

有色金属日报

产业服务总部

有色金属团队

2025-04-09

基本金属

◆ 铜:

截至4月8日收盘，沪铜主力05合约下跌1.29%至73360元/吨。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%。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，铜跌至73000一线后或将整固回稳。不过关税扰动风险仍未完全释放，贸易战有螺旋加码的可能，后续对经济层面的冲击仍有待观察，铜价的持续下行或将改变前期牛市运行的特征。

◆ 铝:

截至4月8日收盘，沪铝主力05合约上涨0.46%至19635元/吨。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

公司资质

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

有色金属团队

研究员:

李旒

咨询电话：027-65777105

从业编号：F3085657

投资咨询编号：Z0017083

汪国栋

咨询电话：027-65777106

从业编号：F03101701

投资咨询编号：Z0021167

联系人:

张桓

咨询电话：027-65777106

从业编号：F03138663

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，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。

◆ 镍：

截至 4 月 8 日收盘，沪镍主力 05 合约下跌 0.01%至 119280 元/吨。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，预计镍价偏弱震荡。

◆ 锡：

截至4月8日收盘，沪锡主力05合约下跌1.72%至266260元/吨。沪锡05合约延续偏弱走势，但现货供应偏紧对价格下方形成支撑。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，建议逢低建仓，参考沪锡05合约运行区间26-29万/吨，建议持续关注下游需求端回暖情况。

现货成交综述

铜

国内现货铜价格暴跌，长江现货 1#铜价报 73750 元/吨，跌 1490 元，升水 180-升水 220，持平；长江综合 1#铜价报 73675 元/吨，跌 1505 元，升水 70-升水 180，跌 15 元；广东现货 1#铜价报 73610 元/吨，跌 1500 元，贴水 40-升水 160，跌 10 元；上海地区 1#铜价报 73670 元/吨，跌 1520 元，升水 80-升水 160，跌 30 元。

现货市场，下游逢低入市采买量有增加，现货升水略有承压，持货商先挺价后跟随盘面下调出货。日内跌价刺激下游消费有所释放，但部分买家观望情绪仍重，交投回温有限。

铝

长江现货成交价格 19860-19900 元/吨，跌 50 元，升水 40-升水 80，涨 10 元；广东现货 19750-19800 元/吨，跌 80 元，贴水 70-贴水 20，跌 20 元；上海地区 19850-19890 元/吨，跌 50 元，升水 30-升水 70，涨 10 元。

现货市场成交态势不温不火，下游看空情绪升温，持货商加速出货但承接不足，过剩货源难消化。后段盘面涨势放缓后，市场暂缓采购，观望情绪浓厚，交投氛围冷清。

氧化铝

氧化铝华南地区每吨报 2930-2980 元之间，与前一交易日报价跌 40 元；华东地区氧化铝每吨报 2940-2980 元之间，与前一交易日报价跌 60 元；西南地区氧化铝每吨报 3020-3060 元之间，与前一交易日报价跌 45 元；西北地区氧化铝每吨报 3130-3170 元之间，与前一交易日报价跌 35 元。

氧化铝现货市场逢低买盘增加，持货商降价促成交，但下游观望情绪浓厚，成交整体平淡。

锌

长江综合 0#锌价报 22490-22590 元/吨，均价 22540 元，跌 490 元，1#锌价报 22400-22500 元/吨，均价 22450 元，跌 490 元；广东南储 0#锌报 22170-22470 元/吨，均价 22320 元，跌 480 元，1#锌价 22100-22400 元/吨，均价 22250 元，跌 480 元。今日现货锌市场报价 0#锌在 22480-22590 元/吨之间，1#锌在 22410-22500 元/吨之间。对比沪期锌 2504 合约 0#锌升水 35-升水 145 元/吨，1#锌贴水 35-升水 55 元/吨，对比沪期锌 2505 合

约 0#锌升水 95-升水 205 元/吨, 1#锌升水 25-升水 115 元/吨。

现货商挺价出货, 下游逢低少量采购, 成交整体清淡。

铅

长江综合 1#铅价报 16690-16790 元/吨, 均价 16740 元, 跌 0 元; 广东南储 1#铅报 16685-16785 元/吨, 均价 16735 元, 跌 50 元。今日现货铅市场报价在 16600-16790 元/吨之间, 对比沪期铅 2504 合约贴水 20-贴水 170 元/吨, 沪期铅 2504 合约贴水 25-贴水 165 元/吨。

现货市场, 商家购销相对谨慎, 仍以刚需为主。

镍

长江综合 1#镍价 119900 元/吨-123000 元/吨, 均价报 121450 元/吨, 较前一日价格下跌 1150, 长江现货 1#镍报 119600 元/吨-123400 元/吨, 均价报 121500 元/吨, 较前一日价格下跌 1100, 广东现货镍报 123600 元/吨-124000 元/吨, 均价报 123800 元/吨, 较前一日价格下跌 500。

现货市场, 随着镍价下跌, 下游逢低进购情绪改善, 现货交投热络。

锡

长江综合 1#锡价报 267100 元/吨-270100 元/吨, 均价报 268600 元/吨, 下跌 8700 元; 今日长江有色网中长江现货市场 1#锡价报 267750 元/吨-269750 元/吨, 均价 268750 元/吨, 较上一交易日价格下跌 8750 元/吨。

下游电子焊料、光伏焊带等行业采购谨慎, 此前锡价高位抑制补库需求, 部分企业选择观望。

数据来源: 长江金属网 长江期货有色产业服务中心

仓单库存报告

SHFE 仓单报告

铜期货仓单 108768 吨, 较前一日减少 8056 吨;

铝期货仓单 122564 吨, 较前一日减少 3613 吨;

锌期货仓单 8656 吨, 较前一日减少 971 吨;

铅期货仓单 61687 吨, 较前一日减少 126 吨;

镍期货仓单 26028 吨, 较前一日减少 1138 吨;

锡期货仓单 9816 吨, 较前一日增加 175 吨。

LME 库存报告

铜库存 213450 吨, 增加 3225 吨

锡库存 3435 吨, 增加 445 吨

铅库存 235725 吨, 减少 125 吨

锌库存 125825 吨, 减少 2500 吨

铝库存 452525 吨, 减少 2175 吨

镍库存 202938 吨, 增加 630 吨

数据来源: SHMET 长江期货有色产业服务中心

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，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。

武汉总部

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777106

网址：<http://www.cjfc.com.cn>