

有色和贵金属每日早盘观察
2025 年 4 月 24 日星期四

有色和贵金属每日早盘观察

贵金属

【市场回顾】

1. 贵金属市场：昨日，避险情绪回落和美元走高导致伦敦金继续回调，一度触及 3260 美元关口，最终收跌 0.6%，报 3315.57 美元/盎司。由于对经济的预期好转，伦敦银走势与黄金分化，最终收涨 3.42%，报 33.62 美元/盎司。受外盘驱动，沪金主力合约收跌 3.47%，报 782.1 元/克，沪银主力合约收涨 1.47%，报 8347 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 0.9%，报 99.84。
3. 美债收益率：10 年期美债收益率宽幅波动，收报 4.379%。
4. 人民币汇率：人民币兑美元汇率走强，最终收涨 0.24%，报 7.2885。

【重要资讯】

1. 美国动向：①英媒：23 日，特朗普拟对汽车制造商免征部分关税 ②欧盟已经提出购买更多美国液化天然气的倡议，并计划降低部分商品的关税 ③美财长：美日贸易对话未设定具体的货币目标 ④美国共计 12 州起诉特朗普政府滥用关税政策“违法”。⑤美国财长贝森特：美国优先并不意味着美国“单干”。重申美国仍然坚持强美元政策。
2. 美联储观察：美联储 5 月维持利率不变的概率为 94.6%，降息 25 个基点的概率为 5.4%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 41.2%，累计降息 25 个基点的概率为 55.8%。当前市场押注美联储今年将在 6 月、9 月、10 月各降息 1 次。

【逻辑分析】

近日特朗普对鲍威尔的态度忽然有所缓和且承认目前对中国的关税过高，预计税率将大幅降低，美国财长贝森特也进行了较为鸽派的表态，这些变化提振了市场的风险情绪，

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

研究员：王伟

期货从业证号：F03143400

投资咨询从业证号：
Z0022141

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

令美股和美元指数反弹，相应地，市场对于黄金的避险需求有所下降，令黄金出现回调。往前看，当前可能会是贸易战出现变局的转折点，黄金在经历快速的上涨后，也存在一定的调整需求。但预计关于关税的博弈仍将艰难推进，因此可等待充分回调后再尝试低多。白银方面，一方面在预期转好之际受到了工业属性的支撑，另一方面也存在一定的金银比修复的需求，或将在高位区间震荡。

【交易策略】

- 1.单边：黄金暂时观望。白银以区间震荡思路为主。
- 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 9369 美元，上涨 15 美元或 0.16%。
- 2.现货：昨日 LME 库存减少 7450 吨至 20.52 万吨。昨日 COMEX 库存增加 1557 短吨至 129816 短吨。

【重要资讯】

- 1.4 月 24 日讯，白宫周三向媒体证实之前，有媒体称，特朗普打算豁免部分汽车零部件关税，豁免包括对钢铝征收的关税，不包括对进口整车 25%的关税，也不影响对汽车零部件定于 5 月 3 日开始执行的 25%关税。分析认为，这是特朗普在其最激进关税政策上再次退缩。
- 2.4 月 23 日，美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.7，预期 49，前值 50.2；服务业 PMI 初值 51.4，预期 52.6，前值 54.4；综合 PMI 初值 51.2，预期 52，前值 53.5。数据表明，4 月美国商业活动增长降至 16 个月低点，对未来一年商业前景的预期也下降至自疫情以来最低之一。
- 3.欧元区 4 月制造业 PMI 初值 48.7，预测值 47.5，前值 48.6。

【逻辑分析】

贝森特驳斥了《华尔街日报》关于特朗普政府正考虑削减对中国进口商品关税到 50%-65% 的报道，说不存在这个事。中美之间要实现全面的结构性再平衡，可能要花两到三年时间。供应方面，铜矿供应紧张，加工费持续下行，如果 antamina 此次停产时间长，铜加工费下降的空间打开。硫酸需求季节性转弱导致价格逐步回落，但冶炼厂暂时没有额外的减产计划，若硫酸价格跌到 300 元/吨附近再考虑减产会比较合适。价格反弹后，废铜出货有所增加，精废价差反弹到 1656 元/吨，精废杆价差约 1095 元/吨，再生铜杆利润空间扩大，开工率有望提高。需求方面，价格反弹后，下游消费有所减弱，但目前库存低于近五年的季节性水平，持货商继续挺价，升贴水和价差可能会以进一步扩大。东南亚、墨西哥对国内的转口贸易监测更加严格，需关注出口订单是否实质性的减少，造成需求放缓的情况。

【交易策略】

- 1、单边：当前铜价反弹主要是由于关税态度的缓和及现货端支撑明显，但当前价格接近关税落地前的水平，消费的持续性有待观察，临近五一，建议暂时观望。
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(姓名 王伟 投资咨询从业证号：Z0022141 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 14 元/吨至 2826 元/吨。
2. 现货市场：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 2875 元持平；全国加权指数 2881.4 元持平；山东 2810-2870 元均 2840 涨 5 元；河南 2830-2920 元均 2875 持平；山西 2870-2900 元均 2885 涨 5 元；广西 2840-2900 元均 2870 持平；贵州 2950-2980 元均 2965 持平；新疆 3180-3210 元均 3195 涨 10 元。

【相关资讯】

1. 爱择咨询了解，山东某大型氧化铝企业前期 100 万吨产线检修结束，旧产线 250 万吨将于 4 月 24 日全部停产完毕。
2. 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。
3. 阿拉丁（ALD）调研量化和评估来看，如若氧化铝价格反弹至 3100 元/吨以上，上述涉及产能中至少 650 万吨以上产能意愿恢复生产；如若氧化铝价格从 2800-2850 元/吨波动至 3000 元/吨区域，存在 400 万吨产能意愿复产可能；如若价格震荡于 2850-2950 元/吨之间，预计压减产量和压减时长继续保持微妙增加（备注：上述价格多指长单结算价格，因此时间点和时长才是动态量化价格和供需变化的关键，此项评估未考虑进口矿石应用价格大幅明显下滑先于氧化铝价格反弹的可能）。
4. 4 月 23 日，河南地区成交 0.2 万吨现货氧化铝，出厂价格 2920 元/吨，为氧化铝企业出货。
5. 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，若检修产能后续复产则供需过剩格局难改，且仓单量仍偏高对年中现货市场的压力仍存，为氧化铝价格带来压力。

【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 19926 元/吨，环比上涨 110 元/吨。
2. 现货市场：4 月 23 日 A00 铝锭现货价华东 19920，涨 40；华南 19870，涨 40；中原 19850，涨 30（单位：元/吨）。

【相关资讯】

1. 特朗普称或将“大幅降低”对华关税，中国外交部：打，奉陪到底；谈，大门敞开。中国外交部发言人郭嘉昆强调，如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基础上同中方对话。一边说要同中方达成协议，一边不断搞极限施压，这不是同中方打交道的正确方式，也是行不通的。
2. 4 月 23 日周三，标普全球公布的数据显示，美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.7，预期 49，前值 50.2，去年同期为 50，意外录得扩张，好于市场原本预期的陷入收缩；欧元区 4 月制造业 PMI 初值 48.7，预期 47.4，前值 48.6。德国 4 月制造业 PMI 初值 48，预期 47.6，前值 48.3。
3. 白宫周三向媒体证实之前，有媒体称，特朗普打算豁免部分汽车零部件关税，豁免包括对钢铝征收的关税，不包括对进口整车 25%的关税，也不影响对汽车零部件定于 5 月 3 日开始执行的 25%关税。分析认为，这是特朗普在其最激进关税政策上再次退缩。
4. 周三，美联储在其最新公布的《褐皮书》报告中表示，美国总统特朗普推出的关税措施，最近几周在美国全国范围内引发了广泛的不确定性。美联储官员们将于 5 月 6 日至 7 日召开下一次 FOMC 会议。
5. 特朗普政府提出的“俄乌停火最终提案”，遭到乌克兰总统泽连斯基断然拒绝，导致周三伦敦会谈降级，乌克兰方面坚持要求在和谈前实现“全面无条件停火”。
6. 英国财政大臣蕾切尔·里夫斯周三表示，英国并不急于与美国达成一项关税协议，并

强调英国有自己的安全底线，不会因为急于达成协议而轻易妥协。里夫斯将于周五赴美参加 IMF-世行春季会议等一系列会议，并将与美国财政部长贝森特会面讨论英美贸易协议。

7. 钢联库存速递（万吨）：4 月 23 日主要市场电解铝库存较上一交易日减 1.0。其中无锡减 0.7;佛山增 0.1;巩义(含保税)减 0.4。

【交易逻辑】

特朗普承认美国目前对自中国进口商品的关税过高，美国财政部长贝森特表示中美双方的关税战将很快降温，对此，中国外交部发言人在例行记者会上回答道，“对于美国发动的关税战，中方的态度很明确，我们不愿打也不怕打。如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应当停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基础上同中方进行对话”。后续关注中美双方会否开始对话。基本面方面，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，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、全年铝价运行重心或将承压，重点关注非美国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。

【交易策略】

1.单边：关税预期边际缓和，但一方面没有实质性谈判结果，另一方面汽车关税的豁免或推迟没有落地，关税对经济的影响目前暂无法完全消除，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：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）

锌

【市场回顾】

1.期货情况：隔夜 LME 市场涨 1.13%至 2635.5 美元/吨；沪锌 2506 涨 0.22%至 22465 元/

吨，沪锌指数持仓减少 2309 手至 23.32 万手。

2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 22815~23040 元/吨，昨日早间盘面先涨后跌，下游采购情绪不浓。但市场现货仍然偏紧，贸易商挺价，升水继续走高。

【相关资讯】

1.4 月 23 日中新网报道：特朗普称或将“大幅降低”对华关税，中国外交部：打，奉陪到底；谈，大门敞开，若美方真想谈，就该停止威胁讹诈。

2.4 月 24 日特朗普称：美联储不再降息是在犯错，可能会给鲍威尔打电话；媒体：特朗普周二改口“放过”鲍威尔部分源于，贝森特和卢特尼克警告或引发市场动荡。

3.4 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。

【逻辑分析】

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 市场涨 1.09%至 1950 美元/吨；沪铅 2506 合约涨 0.47%至 16950 元/吨，沪铅指数持仓减少 649 手至 7.27 万手。

2.现货市场：昨日 SMM1#铅均价较前一日跌 75 元/吨为 16775 元/吨，精废价差为 25 元/吨。由于原料价格高企，再生铅成本压力大，铅价下跌后持货商出货意愿低迷，报价不多且坚挺。

【相关资讯】

1.4 月 23 日 SMM 讯：近日河南地区大型原生铅冶炼企业的设备检修结束，本周已恢复正常生产。自 3 月下旬起，该企业开始对生产设备进行常规检修，铅锭产出日影响量在 400-500 吨，检修时间近一个月。

【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 镍价下跌 215 至 15575 美元/吨，LME 镍库存减少 2178 至 204252 吨，LME 镍 0-3 升贴水-207.32 美元/吨。沪镍 NI2506 下跌 690 至 125210 元/

吨，指数持仓增加 3614 手。

2.现货情况：金川升水环比持平于 2250 元/吨，俄镍升水环比上调 100 至 250 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. 国际货币基金组织（IMF）周三表示，由于美国关税政策所带来的经济压力，全球公共债务将超过新冠疫情时期的水平，到 2030 年，全球公共债务占全球 GDP 的比重将接近 100%。

2.印尼政府确认，其价值 98 亿美元的电动汽车（EV）电池“泰坦项目”（Titan Project）将继续推进，尽管韩国 LG 能源解决方案（LGES）已退出投资，中国浙江华友钴业将作为战略投资者接手参与该项目。 印尼能源与矿产资源部长巴赫利尔·拉哈达利亚于 4 月 23 日（星期三）发表声明称，尽管全球地缘政治紧张局势与经济不确定性加剧，该项目仍按原计划推进，预计将于今年晚些时候举行奠基仪式。 他强调，项目的核心规划及生产时间表不会受到影响，投资方的变动属于大型项目中的正常现象，印尼将继续致力于打造成为全球电动汽车产业的重要枢纽。 根据安排，华友钴业将与印尼国家矿业公司（包括印尼电池公司 Indonesia Battery Corp）通过合资方式共同推进该电池项目。此前，LGES 与 LG 化学、LX 国际及其他财团成员于上周宣布正式退出该项目，该项目亦是印尼五大电池产业重点项目之一。

3.南京寒锐钴业有限公司已将其在印度尼西亚的镍冶炼项目的投产推迟到 2026 年 3 月 31 日，理由是项目现场延迟获得行政许可和地质条件复杂。

该冶炼厂由其控股子公司 PT Hanrui Nickel Indonesia 开发，位于中苏拉威西岛莫罗瓦利摄政区 Bungku Barat 区的印度尼西亚华宝工业园内。根据上周发布的报告，寒锐钴业董事长梁杰表示，由于审批程序延长，以及具有挑战性的地形导致前期工作范围扩大，该项目没有按原计划进行。该项目最初计划于 2025 年 5 月开始运营，导致延迟了约 10 个月。该设施将采用富氧连续吹塑工艺，设计年产量为 20,000 公吨镍金属当量的 MHP。

【逻辑分析】

宏观情绪反复，主导短期行情波动。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 合约持平于 12765 元/吨，指数持仓减少 417 手；
- 2.现货市场：冷轧 12700-13050 元/吨，热轧 12650-12700 元/吨。

【重要资讯】

- 1.据【51 不锈钢网】佛山不锈钢标本库存最新数据显示：本周库存总量较上周减少 0.18%。其中，备受瞩目的 300 系冷轧库存在 4 连增后迎来降库，本次减幅为 4.66%。

【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: 周三市场传出新疆某工业硅企业减产 30%的信息, 工业硅期货主力合约收于 8930 元/吨, 涨 1.08%。
- 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《关于拟对河南镕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。近两日盘面有止跌反弹迹象, 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：周三多晶硅期货主力合约尾盘大规模减仓，价格涨 2.7%，收于 39135 元/吨。
- 2.现货市场：本周多晶硅现货市场鲜少成交，价格震荡下行。n 型复投料成交价格区间为 3.90-4.50 万元/吨，成交均价为 4.03 万元/吨，环比下降 1.71%；n 型颗粒硅成交价格区间为 3.70-3.90 万元/吨，成交均价为 3.80 万元/吨，环比下降 2.56%；p 型多晶硅成交价格区间为 3.10-3.50 万元/吨，成交均价为 3.30 万元/吨，环比下降 1.49%。

【相关资讯】

国家能源局发布 2025 年 1-3 月份全国电力工业统计数据。2025 年 1-3 月，我国光伏新增装机 59.71GW，同比增长 30.5%。其中，2025 年 3 月，我国光伏新增装机为 20.24GW。

【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。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，叠加临近五一假期，部分资金提前减仓，盘面企稳反弹。2506 合约仓单问题仍然存在，后市走交割逻辑，正套策略受益，多 PS2506、空 PS2511 持有。后市 2506 合约走交割逻辑，价格向上修复。

【策略】

单边：后市 2506 合约走交割逻辑，价格向上修复

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 合约上涨 780 至 68980 元/吨，指数持仓减少 3508 手，广期所仓单增加 350 至 31735 吨；
- 2.现货情况：SMM 报价电碳环比下调 450 至 69950 元/吨、工碳环比下调 450 至 68200 元/吨。

【重要资讯】

- 1.4 月 21 日，韩国 LG 新能源宣布正式退出在印度尼西亚价值 142 万亿印尼盾（约 84.5 亿美元）的动力电池制造项目。该项目于 2020 年末签约，意在搭建完整的电动汽车电池供应链。LG 新能源在声明中称，做出此决定是综合考量市场状况和投资环境等因素。不过，公司还表示，会以印尼电池合资企业 HLI 绿色能源公司为核心，继续探寻与印尼政府的合作机会。据悉，全球电动汽车需求增长速度放缓，加上行业产能过剩、技术瓶颈和政策不稳定等问题，或为 LG 新能源撤资主因。
- 2.4 月 21 日，中国五矿旗下湖南云储循环新能源科技有限公司，联合丰田汽车（中国）投资有限公司、明和产业（上海）有限公司等，共同出资 1 亿元设立湖南云储斯蔚普新能源技术有限公司。主营业务包括动力蓄电池回收及梯次利用、电池销售、储能技术服务等。丰田汽车和明和产业分别持股 17%。新公司的成立，有望在新能源电池回收及储能服务领域发挥重要作用。"
- 3.近日，吉林省人民政府办公厅印发《吉林省提振消费专项行动实施方案》。其中提出，2025 年个人消费者转让登记在本人名下的乘用车，并在省内购买燃油或新能源乘用车新车，按发票金额分四档给予 3000 元、7000 元、11000、13000 元或 4000 元、8000 元、12000 元、15000 元不同额度的补贴。个人消费者报废符合条件的乘用车，并购买符合减免车辆购置税的新能源、燃油乘用车，分别给予 2 万元、1.5 万元补贴。

【逻辑分析】

昨日宏观、产业、节前避险等多重因素叠加，空头离场带动价格大幅反弹。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，关注 5 日和 10 日均线压力。

【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 261480 元/吨，较上一交易日上涨 2160 元/吨或 0.83%。
2. 现货市场：4 月 23 日，Mysteel 上海现货锡锭报价上海 1#锡锭价格 258000-260000 元/吨，均价 259000 元/吨，较上一交易日持平。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。早间沪锡呈现震荡走势，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，早间市场成交表现一般。

【相关资讯】

1. 华盛顿当地时间 23 日周三，在国际金融协会（IIF）举行的活动中，贝森特表示，美国需要实现经济再平衡，更多地依赖制造业和出口，而非消费，如果外方愿意采取行动，从相反的方向，实现经济再平衡，两个主要经济体就有机会就贸易问题达成“重大协议”。据新浪，贝森特说：“若外方希望重新平衡经济，我们愿共同推进。”
- 2.刚果（金）政府和反政府武装“M23 运动”在联合声明中表示希望实现“停火”。
- 3.4 月 23 日，瓦邦工业矿产管理局关于曼相矿山复工复产前的座谈交流会议如期举

行，建议持续关注佤邦复产进程。

【逻辑分析】

美财政部长表态释放贸易战缓和信号，贝森特强调谈判前需双方降税，白宫澄清 “考虑削减关税至 50%-65%” 为猜测，但美方系列表态仍释放关税战 “降温” 预期。鉴于目前各国关税尚处于谈判进程之中，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。LME 库存下降 50 吨至 2830 吨。基本面矛盾不突出，后续建议关注缅甸开矿公告。

【交易策略】

- 1.单边：短期以震荡为主，后续关注佤邦复产落地信息，若超预期锡价可能承压回落
- 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