

有色金属日报

产业服务总部

有色金属团队

2025-04-29

基本金属

◆ 铜:

截至 4 月 28 日收盘,沪铜主力 06 合约下跌 0.08%至 77580 元/吨。继欧洲央行降息后,美联储部分官员再发鸽派言论,市场对 6 月降息预期上升,特朗普政府关税立场对于铜价不利影响有所减弱,受利好驱动,铜价逐步反弹修复前期下跌缺口。基本面上,铜精矿现货市场延续低迷态势,TC 持续探底跌破-40 美元,虽受益于副产品价格高位,精铜产出依然保持韧性,但炼厂压力在增大。在铜产出维持高位的背景下,市场去库并未受到明显影响,本周去库加快,上期所周末库存减少 54858 吨,创 2003 年以来最大单周降幅。需求旺季带动了铜材产量增长,3 月中国铜材产量达 212.5 万吨,创近几年同期新高,目前尚未看到关税战带来的明显影响。下周仍面临假期备货需求,预期去库趋势仍然延续。供应端矿端压力延续并有加大趋势,废铜进口可能受限、节前备库加快去库节奏,基本面仍保持强劲。但铜价进一步上行将对需求带来抑制,而特朗普政府贸易战对全球经济带来的拖累仍将对铜整体需求带来不利影响,铜价上行空间也受到限制。沪铜维持偏强震荡,建议区间谨慎交易。

◆ 铝:

截至 4 月 28 日收盘,沪铝主力 06 合约下跌 0.1%至 19935 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 15 万吨至 8730 万吨,全国氧化铝库存周度环比减少 2.6 万吨 342.3 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,市场处于投产、复产、减产交织状态。电解铝运行产能 4408.9 万吨,周度环比减少 1.5 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 0.15%至 62.52%。库存方面,周内铝锭、铝棒社库去化。需求旺季库存表现不错,但是美国关税短期内难看到妥协,对需求的影响或将逐步体现,目前的上涨难以持续,后续铝价预计震荡走弱。

◆ 镍:

截至 4 月 28 日收盘,沪镍主力 06 合约下跌 0.83%至 124690 元/吨。宏观面,美国 4 月 Markit 综合 PMI 创 16 个月新低,特朗普对华关税态度缓和,市场风险偏好有所回升。国内中共中央政治局会议召开,提出根据形势变化及时推出增量储备政策。镍矿方面,印尼镍使用权税率政策本周落地,税率整体上涨推高矿端成本。菲律宾发往印尼镍矿有所增加,镍矿底部坚挺但上行动力受限。精炼镍方面,纯镍过剩格局仍存,现货方面由于需求前期多已释放,本周成交持续低迷。镍铁方面,矿端较强

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

下镍铁价格有支撑，不锈钢高产量支撑需求，但镍铁过剩格局有所扩大。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，成本端印尼政策落地市场已定价，镍供给过剩下上涨动能不足，建议观望。

◆ **锡：**

截至4月28日收盘，沪锡主力05合约下跌0.63%至260590元/吨。现货延续偏紧，价格具有支撑。据安泰科，3月国内精锡产量1.87万吨，环比增加10.5%。3月锡精矿进口3466金属吨，同比减少42%。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%。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409吨。锡矿原料供应偏紧，刚果金锡矿分阶段复产，缅甸曼相矿区筹备复产，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06合约运行区间25-27.3万/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

国内现货铜价格下跌，长江现货 1#铜价报 77560 元/吨，跌 680 元，升水 260–升水 300，持平；长江综合 1#铜价报 77510 元/吨，跌 675 元，升水 180–升水 280，涨 5 元；广东现货 1#铜价报 77500 元/吨，跌 660 元，升水 120–升水 320，涨 20 元；上海地区 1#铜价报 77470 元/吨，跌 680 元，升水 150–升水 230，持平。

现货市场成交清淡，高升水支撑持货商挺价，但下游接货谨慎，刚需补库与贸易商长单交付需求未显著提振成交，整体采需有限成交量平淡无奇。

铝

长江现货成交价格 19930–19970 元/吨，跌 120 元，贴水 20–升水 20，持平；广东现货 19860–19910 元/吨，跌 140 元，贴水 90–贴水 40，跌 20 元；上海地区 19920–19960 元/吨，跌 120 元，贴水 30–升水 10，持平。

现货市场交投清淡，早间持货商尝试挺价惜售，但下游接货者观望情绪浓厚，入市询价寥寥，看跌预期下提货意愿低迷。午后盘面跌势放缓，部分下游节前择机逢低备货，带动零星成交，但整体成交量仍显有限。

氧化铝

4 月 28 日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，与前一交易日报价持平；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。

氧化铝现货市场成交清淡，现货价格止跌企稳，持货商积极出货，但下游电解铝厂产能运行有限，刚需采购为主，整体交投活跃度不足。

锌

ccmn 长江综合 0#锌价报 22870–22970 元/吨，均价 22920 元，跌 300 元，1#锌价报 22790–22890 元/吨，均价 22840 元，跌 290 元；广东南储 0#锌报 22610–22910 元/吨，均价 22760 元，跌 320 元，1#锌价 22540–22840 元/吨，均价 22690 元，跌 320 元。现货锌市场报价 0#锌在 22860–22970 元/吨之间，1#锌在 22790–22890 元/吨之间。对比沪期锌 2505 合约 0#锌升水 145–升水 255 元/吨，1#锌升水 75–升水 175 元/吨，对比沪期锌 2506 合约 0#锌升水 430–升水 540 元/吨，1#锌升水 360–升水 460 元/吨。

现货市场继续受进口货源补充而显得宽松，持货商因升水高企挺价意愿较强，价格下调空间有限。下游货商按需压价采购，由于对后市看悲，促使白盘交易显得差强人意。

铅

ccmn 长江综合 1#铅价报 16850–16950 元/吨，均价 16900 元，下跌 110 元；广东南储 1#铅报 16785–16885 元/

吨，均价 16835 元，下跌 100 元。现货铅市场报价在 16750–16950 元/吨之间，对比沪期铅 2505 合约贴水 130–升水 70 元/吨，沪期铅 2506 合约贴水 130–升水 80 元/吨。

现货市场，五一节前备货接近尾声，现货成交平淡。

镍

4 月 28 日 ccmn 长江综合 1#镍价 123650 元/吨–126250 元/吨，均价报 124950 元/吨，较前一日价格下跌 1900，长江现货 1#镍报 123750 元/吨–126150 元/吨，均价报 124950 元/吨，较前一日价格下跌 1950，广东现货镍报 126350 元/吨–126750 元/吨，均价报 126550 元/吨，较前一日价格下跌 1850。

现货市场，现货市场随着镍价回落逢低询盘议价补库意愿有所提升。

锡

4 月 28 日 ccmn 长江综合 1#锡价报 258600 元/吨–261600 元/吨，均价报 260100 元/吨，下跌 2800 元；长江有色网中长江现货市场 1#锡价报 259250 元/吨–261250 元/吨，均价 260250 元/吨，较上一交易日价格下跌 2750 元/吨。

现货市场，周初下游询盘谨慎，整体消费尚待进一步提升。

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 36884 吨, 较前一日减少 4704 吨;

铝期货仓单 72590 吨, 较前一日减少 1902 吨;

锌期货仓单 2856 吨, 较前一日减少 329 吨;

铅期货仓单 37971 吨, 较前一日持平;

镍期货仓单 24632 吨, 较前一日减少 168 吨;

锡期货仓单 8722 吨, 较前一日减少 192 吨。

LME 库存报告

铜库存 202800 吨, 减少 650 吨

锡库存 2845 吨, 增加 35 吨

铅库存 271025 吨, 减少 3050 吨

锌库存 179325 吨, 减少 725 吨

铝库存 419575 吨, 减少 2000 吨

镍库存 201426 吨, 减少 1044 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>