

有色和贵金属每日早盘观察

2025 年 4 月 29 日星期二

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

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

【市场回顾】

1. 贵金属市场：昨日，伦敦金盘中先抑后扬，一度重回 3350 美元关口，最终收涨 0.75%，报 3343.56 美元/盎司。伦敦银涨势相对较弱，最终收涨 0.17%，报 33.14 美元/盎司。受外盘驱动，沪金主力合约收涨 1.57%，报 793.68 元/克，沪银主力合约收涨 0.48%，报 8244 元/千克。
2. 美元指数：美元指数回落，尾盘险守 99 关口，最终收跌 0.46%，报 99.01。
3. 美债收益率：10 年期美债收益率回落，收报 4.21%。
4. 人民币汇率：人民币兑美元汇率宽幅波动，最终收涨 0.02%，报 7.285。

【重要资讯】

1. 关税谈判动向：①28 日大西洋月刊专访：特朗普认为没有任何红线会改变关税政策。②美国财长：首笔贸易协议可能最早在本周或下周达成，印度或是首批之一。对于在摩根大通会议发表谈话后市场大涨感到意外，当时并没有发表任何新的说法③德国候任总理默茨将敦促特朗普取消所有关税。
2. 美国宏观：①美国 4 月达拉斯联储商业活动指数 -35.8，为 2020 年 5 月以来新低，预期-14.1，前值-16.3。②美财政部上调二季度举债规模预期，至 5140 亿美元。美国财长：针对债务上限问题的“X 日”将于近期公布。
3. 俄乌冲突：①普京宣布卫国战争胜利庆典期间（5 月 8 日零时至 11 日零时）停火 72 小时。②英媒：美国和乌克兰最快将于本周签署矿产协议。
4. 美联储观察：美联储 5 月维持利率不变的概率为 91.1%，降息 25 个基点的概率为

8.9%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 37.4%，累计降息 25 个基点的概率为 57.3%。当前市场押注美联储今年将在 6 月、7 月、10 月、12 月各降息 1 次。

【逻辑分析】

上周特朗普政府对于关税政策一度表现出态度软化的信号，但贝森特昨日否认了此前的发言，同时美国和各主要经济体间的博弈暂未有明确进展，市场不确定性再度增加；另外昨日的美国达拉斯联储商业活动指数疲软超预期，加剧了市场对于美国经济前景的怀疑，美元再度走低，令贵金属获得小幅反弹的机会。预计中短期内关于关税的谈判仍将充满波折，所以贵金属下方支撑仍在，延续低多思路。

【交易策略】

- 1.单边：逢低短多。假期临近，需要注意仓位管理。
- 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 9405.5 美元，上涨 45.5 美元或 0.49%。
- 2.现货：昨日 LME 库存减少 650 吨至 20.28 万吨。昨日 COMEX 库存增加 3168 短吨至 135144 短吨。

【重要资讯】

- 1.4 月 28 日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会，郭嘉昆表示，据我了解，近期两国元首没有通话。我要重申，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判。
- 2.4 月 28 日，巴里克黄金公司(Barick Gold corp.)宣布，计划将公司更名为巴里克矿业公司(Barick Mining Corp.)，因其继续寻求铜业务的增长。
- 3.4 月 28 日，国际铜研究小组于 2025 年 4 月 25 日在葡萄牙里斯本举行会议。预计 2025

年世界铜矿产量将增长 2.3%，2026 年预计增长 2.5%。预计 2025 年全球精炼铜产量将增长约 2.9%，2026 年将增长 1.5%。预计 2025 年全球表观精炼铜使用量将增长约 2.4%，2026 年将增长 1.8%。全球精炼铜平衡预测显示，2025 年过剩约 28.9 万吨，2026 年过剩约 20.9 万吨。

【逻辑分析】

宏观方面，美财长表示首笔贸易协议可能于本周达成或下周达成，印度或是首批之一。供应方面，4 月 25 日 SMM 进口铜精矿指数(周)报-42.52 美元/吨，2025 年铜矿增量大幅下调后，加工费还没有见底。精废价差下降到 1373 元/吨，精废铜杆价差 900 元/吨，再生铜原料供货商挺价惜售。精炼铜目前生产整体平稳，不过需要关注的是硫酸价格开始高位回落，冶炼厂的亏损扩大。需求方面，下游消费较前期有所下降，但临近五一，备库需求增加，周一库存下降到 15.51 万吨，目前国内总库存水平已经低于了近几年季节性水平，买近卖远入场增多。5、6 月东南亚、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：关税影响阶段性缓和，节前消费依旧强势，加上铜矿供应端炒作，价格继续高位盘整。五一过后，需关注消费受影响的情况，如果看到下游订单明显减少，去库节奏放缓，再重新考虑沽空的机会。

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 2509 合约环比下跌 24 元/吨至 2830 元/吨。
2. 现货市场：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 2885 元持平；全国加权指数 2886.6 元持平；山东 2830-2870 元均 2850 持平；河南 2860-2920 元均 2890 持平；山西 2880-2900 元均

2890 持平；广西 2850-2900 元均 2875 持平；贵州 2950-2980 元均 2965 持平；新疆 3180-3220 元均 3200 持平。

【相关资讯】

1. 阿拉丁（ALD）调研了解，大型产业链集团本着“有多少国产矿石产多少氧化铝”的原则，下属四个厂区均出现明显减停产，合计停产产能 150 万吨以上，据了解上述产能停产时长均为长期，除非国产矿供应出现明显突破。该集团因氧化铝长单签订较为充足，为保证长单有效执行和自身电解铝企业需求，近期开始在现货市场进行采购，上周现货市场采购量 10 万吨左右，因批量采购集中，规模寻货并不顺畅，结算价格以网站报价小幅下浮为主，未以“一口价”形式结算。

2. 据 Mysteel 调研了解，4 月 29 日河南地区氧化铝现货成交 0.2 万吨，成交价为 2930 元/吨（出厂价），氧化铝厂出贸易商，流向西北电解铝厂，此笔成交较上一笔涨 10 元/吨。

3. 据 Mysteel 调研了解，本周一新疆地区氧化铝最新招标采购价格为 3160-3220 元/吨左右（到厂价），较上一笔招标价格小幅上涨。

【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，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。上周几内亚铝土矿新成交持续下降，低品位铝土矿成交价跌破 75 美元。后续来看，氧化铝新投仍在继续，若检修产能后续复产，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，后续反弹沽空。
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 合约环比上涨 5 元/吨至 19930 元/吨。
2. 现货市场：4 月 28 日 A00 铝锭现货价华东 19950，跌 120；华南 19880，跌 140；中原 19870，跌 120（单位：元/吨）。

【相关资讯】

1. 中共中央政治局 4 月 25 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事。要加快构建房地产发展新模式 持续巩固房地产市场稳定态势；对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例；根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节；要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费。市场认为：此次政治局会议并未涉及到调整预算、出台大规模增量刺激政策的表述，主因当前既定政策还有大幅空间未用，没有必要安排增量政策。下半年预计仍有增量财政政策。
2. 据央视，4 月 28 日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会有记者问，据报道，特朗普总统 4 月 22 日接受《时代》杂志采访时表示，习近平主席给他打了电话。请问中方对此有何评论？中美之间是否在谈判？对此，郭嘉昆表示，据我了解，近期两国元首没有通话。我要重申，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判。
3. 04-28Mysteel 库存速递：中国铝锭现货库存总量为 64.9 万吨，较上期数据下降 1.5 万吨。

【交易逻辑】

特朗普就关税问题再度发言，上周外交部发言人称中美关税磋商并没有开始进行。美国与其他国家关税问题正在谈判过程中，但不会再多推迟 90 天。基本面方面，铝加工加权开工率企稳，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；一季度铝锭进口量超预期且后续预计仍维持高位，带动铝锭进口亏损从中旬的亏损 1250 元左右近期逐步扩大。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。经济数

据方面，本周关注美国和欧元区一季度 GDP、美国 4 月非农就业报告、3 月 PCE 物价指数、中国 4 月制造业 PMI。

【交易策略】

1.单边：关税预期整体边际缓和，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；

(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 0.28%至 2654 美元/吨；沪锌 2506 涨 0.07%至 22530 元/吨，沪锌指数持仓增加 461 手至 22.06 万手。

2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 22850~22980 元/吨，昨日市场贸易商出货为主，早间盘面小幅下滑，一些下游逢低有所点价，部分贸易商反馈现货成交有所好转，但节前进口锌锭持续流入上海市场，国产现货升水上涨乏力。

【相关资讯】

1.根据 SMM 沟通了解，截至本周一（4 月 28 日），SMM 七地锌锭库存总量为 8.59 万吨。与 4 月 21 日相比减少 0.71 万吨，与 4 月 24 日相比增加 0.01 万吨，国内库存录增。

2.4 月 28 日 SMM 讯：国家电网公司近日发布 2025 年第十五批采购特高压工程铁塔集中招标公告，总铁塔规模达 56.8 万吨，导轨装置达 63.1 万米。作为输电铁塔防腐核心工艺的热浸镀锌环节，预计将带动锌锭消费增长。

3.Vedanta 发布 2025 第一季度报告，报告显示该季度 Vedanta 锌精矿金属产量 36 万吨，同比增加 8%。其中 Vedanta Zinc International 一季度锌矿产量为 5 万吨，同比增加 52%，主因 Gamsberg 的锌品位和回收率的提升；Zinc India 一季度锌矿产量为 31 万吨，同比增加 4%。

4.MMG 发布 2025 年一季度报，该季度其锌矿产量为 5.18 万吨，由于 Dugald River 的山火、洪水以及 Rosebery 的计划维护，一季度产量同比下滑 13%，预计二季度产量环比改善。其中，Dugald River 一季度锌精矿产量为 4.09 万吨，同比降低 9%；Rosebery 一季度锌精矿产量为 1.09 万吨，同比降低 25%。

【逻辑分析】

矿端，5 月预计国内北方矿山基本完成复产。国内锌精矿产量仍持续释放。4 月锌精矿窗口偶有打开，预计进口锌精矿或有所减少。预计 5 月国内锌精矿供应维持偏松，锌精矿加工费小幅上调。冶炼端，当前加工费仍有上调空间，叠加副产品收益相对可观，锌价虽有下跌，但冶炼厂仍处于盈利。从目前信息整理，5 月国内部分冶炼厂进行检修，但部分冶炼厂复产、提产，整体看 5 月国内精炼锌产量仍将维持高位。4 月精炼锌进口亏损大幅收窄，进口最惠国锌锭已出现盈利，预计精炼锌进口大幅增加。整体看，5 月国内精炼锌供应仍处于明显增量。消费端，锌传统消费旺季将过，预计整体消费逐渐转淡。但国内“以旧换新”政策对消费仍有一定提振。关注基建、汽车、家电等消费的情况。

【交易策略】

- 1.单边：国内社会库存低位，受资金面影响，锌价或有反弹；但基本面仍然承压，关注国内社会库存累库时机，仍可逢高布局空单；
- 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 1.67%至 1977 美元/吨；沪铅 2506 合约涨 0.32%至 16980 元/吨，沪铅指数持仓减少 2282 手至 6.8 万手。
- 2.现货市场：昨日 SMM1#铅均价较上周五跌 100 元/吨为 16775 元/吨，精废价差为 25 元/吨。由于下游电池生产企业以长单拿货为主，散单铅锭接货意愿低迷；叠加再生铅冶炼

企业因亏损压力出货意愿不高，因此昨日再生精铅散单价格有限，主流出厂价格对 SMM1#铅均价贴水 25-0 元/吨；不含税出厂价格在 15750-15900 元/吨，成交不佳。

【相关资讯】

1.据 SMM 了解，截至 4 月 28 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 4.45 万吨，较 4 月 21 日减少 1.01 万吨；较 4 月 24 日减少 0.16 万吨。

【逻辑分析】

国内再生铅冶炼亏损，或有减产；叠加社会库存相对低位，预计铅价或偏强运行。需关注进口盈亏，若进口窗口打开，海外铅锭流入，沪铅或有下跌可能。

【交易策略】

- 1.单边：短期铅价区间偏强震荡，关注宏观及进口盈亏对铅价的影响；
- 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 镍价涨 195 至 15685 美元/吨，LME 镍库存减少 1044 至 201426 吨，LME 镍 0-3 升贴水-200.26 美元/吨，沪镍 NI2506 上涨 530 至 124890 元/吨，指数持仓减少 1044 手。

2.现货情况：金川升水环比上调 100 至 2250 元/吨，俄镍升水环比下调 50 至 150 元/吨，电积镍升水环比持平于 0 元/吨，硫酸镍价格环比持平于 28080 元/吨。

【相关资讯】

1.根据 ANTAM 发布的新闻，在 2024 财年，ANTAM 的镍板块贡献了公司总销售额的 14%，约为 9.50 万亿印尼盾。该板块的业绩受市场状况、镍商品价格波动以及许可证问题的影响，进而影响了生产与销售。ANTAM 在 2024 财年生产了 20,103 吨镍铁

(TNI)，并销售了 19,452 吨镍铁，出口至中国、印度和韩国。镍矿方面，ANTAM 生产了 994 万湿吨 (wmt)，销售了 835 万湿吨，全部用于国内市场，包括供应公司自身的镍铁工厂及销售给国内其他镍冶炼厂。

2.财联社 4 月 29 日电，据报道，特朗普拟将修改对外国汽车的关税以减轻行业冲击，汽车制造商不会再被加征钢铝等其他关税。(来自财联社 APP)

3.英美资源 2025 年一季度镍产量 9800 吨，同比增长 3.16%，环比减少 2.00%。反映了 Barro Alto 矿的运营稳定。

【逻辑分析】

宏观情绪反复，主导短期行情波动。产业方面，5 月印尼镍矿内贸基准价普遍下调 0.87-1.44 美元/湿吨，约 3%左右，但内贸升水大幅上涨，目前 28-30 美元/湿吨，镍矿全价保持坚挺上扬，为产业链提供成本支撑。5 月供应保持高位，需求是旺季最后一个月，预计由旺转淡，下旬可能过剩感受会逐渐加强。不锈钢厂 4-5 月减产，预计 NPI 价格继续承压。短期波动率下降，价格可能宽幅震荡，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 合约下跌 15 至 12685 元/吨，指数持仓减少 74 手；
- 2.现货市场：冷轧 12650-12900 元/吨，热轧 12500 元/吨。

【重要资讯】

- 1.综合外媒 2025 年 4 月 28 日消息，首届“印尼镍业会议”释放重要信号——为应对欧

洲将于 2026 年实施的碳边境调整机制（CBAM），印尼正快马加鞭与欧盟展开合作，全力构建自身的碳排放交易制度（ETS）。印尼工业部绿色工业中心负责人 ApitPriaNugraha 明确表示，该国与欧盟委员会正紧密协作，计划于 2026 年正式推出碳交易制度，目标直指抵消 CBAM 机制下潜在的关税与贸易成本，试图通过建立强制性碳市场，以碳信用额来化解 CBAM 相关关税压力。

2.4 月 28 日，高铬内蒙主产区某生产企业 1 台 33000KVA 矿热炉恢复生产，参照以往常规月产量，每月可生产高铬 6000 吨上下。（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，且成本倒挂导致 4-5 月钢厂大规模减产，可能出现反弹，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：短线减产反弹，中线反弹沽空。
- 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：周一工业硅期货主力合约探底回升，收于 8800 元/吨，跌 0.73%。
- 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】

某有机硅大厂计划一期、二期有机硅共 80 万吨产能检修两周，三期 20 万吨产能正常运行。

【综合分析】

DMC 价格持续下行，有机硅单体企业检修增加。5 月协鑫科技和宝丰能源多晶硅产能计划减产，工业硅需求并无好转的预期。供应方面，西北硅厂暂无调整开工率的计划，四川地区 5 月有部分硅厂计划复产。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。工业硅基本面并无明显变化，短期盘面价格依旧偏弱。

【策略】

单边：逢高沽空

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：周一多晶硅期货主力合约尾盘跳水，收于 37780 元/吨，跌 3.05%。
- 2.现货市场：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】

4 月 25 日，合肥市人民政府办公室印发《合肥市新能源资源开发利用工作方案》的通知，通知指出，力争到 2025 年底，全市新能源装机规模大幅提升，达 750 万千瓦以上，集中式光伏、风电装机规模达 330 万千瓦以上，新能源发电量占全社会用电量比重达到 15%。展望到 2027 年底，全市新能源装机规模达到 1000 万千瓦以上、力争达到 1200 万千瓦。

【综合分析】

二季度硅片自律配额下调，5月硅片排产下调至50GW左右，多晶硅产量9万吨，5月多晶硅小幅去库。5月部分拉晶厂对多晶硅刚需，在多晶硅企业减产的背景下，议价权向多晶硅环节倾斜。预计5月多晶硅现货价格环比4月暂不会大幅降低。PS2506合约多空博弈核心是基本面走弱和仓单不足的矛盾。交割品偏少并非是多晶硅产能不足，而是期货贴水现货的情况下，厂家并无生产交割品的积极性。倘若5月多晶硅现货环比4月再降1元/kg，PS2506合约合理估值仍在36500元/吨以上，底部较为确定。部分企业交割品出货意向价格下调至40-42元/kg，5月PS2506合约价格区间为（36500,42000）。PS2507合约并无交割矛盾，全产业链走弱的背景下，推荐逢高沽空。

【策略】

单边：短期暂观望，区间下沿考虑06合约多单参与，07合约逢高沽空

期权：暂无

套利：多PS2506、空PS2511节后择机参与

（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）

碳酸锂

【市场回顾】

1.盘面情况：主力2507合约下跌1440至66960元/吨，指数持仓增加30205手，广期所仓单增加1052至32847吨；

2.现货情况：SMM报价电碳环比下调950至68850元/吨、工碳环比下调950至67100元/吨。

【重要资讯】

1.在浙江嵊州召开的比亚迪美洲商务大会上，比亚迪称将在嵊州打造世界级储能中心，寻求新能源产业突破。2022年6月14日，总投资130亿元的比亚迪新能源动力电池项目在嵊州通线，是其在浙江单体投资最大、建设最快项目，一期于2023年营收超百亿，带动万人就业。因优质营商环境，比亚迪二期、三期“拿地即开工”，2025年通

线投产，全部投产后总投资超 250 亿、产值超 300 亿。

【逻辑分析】

当前供需双弱，上下游博弈，现货基差走强，不过近期锂矿价格持续下跌，成本支撑不断下移，打开锂价下行空间。5 月供应预计修复式增长，需求目前排产环比小幅增加，但预计高开低走转入 6 月淡季。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 260880 元/吨，较上一交易日下跌 680 元/吨或 0.26%。
2. 现货市场：4 月 28 日，Mysteel 上海现货锡锭报价上海锡锭价格 260000-261500 元/吨，均价 260750 元/吨，较上一交易日跌 2500 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。早间沪锡小幅下行，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行，部分下游节前入市刚需采买几吨，早间市场成交表现较差。

【相关资讯】

1. 4 月 28 日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会，郭嘉昆表示，据我了解，近期两国元首没有通话。我要重申，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判。

【逻辑分析】

外交部发言中美双方并未就关税问题谈判，昨日特朗普表示未来三四周宣布贸易协议，与 18 个主要贸易伙伴在新框架下谈判，截止 7 月 8 日。但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，非洲锡矿逐步复产，根据 ITA 分析佉邦全面复产需要两个月左右时间，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，LME 库存增加 35 吨至 2845 吨。基本面矛盾不突出。

【交易策略】

1.单边：短期以震荡调整为主，注意防范风险。

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