

有色和贵金属每日早盘观察
2025 年 4 月 23 日星期三

有色和贵金属每日早盘观察

贵金属

研究所副所长、有色及贵金属板块负责人：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询号：Z0017510

研究员：王露晨 CFA

期货从业证号：F03110758

投资咨询从业证号：
Z0021675

研究员：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：
Z0018401

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：
Z0020351

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

【市场回顾】

1. 贵金属市场：昨日，由于特朗普对鲍威尔的态度有所缓和且关税战出现缓和迹象，伦敦金冲高回落，盘中历史性地触及 3500 美元关口后急坠逾 130 美元，最终收跌 1.28%，报 3380 美元/盎司。伦敦银挑战 33 美元关口失败，最终收跌 0.5%，报 32.48 美元/盎司。受外盘驱动，沪金主力合约收跌 0.76%，报 815.4 元/克，沪银主力合约收涨 0.68%，报 8257 元/千克。
2. 美元指数：美元指数从 2022 年 3 月以来的低位反弹，最终收涨 0.65%，报 98.9。
3. 美债收益率：10 年期美债收益率在高位窄幅波动，收报 4.398%。
4. 人民币汇率：人民币兑美元汇率走弱，最终收跌 0.19%，报 7.306。

【重要资讯】

1. 美国动向：（1）22 日，特朗普明确表示无意解雇鲍威尔，并称股市涨得不错。（2）特斯拉 CEO 埃隆·马斯克：政府效率部工作“基本完成”。（3）消息人士称贝森特在周二由摩根大通主办的闭门会议中表示：鉴于目前的关税水平，“没有人认为目前的现状是可持续的”。（4）消息人士称，特朗普正在考虑将美国药品价格降至国际水平。
2. 美联储观察：美联储 5 月维持利率不变的概率为 91.7%，降息 25 个基点的概率为 8.3%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 32.8%，累计降息 25 个基点的概率为 61.8%。当前市场押注美联储今年将在 6 月、7 月、10 月各降息 1 次，较昨日减少了 1 次。

【逻辑分析】

在美国经历股债汇三杀和避险资产的快速上涨后，特朗普对鲍威尔的态度忽然有所缓和，与此同时美国财长贝森特进行了较为鸽派的表态，暗示未来关税可能会下降，另外马斯克也可能退出 DOGE，这些变化提振了市场的风险情绪，令美股和美元指数反弹，相应地，对于黄金的避险需求有所下降，令黄金出现回调。往前看，尽管对于贵金属中长期上涨的判断没有出现大的变化，但当前可能会是贸易战出现变局的转折点，贵金属尤其是黄金在经历快速的上涨后，存在一定调整的可能。

【交易策略】

- 1.单边：前期多单逢高离场。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(姓名：王露晨 投资咨询证号：Z0021675 观点仅供参考，不作为买卖依据)

铜

【市场回顾】

- 1.期货：昨日伦铜价格收于 9354 美元，上涨 100 美元或 1.08%。
- 2.现货：昨日 LME 库存减少 700 吨至 21.27 万吨。昨日 COMEX 库存增加 2464 短吨至 128259 短吨。

【重要资讯】

1. 特朗普改口：没打算解雇鲍威尔，现在是降息的绝佳时机。华尔街经济学家认为，即使特朗普解雇鲍威尔，也难以迫使美联储降息。解雇鲍威尔只是第一步，若要完全控制货币政策，需解雇全部七名美联储理事会成员，这将引发美元下跌和收益率曲线长端利率上升。
2. 国际货币基金组织 22 日发布最新一期《世界经济展望报告》，预计 2025 年美国经济增速将放缓至 1.8%，较 1 月预测值低 0.9 个百分点，在发达经济体中下调幅度最大。报告认为，政策不确定性加剧、贸易紧张局势以及需求势头减弱为预期目标下调主要原因。
3. 市场消息：全球最大铜矿之一秘鲁安塔米纳铜矿发生事故，运营经理遇难。目前该矿

启动全面停工以确保安全，并正在调查事故。

【逻辑分析】

特朗普明确表示无意解雇鲍威尔，美国与各国的贸易谈判仍在进行。供应方面，antamina 发生事故，运营经理遇难，目前该矿启动全面停工，国内铜矿供应依旧紧张，加工费下降到-34 美元的水平，同时硫酸需求转弱导致价格逐步回落，冶炼厂亏损扩大。废铜、粗铜进口减少的情况下，即便精炼铜产量保持平稳，供应仍相对紧张。消费方面，国内消费表现强现实弱预期的情况。需求方面，目前贸易战对铜内销和出口的订单的影响还没有体现，下游消费尚可，临近五一，备库需求增加，库存或继续去化，目前国内总库存水平已经低于了近几年季节性水平，升贴水和价差可能会以进一步扩大。antamina2024 年产量高达 42 万吨，在铜矿供应紧张的情况下，antamina 的全面停产后将进一步加剧铜矿供应短缺的问题，铜价开盘后或快速拉涨。

【交易策略】

- 1、单边：短线炒作铜矿减产，铜价将继续偏强，但临近五一，建议控制好仓位。
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(姓名：车红云 投资咨询证号：Z0017510 以上观点仅供参考，不作为买卖依据)

氧化铝

【市场回顾】

1. 期货市场：夜盘氧化铝 2505 合约环比上涨 18 元/吨至 2825 元/吨。
2. 现货市场：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 2875 元涨 5 元；全国加权指数 2881.4 元涨 6.7 元；山东 2800-2870 元均 2835 涨 5 元；河南 2830-2920 元均 2875 持平；山西 2860-2900 元均 2880 涨 5 元；广西 2840-2900 元均 2870 持平；贵州 2950-2980 元均 2965 跌 5 元；新疆 3170-3200 元均 3185 涨 10 元。

【相关资讯】

1. 阿拉丁（ALD）调研了解，重庆大型氧化铝企业于 4 月 21 日已完成锅炉设备特检，较

计划检修时间提前 2 天完成，目前生产端已经恢复正常生产。但迫于生产成本过高，企业检修完毕之后仍维持压产运行，当前整体运行水平保持在 370 万吨左右，较检修前满产运行水平降低 90 万吨。

2. 阿拉丁（ALD）调研了解，河南郑州某氧化铝企业于 4 月 22 日停 2 条低温线，涉及产能共计 40 万吨，由于矿石价格高企，企业亏损加剧，企业选择阶段性弹性生产。

3. 阿拉丁（ALD）调研了解，贵州地区中型氧化铝企业计划 5 月第一周后期开始全系统停产，停产期间设备检修维护，无产量，预计检修周期半个月左右，检修结束后复产计划更多基于市场情况，该企业常态运行产能 100 万吨左右。河南某大型氧化铝企业因近期品质不稳定及成本过高，一条低温线溶出端进行检修，预计将在 5 月 10 日逐步恢复生产，检修期间影响产能 40 万吨/年。

4. 阿拉丁（ALD）调研了解，4 月 21 日新疆某电解铝厂常规招标采购现货氧化铝保持，本周招标总量相较前几周增加 1 万吨至 2 万吨，本期贸易商中标到厂价格差异大，中标到厂价格在 3180-3200 元/吨左右，折合山西货源出厂价格在 2900 元/吨左右，山东货源集中在 2850-2860 元/吨之间。阿拉丁（ALD）调研了解，4 月 21 日，四川某电解铝企业在贵州地区采购 0.3 万吨现货氧化铝，到厂价格为 3065 元/吨，其中包含 35%承兑。

5. 4 月 22 日，山东地区成交 0.2 万吨现货氧化铝，出厂价格为 2865 元/吨，贸易成交。

6. 据海关数据，3 月我国铝土矿进口量为 1647 万吨，同比增加 39.1%，一季度累计进口 4706.6 万吨，同比增加 29.9%。2025 年 3 月中国出口氧化铝 29.67 万吨，环比增 43.12%，同比增 105.8%；1-3 月累计出口氧化铝 70.16 万吨，同比增 45.9%；3 月进口氧化铝 1.11 万吨，环比降 73.4%，同比降 96.3%；1-3 月累计进口氧化铝 8.87 万吨，同比降 90.6%。3 月净出口氧化铝达到 28.57 万吨，1-3 月累计净出口为 61.3 万吨。

7. 据 SMM 数据，上周几内亚铝土矿发运量为 331.55 万吨，环比下降 67.2 万吨。

8. 4 月 21 日 SMM 几内亚铝土矿报价环比下调 2 美元至 86 美元/吨。

【逻辑分析】

氧化铝价格持续下降带动行业亏损扩大后，氧化铝厂弹性生产产能规模扩大、计划检修至月底或复产时间仍不确定，西南地区氧化铝厂检修完毕，短期市场检修情况对供需过

剩格局带来缓解，国内外现货成交价格有企稳迹象，市场目光聚集到矿端。本周几内亚铝土矿新成交带动报价环比下调 2 美元至 86 美元/吨，据了解，买家报价已下调至 80 美元以下的心里价位，港口铝土矿库存的增加为铝土矿价格带来了显著压力。后续来看，氧化铝新投仍在继续，供应端后续供需过剩格局难改，且仓单量仍偏高对年中现货市场的压力仍存，后续氧化铝价格仍承压运行。

【交易策略】

- 1.单边：氧化铝价格短期企稳震荡，反弹后沽空。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

（姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据）

电解铝

【市场回顾】

1. 期货市场：夜盘沪铝 2506 合约收盘于 19755 元/吨，环比持平。
2. 现货市场：4 月 22 日 A00 铝锭现货价华东 19880，跌 20；华南 19830，跌 40；中原 19820，跌 20（单位：元/吨）。

【相关资讯】

1. 据海关数据，2025 年 3 月我国铝材出口 47.8 万吨，同比下降 2.7%。1-3 月累计出口 128.6 万吨，同比下降 8.7%。3 月我国铝制品出口 28.2 万吨，同比增加 30.2%，1-3 月铝制品累计出口 82.7 万吨，同比增加 15.7%。
- 2.今年以来，中国一系列扩内需促消费政策发力显效，做强国内大循环，进一步释放我国超大规模市场活力。4 月 22 日，广东审议《广东省提振消费专项行动实施方案》，强调加力扩围消费品以旧换新政策。4 月 21 日，上海会议原则同意《上海市提振消费专项行动方案》。
- 3.据环球时报报道，普京首度暗示愿与泽连斯基会谈。周一普京接受采访时表示，俄方一直对任何和平倡议持积极态度，希望基辅政权的代表也能以相同方式看待问题。此外

报道称，美国财长贝森特 4 月 22 日在一场闭门的投资会议上表示，关税僵局不可持续，预计将在不久的将来，形势将有所缓和。此后另据报道，特朗普政府“接近”和日本与印度达成贸易协定，但可能仍需数月来达成最终的贸易协议。

4.22 日，国际货币基金组织（IMF）大幅下调了对今年和明年的全球经济增长预期，警告称，由于特朗普的关税政策，全球经济前景可能进一步恶化。IMF 预计，今年全球 GDP 增长率为 2.8%，低于其 1 月份预测的 3.3%，将是自 2020 年以来最慢的 GDP 增长速度。预计美国今年的经济增长率为 1.8%，2026 年为 1.7%，分别下调 0.9 和 0.4 个百分点。

5. 钢联库存速递(万吨)：4 月 22 日主要市场电解铝库存较上一交易日增 0.2，其中无锡增 0.1:佛山增 0.2，巩义(含保税)减 0.1。

【交易逻辑】

特朗普否认计划解雇鲍威尔，关税谈判还在继续但并无实质性进展，美国政府对关税态度影响市场对美国资产信心变化，美元指数连续两天反弹。国内内需提振政策逐步下达。短期来看，铝加工加权开工率持续下降，现货成交热度受价格影响明显、叠加到货增加，昨日铝锭日度库存出现窄幅累库，基差有所走弱但因库存绝对值仍较低，沪铝月差仍有支撑。考虑铝锭净进口后今年 1-4 月铝表观消费表现远超预期，但全球全年供需预期转为过剩后，后续关注非美国家经济提振政策对铝消费的拉动会否改变全年供需预期。本周关注欧美 4 月制造业 PMI 初值，这是第一波“反映关税冲击”的欧美经济数据，美国制造业投入价格指数尤其值得关注，或揭示关税落地后的成本传导，此外，美联储《褐皮书》也将揭示政策不确定性对经济的实质影响。

【交易策略】

- 1.单边：预计铝价维持区间震荡运行，关注关税政策变化及各国内需提振政策预期；
- 2.套利：AL05-08 合约价差预计仍有扩大空间；
- 3.期权：暂时观望。

（姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锌

【市场回顾】

1.期货情况: 隔夜 LME 市场跌 0.15%至 2601 美元/吨; 沪锌 250 涨 0.18%至 22285 元/吨, 沪锌指数持仓增加 6000 手至 24.25 万手。

2.现货市场: 昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 22505~22815 元/吨, 昨日早间盘面震荡下行, 下游采购情绪有所转好, 部分贸易商挺价, 升水有所上调。

【相关资讯】

1.4 月 23 日金十讯: 市场消息, 全球最大铜矿之一秘鲁安塔米纳铜矿发生事故, 运营经理遇难。目前该矿启动全面停工以确保安全, 并正在调查事故。2024 年 Antamina 产量 26.8 万吨, 2025 年产量指引 42.5-46.5 万吨, 2026 年产量指引 24.5-29 万吨, 2027 年产量指引 15.5-20 万吨, 2028 年产量指引 20-24.5 万吨。

2.4 月 22 日 SMM 讯: Sierra metals 发布 2025 年第一季度报, 报告显示其一季度锌精矿产量为 10831 千磅, 即 0.49 万吨左右, 环比降低 12%, 同比增加 6.9%; South 32 公布 2025 年第一季度报告, 报告显示该季度公司锌产量为 1.1 万吨, 环比增加 1.85%, 同比降低 23.1%; Gatos Silver 披露其 2025 年第一季度产量, 该季度其锌矿金属产量为 1249 万磅, 同比降低 20.9%。2025 年其锌矿生产指引为 47.3-52.7 百万磅。

【逻辑分析】

据金十报道, 海外 Antamina 因安全事故, 启动停产; 去年 4 月 MMG 旗下杜加尔河矿山因安全事故影响停产 34 天。本次 Antamina 停产时间仍需关注后续相关信息公布。

受海外锌矿停产影响, 锌价或有所反弹。基本面来看, 4-5 月国内冶炼厂检修减产、复产提产并存, 精炼锌产量或环比有所减少, 但同比仍处相对高位。消费端即将进入消费淡季, 叠加下游原料库存相对高位, 预计节前采购情绪或不及往年。

【交易策略】

- 1.单边: 短期锌价或受海外锌矿停产消息有所反弹;
- 2.套利: 暂时观望;
- 3.期权: 暂时观望。

(姓名：陈寒松 投资咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据)

铅

【市场回顾】

1.期货情况：隔夜 LME 市场跌 0.88%至 1915 美元/吨；沪铅 2506 合约跌 0.74%至 16835 元/吨，沪铅指数持仓增加 1249 手至 7.32 万手。

2.现货市场：昨日 SMM1#铅价较上一交易日持平。河南地区冶炼厂以长单发货为主，月末持货商积极报价出货，电解铅报价对 SMM1#铅贴水 30-0 元/吨出厂；湖南地区冶炼厂对 SMM1#铅均价升水 0-30 元/吨出厂，部分持货商对 SMM1#铅平水报价。铅价涨势趋缓，冶炼企业及贸易商积极报价出货，部分继续以升水报价（对 SMM1#铅均价），但下游接货分散，现货实际成交升水困难，且偏向贴水。

【相关资讯】

1.4 月 22 日 SMM 讯：华中地区某再生铅炼厂因原料不足减产 50%，目前精铅日产量 200-300 吨；华东地区某再生铅炼厂，前期因原料紧张而减产。该企业表示铅锭销售不畅且成本压力巨大，计划近期仍维持 100 吨/天左右的产量，并观望行情变化。华东地区某再生铅企业正常日产量 700 吨，因原料紧缺，周内再度减产至 300~400 吨/天，恢复时间待定。

【逻辑分析】

当前电蓄替换淡季，废电蓄回收转淡，含铅废料价格偏强运行。再生铅冶炼目前处于亏损状态，减停产预计增强，对铅价有一定支撑。铅蓄电池企业本周将进行节前备库，对铅锭需求有所走强。若后续进口窗口打开，一定程度上对沪铅价格有所影响，仍需关注进口盈亏。

【交易策略】

- 1.单边：短期铅价区间偏强震荡；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(姓名：陈寒松 投资咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据)

镍

【市场回顾】

1.盘面情况：隔夜 LME 镍价上涨 45 至 15790 美元/吨，LME 镍库存增加 1902 至 206430 吨，LME 镍 0-3 升贴水-207.54 美元/吨，沪镍 NI2506 上涨 290 至 125930 元/吨，指数持仓增加 1360 手。

2.现货情况：金川升水环比下调 200 至 2250 元/吨，俄镍升水环比持平于 150 元/吨，电积镍升水环比持平于 100 元/吨，硫酸镍价格环比持平于 28050 元/吨。

【相关资讯】

1. 财联社 4 月 22 日讯（编辑夏军雄）越南总理范明政指示其谈判团队为与美国的关税谈判“做好充分准备”，同时避免对其他市场造成任何影响。据周二在河内举行的一次会议记录，范明政强调，谈判应确保与越南现有的国际承诺保持一致，并“防止对其他市场产生负面影响”

2.国际货币基金组织 22 日发布最新一期《世界经济展望报告》，预计 2025 年美国经济增速将放缓至 1.8%，较 1 月预测值低 0.9 个百分点，在发达经济体中下调幅度最大。报告认为，政策不确定性加剧、贸易紧张局势以及需求势头减弱为预期目标下调主要原因。

【逻辑分析】

宏观情绪修复带动镍价反弹至节前水平，贸易战有缓和的预期可能短期继续提振市场信心。产业方面，印尼提高特许使用权提议落地，成本上涨有限，且因事故停产的印尼头部 MHP 大厂据称已经复产，原料端供应逐渐充裕，下半年仍有新增产能计划投产，中期供需转向宽松。镍价短期跟随宏观情绪波动，波动率有所下降，中线保持反弹沽空的思路。

【交易策略】

1.单边：中线反弹沽空思路，关注宏观情绪变化。

2.套利：暂时观望。

3.期权：卖出虚值看涨期权。

（姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢

【市场回顾】

1.盘面情况：主力 SS2506 合约上涨 5 至 12745 元/吨，指数持仓减少 1201 手；

2.现货市场：冷轧 12750-13100 元/吨，热轧 12650-12700 元/吨。

【重要资讯】

1.4 月 21 日讯，由于不锈钢价格持续低迷，钢厂生产倒挂严重。江苏 D 钢厂炼钢减量生产，目前日产量在 3000-3500 吨，正常日产量超 5000 吨，预计影响 4 月产量 3 万吨，均为 300 系产品。（51bxg 快讯）

2.4 月 21 日讯，据市场消息，由于镍矿价格高企，镍铁及不锈钢生产成本均倒挂，铁水供应紧张，华东 X 钢厂已出现持续减产，4-5 月排产量均在 11-12 万吨，较去年高位产量回落 6-7 万吨，主要影响 304 热轧产品，目前已暂停锁价合同接单。（51bxg 快讯）

【逻辑分析】

NPI 和铬矿价格暂停上涨，不锈钢靠成本拉动可能暂告一段落，同时需求前景不明朗导致下游保持谨慎，刚需采购，库存消化速度偏慢，关注转口窗口期以及国内刺激政策能否对冲市场悲观情绪。短期价格跟随镍价及宏观变化，中期若全球经济难以避免衰退，则延续震荡下行走势。

【交易策略】

1.单边：短线跟随宏观波动，中线震荡走弱。

2.套利：暂时观望。

（姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅

【市场回顾】

- 1.期货市场：工业硅期货主力合约震荡走弱，收于 8800 元/吨，涨 0.34%。
- 2.现货市场：工业硅部分牌号现货价格继续下调，下游需求偏弱，刚需采购，盘面价格下跌后厂家被迫下调现货价格。

【相关资讯】

近日，鹤壁市生态环境局发布《关于拟对河南镨旺新材料有限公司建设年产 10 万吨再生工业硅项目环境影响评价文件作出审批意见的公示》。该项目建设年产 10 万吨再生工业硅项目生产线 10 条。

【综合分析】

4 月工业硅有望小幅去库，但当前工业硅社会库存超 80 万吨，高库存压力下即便供需关系改善，工业硅价格也难有较大起色。在多晶硅、有机硅需求恢复以前，工业硅价格难有反转。DMC 价格持续下行，有机硅单体企业近期基本无结束检修的可能，多晶硅大规模复产需在 6 月以后，当前工业硅需求并无好转的预期。需求偏弱、期货价格不断下跌，期现商获得更优基差后加速出货，进一步刺激工厂报价下行，陷入期、现负循环状态。在此情况下，讨论非自备电成本支撑已无意义。期货价格需进一步下跌使得更多厂家停产才会有止跌的可能，极限情况下可能下跌至自备电产能成本附近，意味着期货价格还有 500 元/吨下跌空间。近两日盘面有止跌迹象，但工业硅基本面并无明显变化，即便有反弹，亦是高空机会。

【策略】

单边：近两日盘面有止跌迹象，但工业硅基本面并无明显变化，即便有反弹，亦是高空机会。

期权：暂观望

套利：Si2511、Si2512 反套参与

（姓名：陈寒松 投资咨询证号： Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据）

多晶硅

【市场回顾】

- 1.期货市场：周二市场再度传言多晶硅大厂封盘不报价的信息和东南亚双反税落地，多晶硅期货主力合约宽幅震荡，收于 38020 元/吨，涨 0.34%。
- 2.现货市场：目前 N 型复投料市场主流成交价格 39-45 元/千克，N 型致密料市场主流成交价格 37-41 元/千克。

【相关资讯】

当地时间 4 月 21 日，美国商务部公布其对东南亚四国柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体光伏电池(无论是否组装成组件)反倾销与反补贴税的终裁税率。个别柬埔寨企业被裁定反补贴税达 3403.96%，越南“全国实体”倾销税达 271.28%。

【综合分析】

4 月以来，组件、硅片、电池均价格均出现不同程度下跌，产业企业对后市需求悲观，现货价格持续下调，同时将价格压力向上游传导。上周多晶硅现货出现不同程度下跌，部分订单价格下调 1-2 元/kg。大厂 37 元/kg 成交的信息不实，但多晶硅现货价格确实存在下行压力。多晶硅期货多空博弈剧烈，全产业链价格下行和 2506 合约仓单较少的博弈加剧。当前多晶硅全行业库存接近 40 万吨，满足 3 个月以上的需求，在组件价格持续走弱的状态下，多晶硅现货价格后市还有下跌的预期。本周市场情绪有所好转，短期盘面有望逐渐企稳。2506 合约仓单问题仍然存在，不排除市场再走交割逻辑，正套策略将受益，多 PS2506、空 PS2511 持有。空头情绪释放完、绝对价格较低时 2506 合约走交割逻辑，价格将向上修复。

【策略】

单边：空头情绪释放完、绝对价格较低时 2506 合约走交割逻辑，价格将向上修复

期权：暂无

套利：多 PS2506、空 PS2511

(姓名：陈寒松 投资咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据)

碳酸锂

【市场回顾】

- 1.盘面情况：主力 2507 合约大幅下跌 1180 至 67840 元/吨，指数持仓增加 21873 手，广期所仓单增加 940 至 31385 吨；
- 2.现货情况：SMM 报价电碳环比下调 450 至 70400 元/吨、工碳环比下调 450 至 68650 元/吨。

【重要资讯】

- 1.4 月 22 日(周二)，智利矿业部周二表示，政府表示正在推进简化流程，以在三个盐湖授予锂合同。该部门表示，已经接受 Eramet 公司对 Agua Amarga 盐湖的申请；Eramet、Quiborax 和国家铜巨头 Codelco 对 Ascotan 盐湖的申请；还有 Caliche Kairos 财团对 Coipasa 盐湖的申请。左翼总统加布里埃尔·博里在 2023 年推出了一项计划，加强国家对锂的控制，并建立公私伙伴关系，扩大该行业。锂是电动汽车和能源转型的关键金属。该计划包括 Codelco 与该国最大锂矿商 SQM 成立一家国有合资企业，并开放其他盐湖进行开发。
- 2.工业和信息化部日前消息，我国将于 2026 年 7 月 1 日起开始实施电动汽车用动力电池新的国家标准。标准是由工业和信息化部组织制定的强制性国家标准——《电动汽车用动力电池安全要求》，包括 7 项单体测试，17 项电池包或系统测试等内容。工业和信息化部表示，这次修订主要新增电池底部撞击测试、快充循环后安全测试等试验项目，加强热扩散等安全要求，将动力电池起火、爆炸前 5 分钟报警提升至不起火、不爆炸，从产品设计端降低动力电池自燃事故发生率，进一步保障消费者生命财产安全。
- 3.LG 新能源周一宣布，已正式退出在印度尼西亚的一个价值 142 万亿印尼盾（617 亿人民币）的电动汽车电池制造项目，该项目旨在建立一条完整的电动汽车电池供应链。LG 新能源在一份声明中表示，“考虑到市场条件和投资环境等多种因素，我们同意正式退出印尼 Grand Package 项目。不过，我们将继续以印尼电池合资企业 HLI Green Power 为中心，探索与印尼政府进行各种途径的合作。

【逻辑分析】

中美互加关税有望缓和，宏观情绪或带动盘面反弹。然而产业逻辑仍然偏空。供应端较多锂盐厂减停产消息，一半左右属于常规检修，5月复产。减产后4月过剩大幅下调，但需求环比基本持平略增，大致处于紧平衡的位置。5月后矿价继续下跌，供应预计继续创新高，需求若滑向淡季，则累库对价格形成更大压力，反弹给出重新沽空的机会。

【节前持仓建议】

- 1.单边：保持反弹沽空的思路。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：持有看跌比例期权。

(姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锡

【市场回顾】

1. 期货市场：昨夜盘沪锡 2505 合约收盘于 257120 元/吨，较上一交易日下跌 740 元/吨或 0.29%。
2. 现货市场：价格：4月22日，Mysteel 上海现货锡锭报价上海锡锭价格 258000-260000 元/吨，均价 259000 元/吨，较上一交易日跌 1000 元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价 10000-12000 元/吨，均价 11000 元/吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价 6000-8000 元/吨，均价 7000 元/吨，较上一交易日持平。佲邦工业矿产管理局于 4月21日发布将于 4月23日召开曼相矿山复工复产前的座谈交流会议，建议持续关注佲邦复产进程。昨夜盘锡价震荡下行，早间沪锡延续跌势，冶炼厂挺价情绪明显，实际成交有限。贸易商出货意愿尚可，反馈今日价格小幅下跌，部分下游入市刚需采买数十吨，早间市场成交较昨日小幅增加。

【相关资讯】

- 1.特朗普改口：没打算解雇鲍威尔，现在是降息的绝佳时机。华尔街经济学家认为，即使特朗普解雇鲍威尔，也难以迫使美联储降息。解雇鲍威尔只是第一步，若要完全控制货币政策，需解雇全部七名美联储理事会成员，这将引发美元下跌和收益率曲线长端利

率上升。

【逻辑分析】

特朗普改口没计划解雇鲍威尔，并重申希望降息，美元走软。鉴于目前各国关税尚处于谈判进程之中，且上周鲍威尔发表偏鹰派发言暗示滞胀危险，降息预期受打击，市场预期随时可能再度起伏不定。基本面方面，非洲锡矿复产，短期当前锡矿供应仍然偏紧，但全年供需偏紧预期明显缓解，中国锡矿进口维持低位，基本面矛盾不突出，后续建议关注缅甸开矿公告及下游订单能否回暖。

【交易策略】

1.单边：供需偏紧预期缓解、宏观仍存不确定性，预计锡价随板块波动为主，建议谨慎操作。

2.期权：暂时观望

（姓名：陈寒松，咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn