

# 有色金属日报

产业服务总部

有色金属团队

2025-04-24

## 基本金属

### ◆ 铜:

截至4月23日收盘，沪铜主力06合约上涨1.22%至77890元/吨。特朗普政府关税立场的调整对于铜价不利影响有所减弱，而在美国232条款铜关税调查中，力拓、托克集团等美国铜行业的主要参与者呼吁限制铜矿石和废铜的出口，而不是对进口征收关税，以此推动国内铜生产。美国是中国最大废铜供应国（年出口约60万吨），这一举措若实施将再次冲击全球贸易格局，推高全球铜价。基本面上，铜精矿TC跌破-30美元/吨，创近年新低，但受益于副产品价格高位，精铜产出依然维持高位，3月精炼铜产量为124.8万吨，同比增加8.6%，4月电解铜产量同比预计仍有增长，显示产出的韧性。在铜产出维持高位的背景下，市场去库并未受到明显影响。3月需求旺季，带动了铜材产量如期增长。3月中国铜材产量达212.5万吨，创近几年同期新高。下周面临假期备货需求，预期去库趋势仍然延续。基本面整体偏强，而宏观面上废铜出口可能受限、鲍威尔鹰派表态否认政策托底以及关税影响等因素交织，中美博弈背景下铜价或将继续激烈变动。下周沪铜维持偏强震荡，建议区间谨慎交易。

### ◆ 铝:

截至4月23日收盘，沪铝主力06合约上涨0.53%至19860元/吨。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上升100万吨至8715万吨，全国氧化铝库存344.9万吨，氧化铝库存周度环比增

## 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

加 0.6 万吨。山东某氧化铝企业 150 万吨氢氧化铝项目、广西地区某氧化铝企业二期 200 万吨、北方某大型氧化铝企业二期第一条 160 万吨逐步贡献氧化铝产量。氧化铝检修减产和主动压产仍在继续，部分氧化铝企业检修完成逐步复产。电解铝运行产能 4410.4 万吨，周度环比增加 2.5 万吨。中铝青海产能置换升级项目的净增量已经完成，贡献产能净增量 10 万吨；四川省内铝企复产基本完成，广元弘昌晟预计 4-5 月满产；贵州安顺铝厂剩余 6 万吨产能仍在复产；云铝溢鑫置换产能拟于 5 月投产，贡献产能净增量 3.5 万吨；百色银海技改项目 12 万吨产能将于三季度通电复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升 0.17%至 62.37%。库存方面，周内铝锭、铝棒社库去化。库存表现不错，但是美国关税影响或将逐步体现。特朗普反复不定，短期不确定性较大，短期建议观望为主。

#### ◆ 镍：

截至 4 月 23 日收盘，沪镍主力 05 合约上涨 0.57%至 126240 元/吨。

宏观面，国内一季度 GDP 同比增长 5.4%，3 月出口大幅增长，政策持续发力下经济仍有韧性。特朗普在社交媒体表示对中国商品征收的关税不会高达 145%，且无意解雇美联储主席鲍威尔，市场风险偏好回升。

镍矿方面，印尼镍使用权税率政策落地，镍矿成本有望上涨。菲律宾降雨影响镍矿装船效率，整体镍矿端仍较为强势。精炼镍方面，精炼镍价格逐渐修复，纯镍过剩格局仍存，需求乏力下精炼镍现货仍较为充裕。

镍铁方面，矿端较强下镍铁底部有支撑，但镍铁过剩格局扩大。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%。当前市场处于淡季，下游以刚需采购为主。硫酸镍方面，原料端中间品维持偏高系数，成本推涨下价格表现偏强，亏损程度有所修复。当前三元产业链对硫酸镍需求平淡，下游采购有限。综合来看，印尼政策落地及矿端支撑下镍价继续反弹，美关税影响暂时放缓风险偏好回升，后续建议观望。

#### ◆ 锡：

截至 4 月 23 日收盘，沪锡主力 05 合约上涨 0.17%至 259320 元/吨。据安泰科，3 月国内精锡产量 1.87 万吨，环比增加 10.5%。1-2 月锡精矿进口 7138 金属吨，同比减少 13%。印尼 3 月出口精炼锡 5780 吨，环比增加 47%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望逐渐复苏，3 月国内集成电路产量同比增速为 9.2%，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，较上周减少 2074 吨。锡矿原料供应偏紧，刚果金锡矿复产在即，印尼精锡出口将有望恢复。矿端复产预期较强，下游半导体行业复苏有望对需求形成支撑，需要关注关税政策对下游消费预期的影响，预计价格波动加大，建议区间操作，参考沪锡 05 合约运行区间 24.5-27 万/吨，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

## 现货成交综述

### 铜

长江现货 1#铜价报 78300 元/吨，涨 860 元，升水 260-升水 300，跌 20 元；长江综合 1#铜价报 78250 元/吨，涨 865 元，升水 180-升水 280，跌 15 元；广东现货 1#铜价报 78250 元/吨，涨 880 元，升水 130-升水 330，持平；上海地区 1#铜价报 78200 元/吨，涨 850 元，升水 140-升水 220，跌 30 元。

现货市场交易情绪偏谨慎，持货商挺价与下游点价意愿并存，整体观望为主，但节前备货需求支撑，日内成交整体平稳。

### 铝

长江现货成交价格 19890-19930 元/吨，涨 30 元，升水 5-升水 45，跌 20 元；广东现货 19840-19890 元/吨，涨 30 元，贴水 45-升水 5，跌 20 元；上海地区 19880-19920 元/吨，涨 30 元，贴水 5-升水 35，跌 20 元。

现货市场交易无亮点，现货升水承压下行，持货商多倾向贴水出货，市场流通稍显宽松，但基差走弱预期下，大户先行补货带动贸易商逢低采购，需求快速回暖，流通收紧。午后盘面拉升，持货商跟调报价，买方少量介入低价货源，成交尚可。

### 氧化铝

氧化铝华南地区每吨报 2840-2890 元之间，与前一交易日报价持平；华东地区氧化铝每吨报 2880-2920 元之间，与前一交易日报价涨 10 元；西南地区氧化铝每吨报 2945-2985 元之间，与前一交易日报价持平；西北地区氧化铝每吨报 3125-3165 元之间，与前一交易日报价持平。

氧化铝现货市场交投有升温，持货商逢高点出货，下游则维持刚需采购节奏，整体成交氛围趋于积极，日内交易量略有增长。

### 锌

长江综合 0#锌价报 22850-22950 元/吨，均价 22900 元，涨 310 元，1#锌价报 2760-22860 元/吨，均价 22810 元，涨 310 元；广东南储 0#锌报 22600-22900 元/吨，均价 22750 元，涨 300 元，1#锌价 22530-22830 元/

吨，均价 22680 元，涨 3000 元。今日现货锌市场报价 0#锌在 22840-22950 元/吨之间，1#锌在 22770-22860 元/吨之间。对比沪期锌 2505 合约 0#锌升水 140-升水 250 元/吨，1#锌升水 70-升水 160 元/吨，对比沪期锌 2506 合约 0#锌升水 390-升水 500 元/吨，1#锌升水 320-升水 410 元/吨。

现货市场成交氛围偏暖，现货维持高升水格局支撑持货商挺价信心，下游刚性需求尚可，推动交易量增长。

## 铅

长江综合 1#铅价报 16840-16940 元/吨，均价 16890 元，跌 100 元；广东南储 1#铅报 16785-16885 元/吨，均价 16835 元，下跌 100 元。今日现货铅市场报价在 16750-16940 元/吨之间，对比沪期铅 2505 合约贴水 75-升水 115 元/吨，沪期铅 2506 合贴水 85-升水 105 元/吨。

现货市场，下游逢低刚需采购，整体消费需求尚待提升。

## 镍

长江综合 1#镍价 125200 元/吨-128500 元/吨，均价报 126850 元/吨，较前一日价格上涨 200，长江现货 1#镍报 125750 元/吨-128350 元/吨，均价报 127050 元/吨，较前一日价格上涨 200，广东现货镍报 128500 元/吨-128900 元/吨，均价报 128700 元/吨，较前一日价格上涨 250。

现货市场，随着价格上调询盘意愿减弱，观望情绪浓厚。

## 锡

长江综合 1#锡价报 256900 元/吨-259900 元/吨，均价报 258400 元/吨，上涨 300 元；今日长江有色网中长江现货市场 1#锡价报 257500 元/吨-259500 元/吨，均价 258500 元/吨，较上一交易日价格上涨 250 元/吨。

现货市场，商家维持逢低进购情绪，整体保持谨慎情绪。

## 仓单库存报告

## SHFE 仓单报告

铜期货仓单 44965 吨, 较前一日减少 1728 吨;

铝期货仓单 77818 吨, 较前一日减少 4612 吨;

锌期货仓单 3962 吨, 较前一日减少 1206 吨;

铅期货仓单 40630 吨, 较前一日减少 2116 吨;

镍期货仓单 25336 吨, 较前一日减少 48 吨;

锡期货仓单 8977 吨, 较前一日减少 18 吨。

## LME 库存报告

铜库存 205250 吨, 减少 7450 吨

锡库存 2830 吨, 减少 50 吨

铅库存 277075 吨, 减少 4200 吨

锌库存 185025 吨, 减少 7200 吨

铝库存 425600 吨, 减少 6100 吨

镍库存 204252 吨, 减少 2178 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>