

| 摘要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 铜：可能短期宽幅波动<br>锌：可能短期宽幅波动<br>铝：短期建议观望<br>镍：可能短期震荡运行                                                                                                                               |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| 品种                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 观点                                                                                                                                                                               | 策略方向     |
| 铜                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 铜：夜盘铜价小幅收低，美国关税政策前景不明，观望情绪抬升。目前精矿加工费总体低位以及低铜价，考验冶炼产量。根据国家统计局数据来看，国内下游需求总体稳定向好，电网带动电力投资高增长，家电产量延续增长，需关注出口变化，新能源渗透率提升有望巩固汽车铜需求，地产数据降幅缩窄。铜价短期可能宽幅波动，关注美国关税后期进展，以及美元、人民币汇率、库存和基差等变化。 | 可能短期宽幅波动 |
| 锌                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 锌：夜盘锌价收低，美国关税政策前景不明，观望情绪抬升。近期精矿加工费持续回升。由国家统计局数据来看，国内汽车产销正增长，基建稳定增长，家电表现良好，地产数据降幅缩窄。市场预期今年精矿供应明显改善，冶炼供应可能恢复，前期锌价的回落已部分消化产量增长预期。短期锌价可能宽幅波动，关注美国关税后期进展以及美元、人民币汇率、冶炼产量等。             | 可能短期宽幅波动 |
| 铝                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 铝：夜盘沪铝收跌0.31%，美国关税冲击趋于缓和，市场情绪小幅回暖。基本角度，氧化铝到达低位后盘面利润较低，市场抄底情绪发酵，盘面出现低位小幅反弹，但供给仍显充足，价格上方空间受限。据SMM消息，4月份下游需求持续回暖，型材、合金等环节订单量和开工率温和回升。考虑到关税政策仍存一定不确定性，短期内沪铝建议观望为主。                   | 短期建议观望   |
| 镍                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 镍：夜盘沪镍收涨0.97%，镍矿供应存在不确定性，叠加市场情绪好转，镍价低位走强。据SMM消息，印尼能矿部此前提出PNBP政策或于开斋节前落地，或导致镍矿价格继续上升，并转移给下游企业。前驱体厂商存在集中采购需求，镍盐成品库存不高，价格或继续上涨。不锈钢需求表现平平，价格以震荡整理为主。多空因素交织下，短期内镍价可能震荡运行。             | 可能短期震荡运行 |
| <div> <div>           分析师：李野<br/>           从业资格号：F0285557<br/>           交易咨询号：Z0002369<br/>           邮箱：liye@sywgqh.com.cn<br/>           电话：021-50586241         </div> <div>           分析师：孙文馨<br/>           从业资格号：F03120670<br/>           交易咨询号：Z0021550<br/>           邮箱：sunwx@sywgqh.com.cn<br/>           电话：021-50586241         </div> </div> |                                                                                                                                                                                  |          |

| 品种 | 国内前日期货<br>收盘价<br>(元/吨) | 国内基差<br>(元/吨) | 前日LME3月<br>期收盘价<br>(美元/吨) | LME现货升贴水<br>(CASH-3M)<br>(美元/吨) | LME库存<br>(吨) | LME库存日<br>度变化<br>(吨) |
|----|------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------------|--------------|----------------------|
| 铜  | 75,930                 | 40            | 9,137                     | -44.74                          | 212,475      | 4,650                |
| 铝  | 19,605                 | -10           | 2,372                     | -41.06                          | 439,325      | -825                 |
| 锌  | 22,800                 | 185           | 2,614                     | -23.38                          | 112,025      | -5,275               |
| 镍  | 124,000                | -2,030        | 15,535                    | -213.14                         | 202,818      | -1,554               |
| 铅  | 16,795                 | -45           | 1,902                     | -19.94                          | 265,550      | 8,225                |
| 锡  | 259,450                | 50            | 31,055                    | -290.00                         | 2,845        | -245                 |

