

有色和贵金属每日早盘观察
2025 年 4 月 30 日星期三
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，贵金属延续横向盘整走势，伦敦金回吐前日涨幅，盘中一度失守 3300 美元大关，最终收跌 0.8%，报 3316.6 美元/盎司。伦敦银先涨后跌，美盘回吐日内全部涨幅，最终收跌 0.65%，报 32.93 美元/盎司。受外盘驱动，沪金主力合约收跌 0.29%，报 785.02 元/克，沪银主力合约收涨 0.12%，报 8226 元/千克。
2. 美元指数：美元指数低位震荡，重回 99 关口上方，最终收涨 0.23%，报 99.24。
3. 美债收益率：10 年期美债收益率持续回落，收报 4.16%。
4. 人民币汇率：人民币兑美元汇率走强，最终收涨 0.19%，报 7.2715。

【重要资讯】

1. 关税谈判动向：①29 日，特朗普放松汽车关税政策，包括降低对美国制造汽车使用外国零部件的部分关税，同时避免对外国产汽车征收的关税叠加在他已征收的其他关税上，以减轻对本土汽车制造商的影响。②美商务部长：已与一个匿名的国家达成了一项贸易协议。③知情人士：特朗普拟将 AI 芯片作为贸易谈判的新筹码。④美媒：美国方面表示，欧洲在关税问题上并没有很好的参与。
2. 美国宏观：①美国 3 月 JOLTs 职位空缺 719.2 万人，为去年 9 月以来的最低水平，预期 748 万人，前值由 756.8 万人修正为 748 万人。②美国 4 月谘商会消费者信心指数 86，为近五年低点，预期 87.5，前值 92.9。
3. 美联储观察：美联储 5 月维持利率不变的概率为 92.3%，降息 25 个基点的概率为 7.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 35.1%，累计降息 25 个基点的概率为 60.2%。当前市场押注美联储今年将在 6 月、7 月、9 月、12 月各降息 1 次。

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

【逻辑分析】

上周美国政府对于关税政策一度表现出态度软化的信号，但贝森特前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；另外美国近期的宏观数据整体偏弱，加剧了市场对于美国经济前景的怀疑，美元指数仍然表现疲软。预计中短期内关于关税的谈判仍将充满波折，美国宏观数据继续趋弱，所以贵金属下方支撑或仍在。提示周内关注美国的 1 季度 GDP 数据和非农数据。

【交易策略】

- 1.单边：延续低多思路，但假期期间国外市场宏观风险较大，宜轻仓过节。
- 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 9429.5 美元，下跌 6.5 美元或 0.07%。
- 2.现货：昨日 LME 库存减少 300 吨至 20.25 万吨。昨日 COMEX 库存增加 2615 短吨至 137759 短吨。

【重要资讯】

1. 美国劳工统计局周二公布报告显示，美国 3 月 JOLTS 职位空缺 719.2 万人，预期 750 万人，2 月前值从 756.8 万人下修至 748 万人。3 月 JOLTS 数据低于媒体调查的所有经济学家的预测。
2. 美国 4 月谘商会消费者信心指数降至 86，预测值 87.5，前值 93.9，创 2020 年 5 月份以来新低。
- 3.欧元区 4 月经济景气指数 93.6，预测值 94.5，前值 95。欧元区 4 月工业景气指数-11.2，预测值-10.1，前值-10.7。

4. 4月29日，智利国家铜业公司董事长 Maximo Pacheco 表示，4月份铜产量同比增长22%，预计产量为10.5万吨。这家全球最大的铜生产商去年从25年来的产量低点略有回升，并计划今年再次提高产量。

【逻辑分析】

美国3月JOLTS职位空缺719.2万人，预期750万人。4月谘商会消费者信心指数超预期下降至86，创2020年5月以来新低，数据相对疲软。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1396元/吨，精废铜杆价差1090元/吨，再生铜原料供货商挺价惜售。3月再生铜原料进口数据显示，美国再生铜原料货源已下降至2.2万实物吨，日本进口量一举成为中国再生铜原料主要采购地，和2018年的情况相似，废铜进口转口一定程度上将缓解国内的原料紧张情况。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，库存持续下降，价格继续高位盘整。五一过后，需关注消费受影响的情况。

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 105 元/吨至 2703 元/吨。

2. 现货市场：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 2890 元涨 5 元；全国加权指数 2891.2 元涨 4.6 元；山东 2830-2870 元均 2850 持平；河南 2860-2930 元均 2895 涨 5 元；山西 2880-

2910 元均 2895 涨 5 元；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 28 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。
4. 上期所数据显示 4 月 29 日氧化铝仓单环比增加 6008 吨至 285530 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，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。上周几内亚铝土矿低品位铝土矿成交价跌破 75 美元，本周高品位几内亚铝土矿成交价亦跌破 80 美元至 77 美元附近。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：氧化铝价格偏弱运行。
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 市场跌 0.09%至 2650.5 美元/吨；沪锌 2506 涨 0.07%至 22550 元/吨，沪锌指数持仓增加 2818 手至 21.7 万手。

2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 22920~23020 元/吨，临近假期，下游基本完成节前备库，昨日上海地区成交冷清。

【相关资讯】

1.4 月 29 日 SMM 讯：西部矿业发布 2025 年一季度报。报告显示，一季度其矿产锌产量为 2.99 万吨，同比增加 18.17%，矿产铅产量为 1.67 万吨，同比增加 38.38%；一季度冶炼锌产量 3.37 万吨，同比增加 19.15%，冶炼铅产量 4.37 万吨。2025 年公司计划生产矿产锌 12.46 万吨，矿产铅 6.57 万吨，冶炼锌 20 万吨，冶炼铅 24 万吨。

【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。临近假期，请合理控制仓位；
- 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 0.38%至 1975.5 美元/吨；沪铅 2506 合约跌 0.35%至 16880 元/吨，沪铅指数持仓减少 315 手至 6.61 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】

- 1.4 月 29 日 SMM 讯：西部矿业发布 2025 年一季度报。报告显示，一季度其矿产锌产量为 2.99 万吨，同比增加 18.17%，矿产铅产量为 1.67 万吨，同比增加 38.38%；一季度冶炼锌产量 3.37 万吨，同比增加 19.15%，冶炼铅产量 4.37 万吨。2025 年公司计划生产矿产锌 12.46 万吨，矿产铅 6.57 万吨，冶炼锌 20 万吨，冶炼铅 24 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。临近假期，注意持仓，建议轻仓过节；
- 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 镍价跌 55 至 15630 美元/吨，LME 镍库存增 138 至 201564 吨，LME 镍 0-3 升贴水-197.38 美元/吨，沪镍 NI2506 下跌 80 至 124400 元/吨，指数持仓减少 2276 手。
- 2.现货情况：金川升水环比下调 150 至 2100 元/吨，俄镍升水环比持平于 150 元/吨，电积镍升水环比上调 150 至 150 元/吨，硫酸镍价格环比持平于 28080 元/吨。

【相关资讯】

- 1.霍里森矿业（Horizon Minerals）通过近期与波塞冬镍业（Poseidon Nickel）的合并，大幅扩展了其镍资源组合，新增 42.2 万吨镍金属，分布于多个项目中。主要资产包括黑天鹅（Black Swan）项目，贡献了 17.87 万吨镍（包括库存），并包含多个矿体，如银天鹅（Silver Swan，含量为 12940 吨，品位达 9.5%）和金天鹅（Golden Swan，含量为 6257 吨，品位为 3.91%）。湖约翰斯顿（Lake Johnston）项目增加了 5.2 万吨镍，其中玛姬·海斯（Maggie Hays）矿体的部分区域镍品位超过 3%。温达拉（Windarra）项目则贡献了 7.15 万吨镍，品位为 1.64%，历史上曾达到高达 16%的品位。此次收购不仅巩固了霍里森在镍资源方面的地位，还带来了如黑天鹅加工厂等基础设施，未来可转换为金矿加工用途。
- 2.在东南苏拉威西省科纳韦群岛的瓦沃尼岛运营的镍矿公司 PT Gema Kreasi Perdana

(GKP) 自 2007 年获得采矿许可证以来, 已通过地方税收和非税国家收入 (PNBP) 向国家缴纳逾 1160 亿印尼盾。

3.伟明环保近期在互动平台回答投资者提问时表示: 嘉曼公司首条富氧侧吹炉生产线实现连续运行, 第二条于 4 月 15 日投料生产, 首条顶吹炉 4 月已产出高冰镍; 伟明盛青一期电镍项目一季度合计产出镍板 1584 吨, 完成销售 963 吨。随着产业链贯通, 产能爬坡, 优化供应链, 新材料业务有望不断降低成本, 实现效益最大化。

【逻辑分析】

近期宏观消息面平静, 市场波动率下降, 等待新的变化。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, 小长假建议规避外盘风险, 空仓过节, 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 10 至 12690 元/吨, 指数持仓减少 2789 手;
- 2.现货市场: 冷轧 12650-12900 元/吨, 热轧 12450-12550 元/吨。

【重要资讯】

- 1.2025 年 4 月 27 日, 正值东南苏拉威西省成立 61 周年之际, PT Ceria Nugraha Indotama

(Ceria 集团)在科拉卡的红白冶炼厂于当地时间 13:38 首次成功生产出镍铁(Ferronickel)，标志着印度尼西亚绿色镍产业新时代的开启。

【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。小长假建议空仓规避风险。

【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：周二工业硅期货主力合约再度走弱，收于 8540 元/吨，跌 2.68%。
- 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】

据业界消息，韩华集团计划通过参与招标收购获得 REC Silicon 100%的股份，预计投资金额约为 1270 亿韩元。

【综合分析】

DMC 价格持续下行，有机硅企业检修增加。5 月协鑫科技和宝丰能源等多家多晶硅企业计划减产，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：空单持有，厂家大规模减产后考虑离场

期权：暂观望

套利：Si2511、Si2512 反套

(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：周二市场传言多晶硅仓单注册消息，期货主力合约震荡走弱，收于 37320 元/吨，跌 2.14%。

2.现货市场：上周 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 28 日，国家能源局举行例行新闻发布会，发布关于《国家能源局关于促进能源领域民营经济发展若干举措的通知》。《若干举措》从支持民营企业提升发展动能、推动民营企业公平参与市场、提升能源政务服务水平三方面推出了一系列创新措施，支持民营企业参与“沙戈荒”大基地投资建设，鼓励民营企业建设光热发电、生物质能多元化利用和可再生能源供暖等项目。

【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，多晶硅产量降低至 9 万吨附近，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，厂家并无大规模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 合约最低估值仍在 36500 元/吨以上，部分交割品牌企业出货意向价格下调至 40-42 元/kg，5 月 PS2506 合约价格区间 (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。短期来看，交易所公布的仓单数量为 30 张，市场情绪或受影响，但 PS2506 合约继续向下空间有限，节后考虑区间下沿短多操作。

【策略】

单边：短期暂观望，节后区间下沿考虑 06 合约多单参与，07 合约逢高沽空

期权：暂无

套利：多 PS2506、空 PS2511 后市择机参与

(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 1100 至 66260 元/吨，指数持仓增加 1027 手，广期所仓单增加 630 吨；
- 2.现货情况：SMM 报价电碳环比下调 600 至 68250 元/吨、工碳环比下调 600 至 66500 元/吨。

【重要资讯】

1.4 月 28 日，工信部发布 2025 年汽车标准化工作要点。其中提出，分析评估前沿技术发展趋势和潜在应用场景，识别研判未来汽车标准化发展方向，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，启动数据治理及应用等新领域标准体系建设，超前开展飞行汽车等新业态标准化需求研究。

【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下降，过剩进一步扩大。五一建议轻仓持空过节，节后延续反弹沽空思路，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 261050 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨或 0.07%。
2. 现货市场 4 月 29 日，Mysteel 上海现货锡锭报价上海锡锭价格 262000-263500 元/吨，均价 262750 元/吨，较上一交易日涨 2000 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。早间沪锡呈震荡格局，冶炼厂挺价情绪明显，实际成交有限。贸易商出货意愿一般，反馈节前下游补货意愿不高，部分下游多维持刚需采购几吨，早间市场成交表现较差。

【相关资讯】

- 1.美国劳工统计局周二公布报告显示，美国 3 月 JOLTS 职位空缺 719.2 万人，预期 750 万人，2 月前值从 756.8 万人下修至 748 万人。3 月 JOLTS 数据低于媒体调查的所有经济学家的预测。
2. 美国 4 月谘商会消费者信心指数降至 86，预测值 87.5，前值 93.9，创 2020 年 5 月份以来新低。

【逻辑分析】

国内夜盘多数下行，美国 3 月 JOLTS 职位空缺 719.2 万人，预期 750 万人。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 分析厄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 库存减少 180 吨至 2665 吨，处于近一年的库存新低。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，后期关注矿端供应情况。
- 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