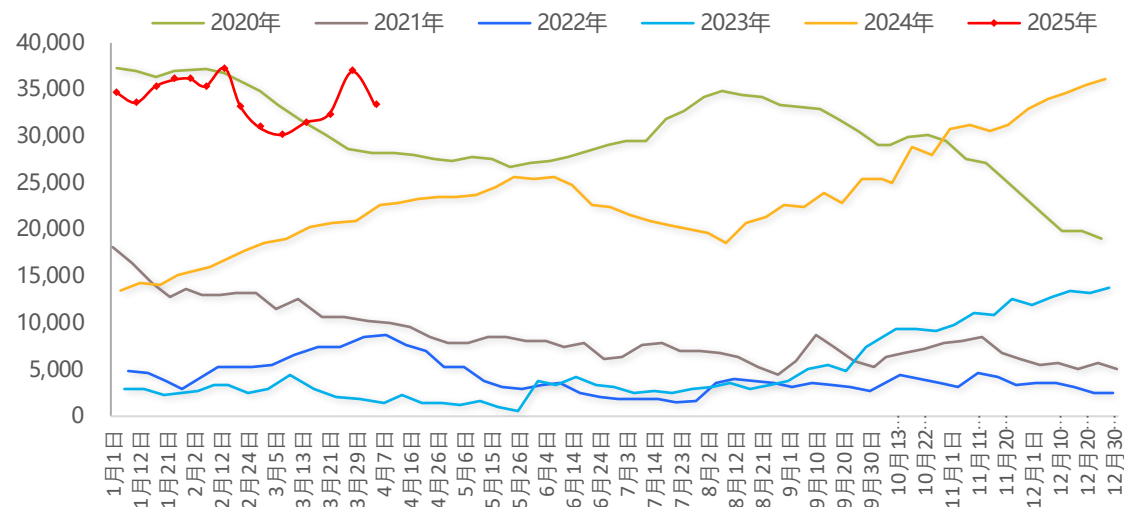


区间内延续下行，外盘大幅破位下探

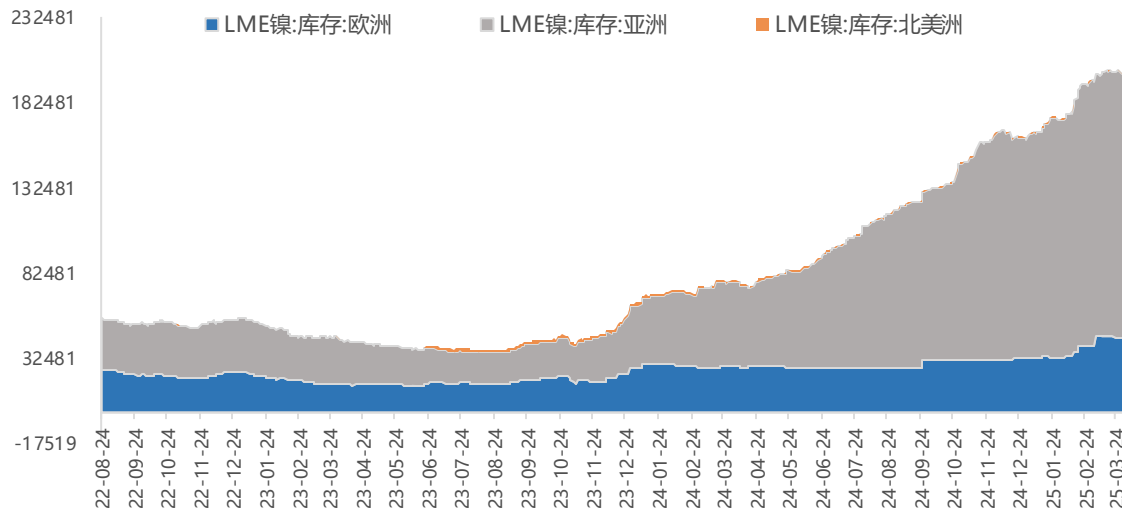
社会库存：电解镍（上海有色）



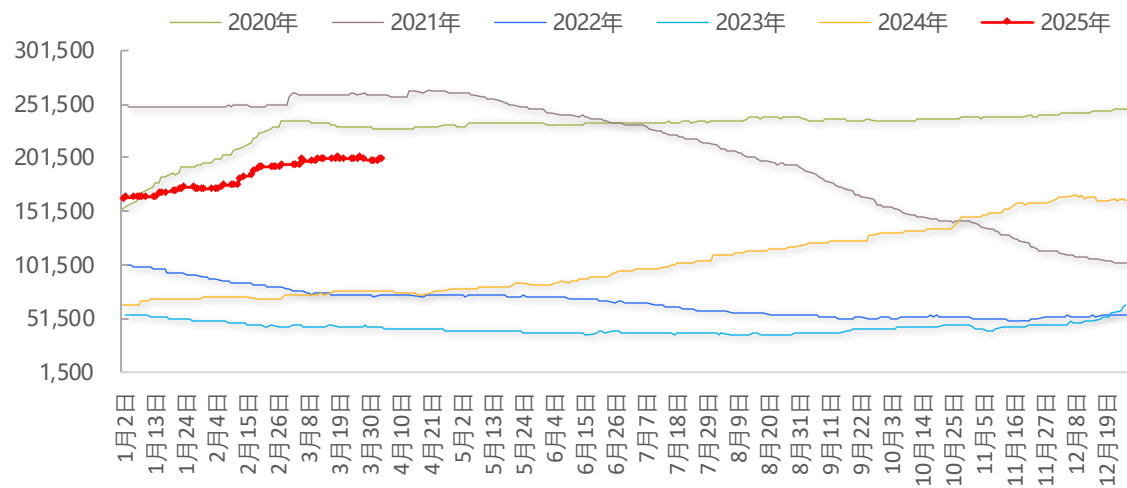
上期所库存：镍：合计



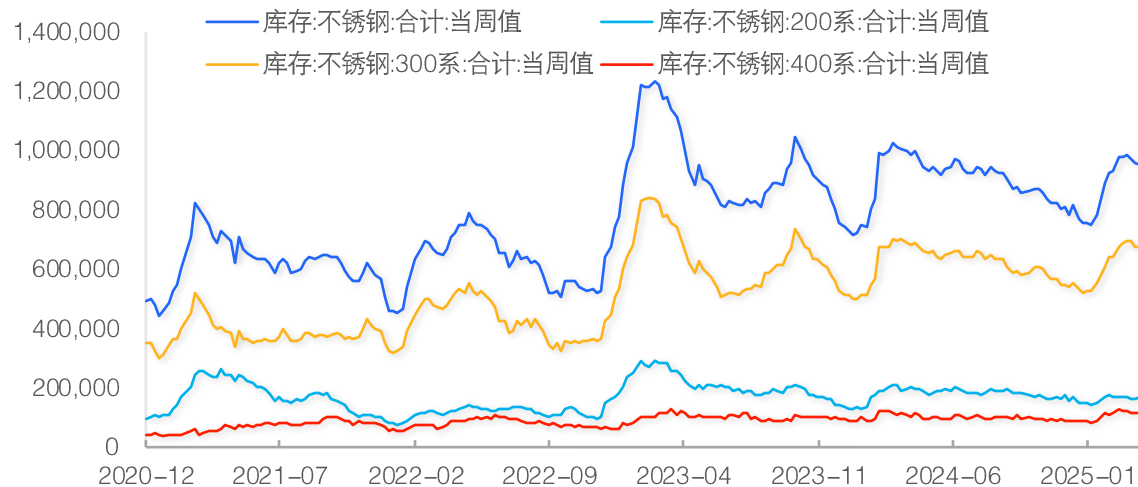
LME镍：库存：全球



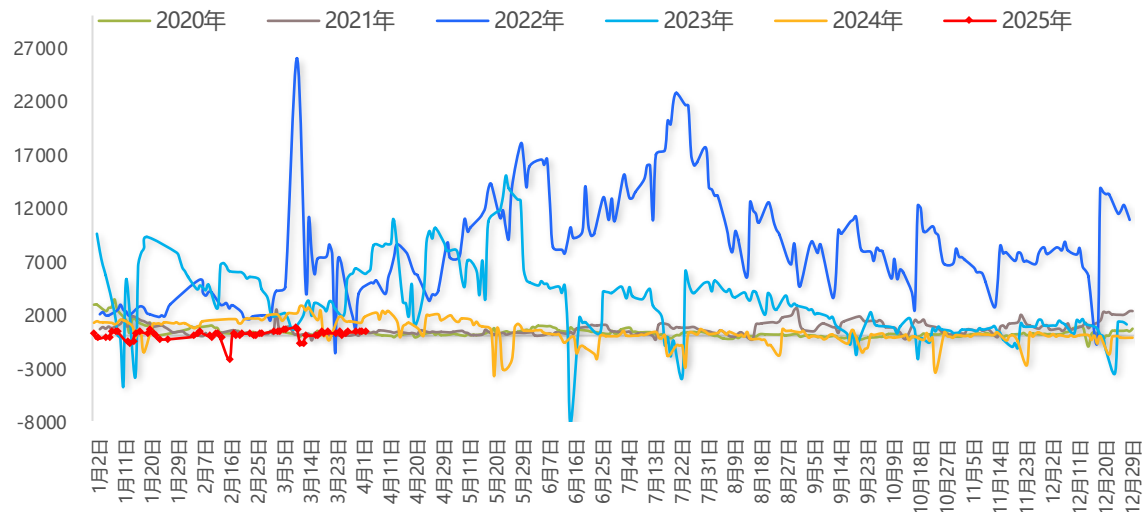
LME镍：库存：全球



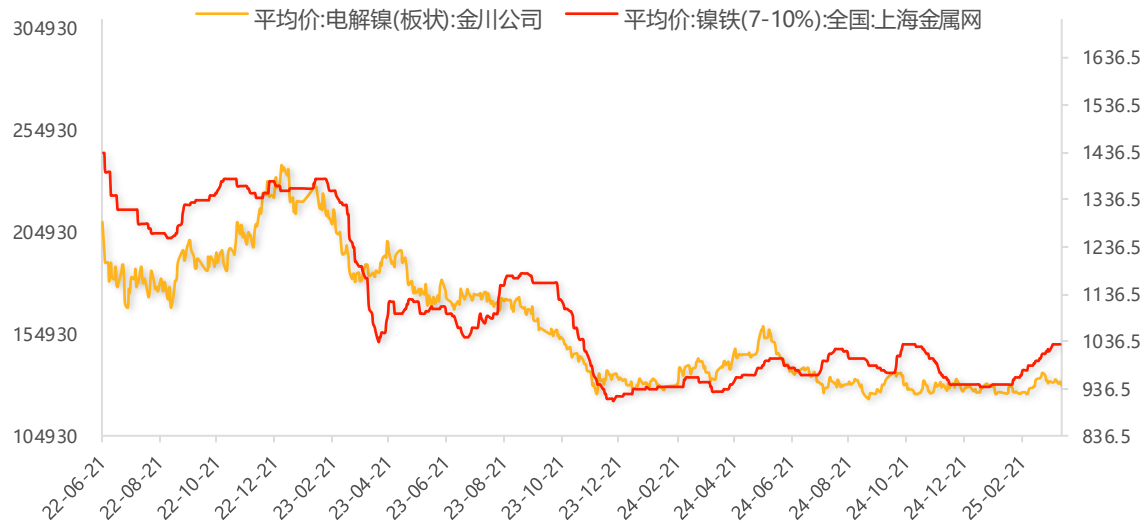
不锈钢库存 (吨)



俄镍升贴水



高镍铁与金川镍板价格



镍及硫酸镍价格





07

锡：

*Changjiang
Securities*



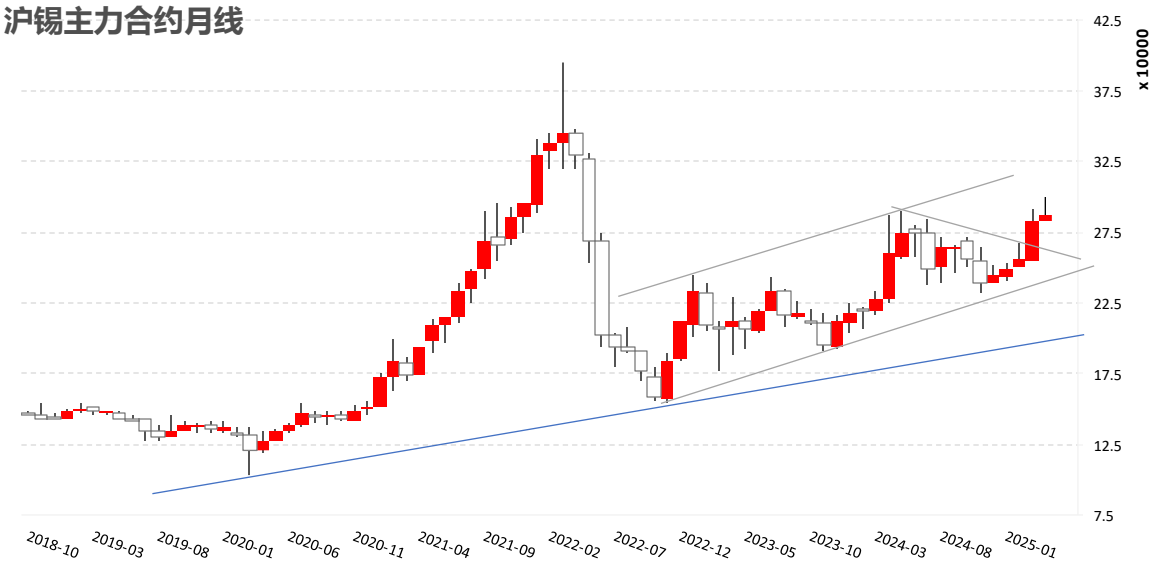
汇聚财智 共享成长

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



冲高回落，长线保持上行趋势

LME锡3季线



LME锡3 日线



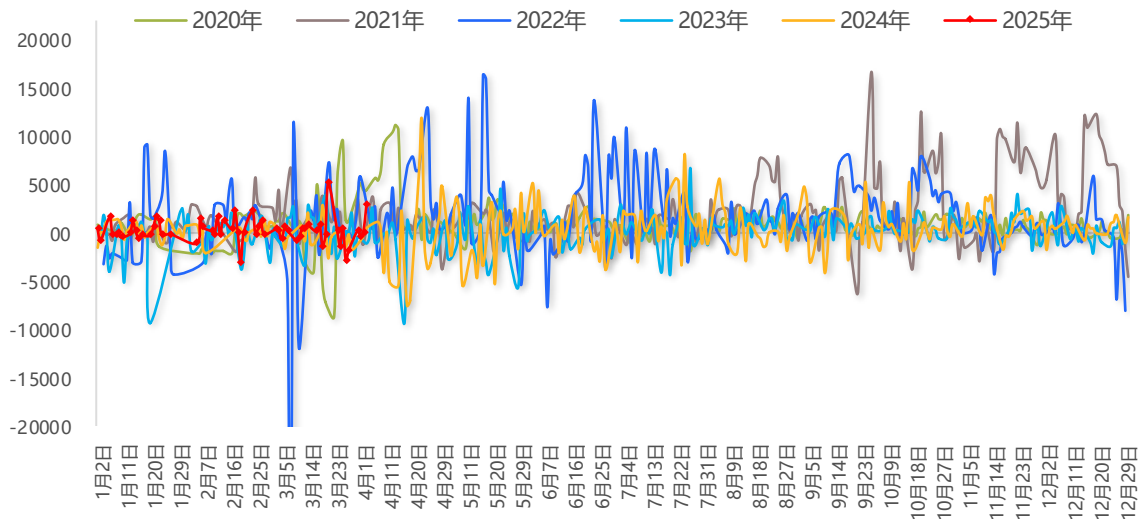
内外盘锡价



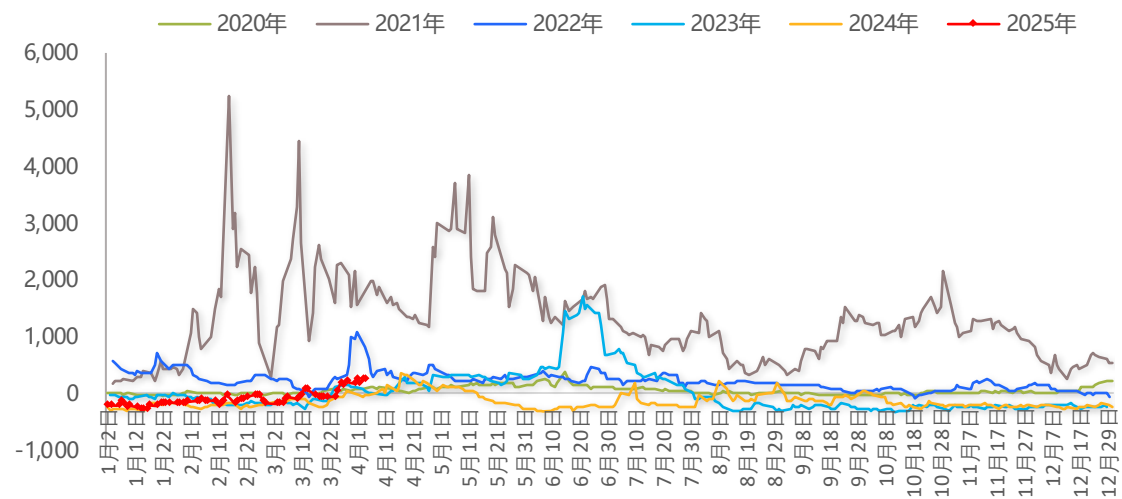
冶炼利润



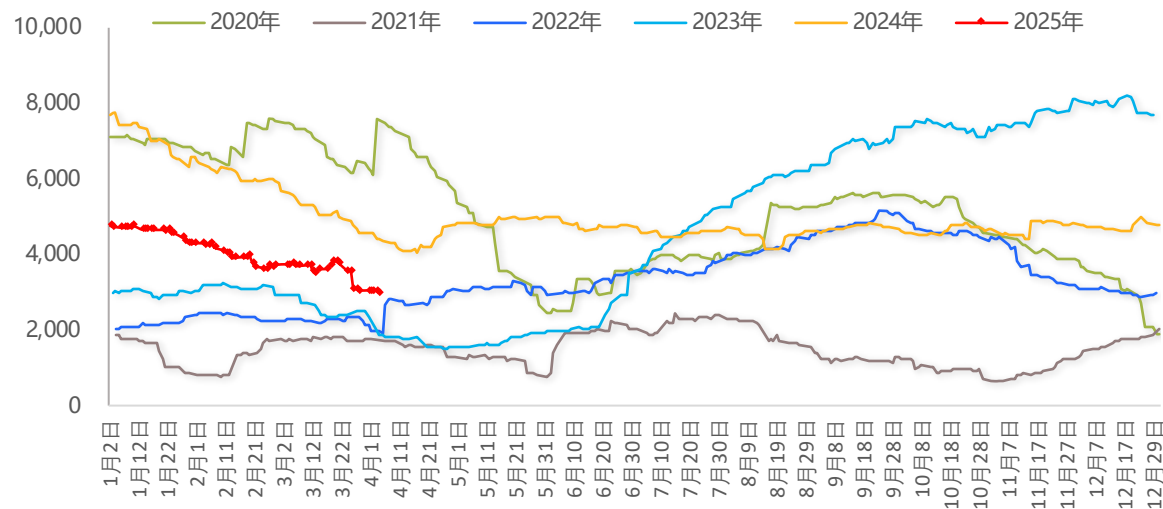
沪锡升贴水



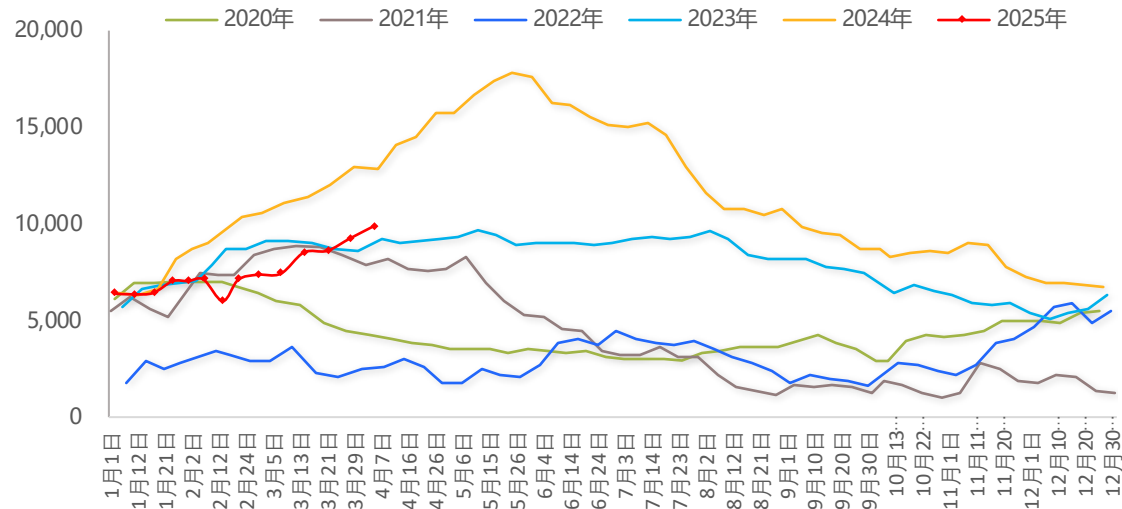
LME锡(现货/三个月):升贴水 (美元/吨)



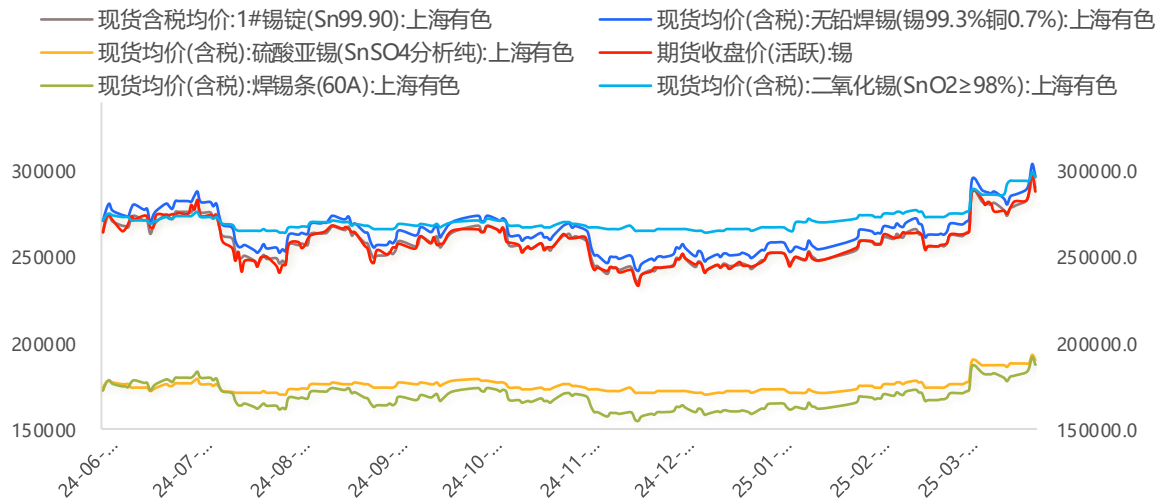
LME锡:库存:合计



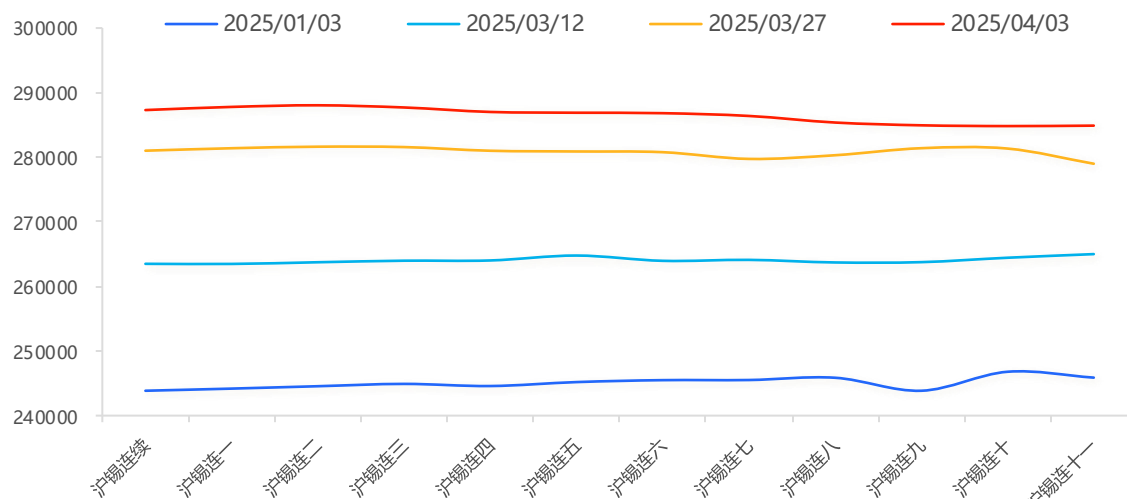
上期所:锡库存



锡相关品种价格



沪锡:远期曲线





08

工业硅：氧化铝：不锈钢：碳酸锂

近期技术走势

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

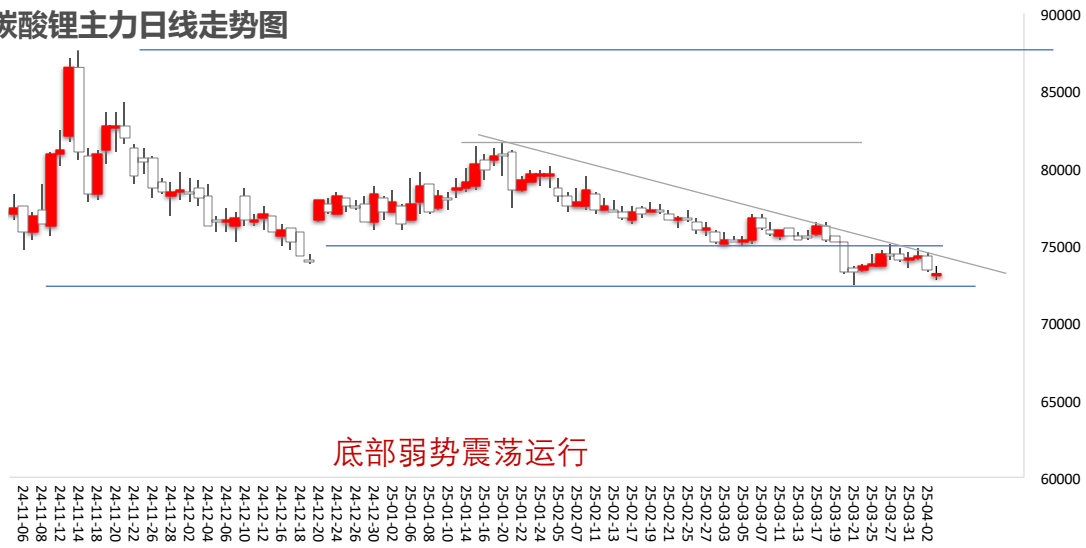
行情回顾：本周



氧化铝主力日线走势图



碳酸锂主力日线走势图





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

☎ : (027)65777104



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth