

有色金属日报

基本金属

◆ 铜：

截至 5 月 21 日收盘，沪铜主力 06 合约上涨 0.31% 至 78100 元/吨。中美关税冲突缓和，叠加国内密集出台“稳增长”政策组合拳，同时美国通胀降温，美联储降息概率加大，整个宏观面上交易情绪回暖，对铜价有所提振。基本面，铜精矿现货 TC 继续回落，创历史新低，但下跌速度放缓，短期对炼厂产量影响不大。随着铜价上行，持货商挺价出货与下游畏高保守采购形成博弈，下游订单新增相对有限，消费提升空间不大，5 月部分铜材加工率环比有所下滑，虽好于去年同期，但需求已有走弱迹象。旺季转淡，库存低位累库，对铜价的支撑作用减弱，现货升水或将承压。整体来看，宏观偏好，而基本面有所转弱，沪铜近期或仍维持震荡格局。

◆ 铝：

截至 5 月 21 日收盘，沪铝主力 07 合约上涨 0.65% 至 20190 元/吨。近日几内亚政府撤销部分矿山采矿许可证问题有进一步升级，AXIS 矿区被划入战略储备区域，禁止开采，推动氧化铝大涨，后续关注是否有复产回旋余地。氧化铝运行产能周度环比增加 10 万吨至 8685 万吨，全国氧化铝库存 324.6 万吨，周度环比减少 4.2 万吨。氧化铝企业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。需要注意的是，氧化铝企业集中减产及检修，带来库存下降和阶段性提货困难，贸易商及部分下游对现货需求量增加，近期氧化铝现货价格企稳反弹。电解铝运行产能 4412.4 万吨，周度环比增加 0.5 万吨。四川省内铝企复产基本完成，广元弘昌晟预计本月满产；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本月投产，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下降 0.34% 至 61.6%。光伏抢装机退坡和淡季逐步到来，铝下游开工率可能走弱。库存方面，周内铝锭、铝棒社库去化。中美贸易谈判超预期，90 天对等关税窗口期可能再次推动终端产品抢出口，有待观察，建议观望为主。

◆ 镍：

截至 5 月 21 日收盘，沪镍主力 06 合约下跌 0.05% 至 123280 元/吨。宏观面，中美日内瓦经贸会谈联合声明降低关税，贸易紧张局面缓和，市场降低了对美联储年内降息的预期。美国通胀降温，受美政府债务影响穆迪下调美国信用评级。镍矿方面，5 月下旬印尼内贸镍矿格局依旧偏紧，镍价边际坚挺，菲律宾发往印尼镍矿有所增加。镍下游镍铁利润亏损，对高价镍矿接受度有限，价格缺乏上行动力。精炼镍方面，纯镍过剩格局仍存，内外价差维持收窄出口驱动有限。镍铁方面，矿端较强下镍铁价格有支撑，不锈钢厂利润亏损下有所减产，镍铁过剩格局或有所扩大。不锈钢方面，5 月不锈钢厂粗钢排产 348.99 万吨，同比增加 5.76%，300 系 177.6 万吨，同比增加 7.45%。5 月检产影响有限，当前市场处

产业服务总部

有色金属团队

2025-05-22

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：

李施

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

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。下游三元对高价硫酸镍接受程度不高，需求较为平淡，下游采购有限。综合来看，镍成本坚挺下行空间有限，但中长期镍供给过剩，预计偏弱震荡运行。

◆ **锡：**

截至 5 月 21 日收盘，沪锡主力 06 合约上涨 1.11% 至 267730 元/吨。据安泰科，4 月国内精锡产量为 1.92 万吨，环比增加 1.3%，同比增加 8.8%。3 月锡精矿进口 3466 金属吨，同比减少 42%。印尼 4 月出口精炼锡 4866 吨，环比下降 16%，同比增加 58%。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 423 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，印尼精锡出口恢复至高位。矿端复产预期较强，美国关税政策抑制电子产品终端需求，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

国内现货铜价格上涨，长江现货 1#铜价报 78600 元/吨，涨 170 元，升水 350–升水 390，跌 110 元；长江综合 1#铜价报 78505 元/吨，涨 215 元，升水 220–升水 330，跌 65 元；广东现货 1#铜价报 78400 元/吨，涨 270 元，升水 70–升水 270，跌 10 元；上海地区 1#铜价报 78510 元/吨，涨 200 元，升水 240–升水 320，跌 80 元。

现货市场交投清淡，需求弹性释放有限，下游企业补库意愿不足，现货升水高位回落压制价格表现。

铝

长江现货成交价格 20290–20330 元/吨，涨 100 元，升水 50–升水 90，跌 5 元；广东现货 20180–20230 元/吨，涨 100 元，贴水 60–贴水 10，跌 5 元；上海地区 20280–20320 元/吨，涨 100 元，升水 40–升水 80，跌 5 元。现货市场成交平平无奇，早间持货商惯性挺价，铝价上涨引发下游消费观望。午后盘面继续偏强运行，持货商挺价惜售，市场鲜有实际成交，高价货源需求疲软，整体交投氛围冷清。

氧化铝

氧化铝华南地区每吨报 3090–3140 元之间，与前一交易日报价涨 50 元；华东地区氧化铝每吨报 3140–3180 元之间，与前一交易日报价涨 50 元；西南地区氧化铝每吨报 3130–3170 元之间，与前一交易日报价涨 40 元；西北地区氧化铝每吨报 3470–3510 元之间，与前一交易日报价涨 30 元。

现货市场交投热度持续，持货商延续挺价策略，下游企业保持刚需补库节奏，买卖双方参与度较高，整体成交动能充沛。

锌

长江综合 0#锌价报 22750–22850 元/吨，均价 22800 元，涨 170 元，1#锌价报 22670–22770 元/吨，均价 22720 元，涨 180 元；广东南储 0#锌报 22410–22710 元/吨，均价 22560 元，涨 190 元，1#锌价 22340–22640 元/吨，均价 22490 元，涨 190 元。今日现货锌市场报价 0#锌在 22730–22850 元/吨之间，1#锌在 22660–22770 元/吨之间。对比沪期锌 2506 合约 0#锌升水 175–升水 295 元/吨，1#锌升水 105–升水 215 元/吨。

下游采购谨慎，新增订单疲软，现货成交持续清淡。尽管午后盘面维持偏强震荡，但市场追涨意愿不足，仅个别贸易商补货，日内总体成交低迷。

铅

长江综合 1#铅价报 16800–16900 元/吨，均价 16850 元/吨，较前一日上涨 70 元；广东现货市场 1#铅报 16735–16835 元/吨，均价 16785 元，较前一日上涨 100。今日现货铅市场报价在 16700–16800 元/吨之间，对比沪期铅 2505 合约贴水 185–贴水 85 元/吨，沪期铅 2506 合贴水 195–贴水 95 元/吨。

现货市场活跃度较前一日有所提升，部分下游企业刚需补库，但整体仍以刚需采购为主。

镍

长江综合 1#镍价 123500 元/吨-126000 元/吨，均价报 124750 元/吨，较前一日价格上涨 200 元/吨，长江现货 1#镍报 123650 元/吨-125850 元/吨，均价报 124750 元/吨，较前一日价格上涨 150，广东现货镍报 125750 元/吨-126150 元/吨，均价报 125950 元/吨，较前一日价格上涨 50。

贸易商维持谨慎观望态势，整体成交清淡。

锡

长江综合 1#锡价报 266900 元/吨-269900 元/吨，均价报 268400 元/吨，上涨 3500 元；今日长江现货市场 1#锡价报 267500 元/吨-269500 元/吨，均价报 268500 元/吨，较上一交易日价格上涨 3500 元/吨。

现货市场贸易商刚需补库意愿增强，持货商挺价心态明显，部分地区出现惜售现象。

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 41218 吨，较前一日减少 4520 吨；
铝期货仓单 59521 吨，较前一日减少 1625 吨；
锌期货仓单 1400 吨，较前一日减少 126 吨；
铅期货仓单 41096 吨，较前一日减少 3884 吨；
镍期货仓单 23014 吨，较前一日减少 128 吨；
锡期货仓单 8070 吨，较前一日增加 45 吨。

LME 库存报告

铜库存 168825 吨，减少 1925 吨
锡库存 2670 吨，增加 15 吨
铅库存 282125 吨，增加 36375 吨
锌库存 157875 吨，增加 1150 吨
铝库存 388900 吨，减少 2025 吨
镍库存 201786 吨，减少 312 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.cjfco.com.cn>