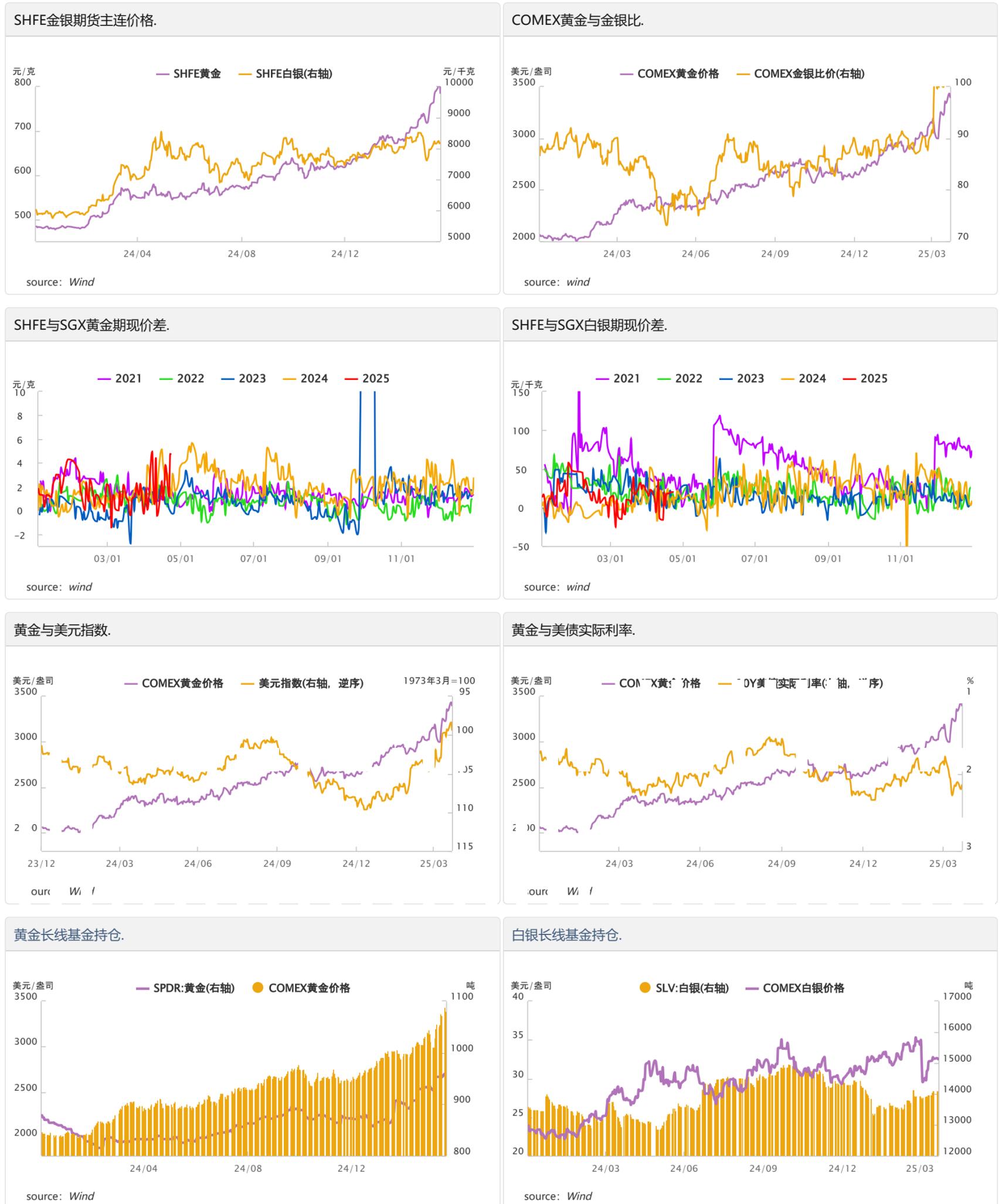


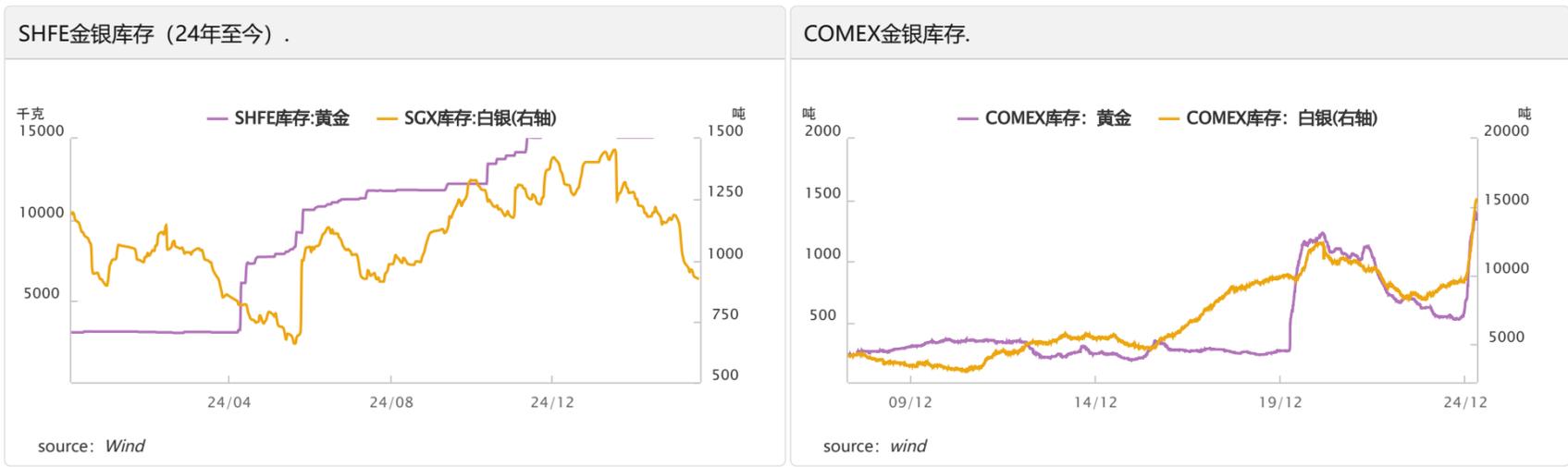
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
 研报作者：许亮 Z0002220
 审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

贵金属日度观点

沪金期货主力合约突破800元/克关口创历史新高，主要受美元指数跌破99关口、地缘政治风险加剧及美联储降息预期升温推动，全球贸易摩擦升级及美国关税政策削弱美元信用，市场避险需求激增，叠加央行持续购金及投机资金涌入，黄金货币属性强化支撑价格中枢上行。



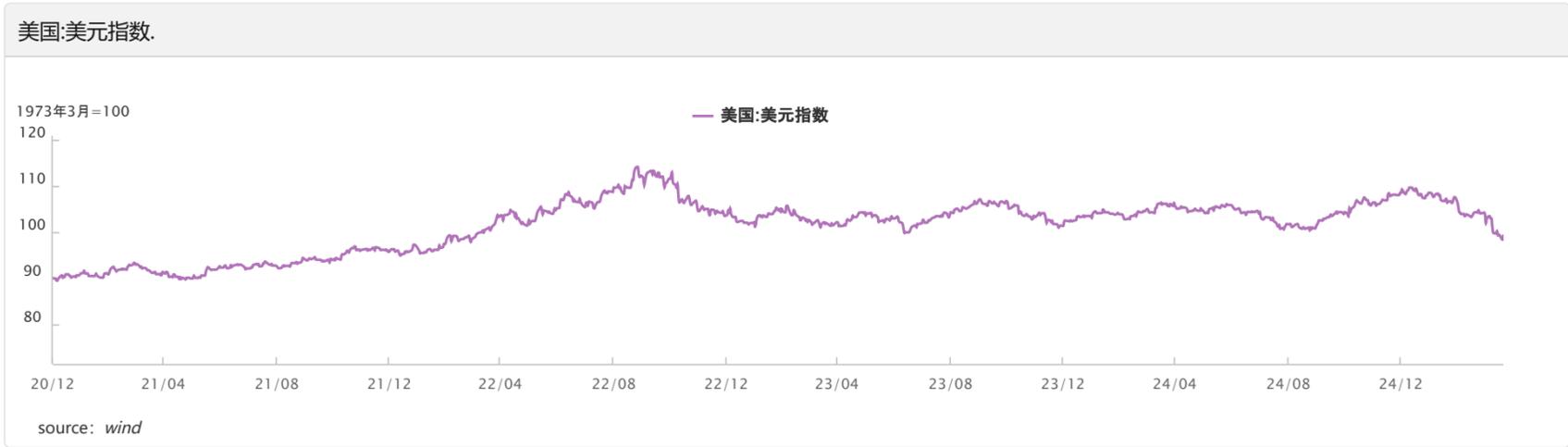
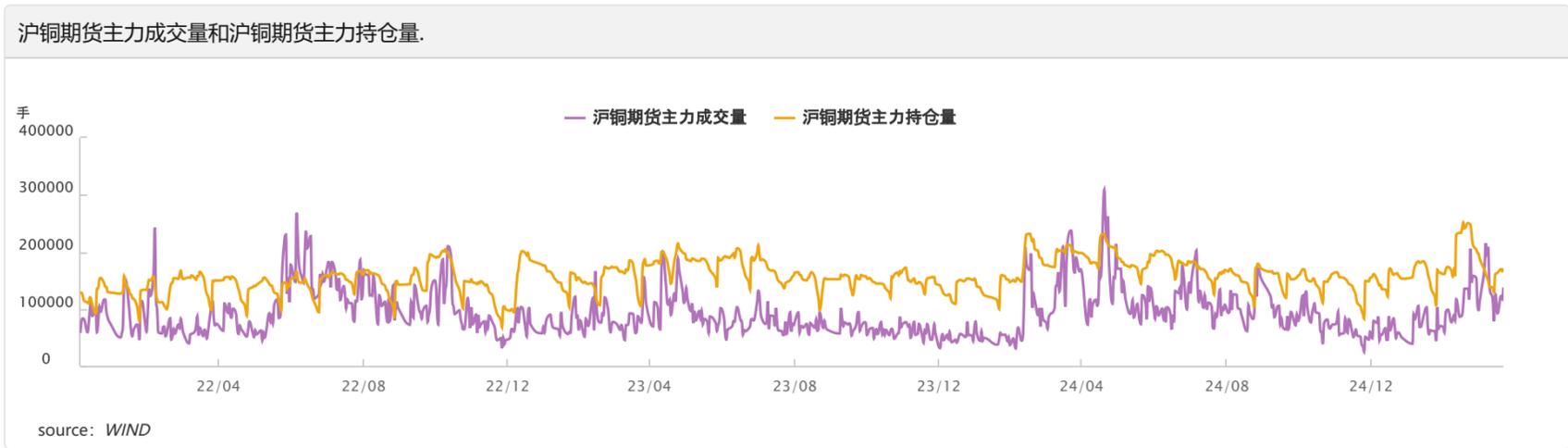
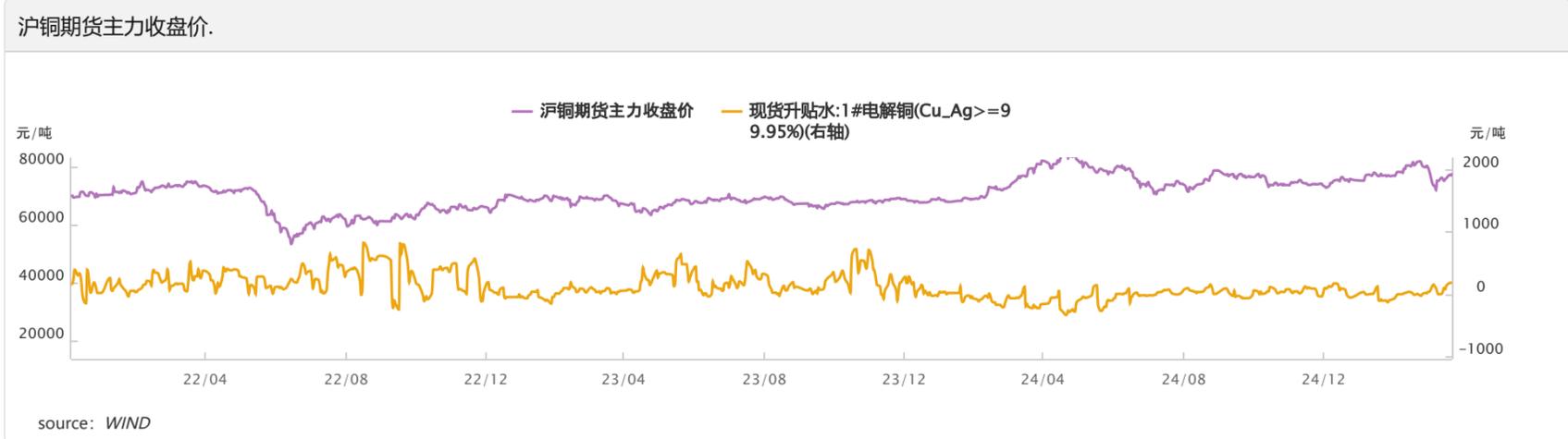


铜日度观点

铜价在近期的上涨主要得益于美元指数的回落，从99回落到98，回落明显。短期来看，铜价或继续在7.6万元每吨附近寻找支撑，有一定上升的空间，目标7.8万元每吨。首先，货币政策和财政政策基本保持稳定，关税政策的预期随着时间的推移变化也在降低。其次，国内库存出现季节性小幅降低，是需求良好的一个信号。然后，精废价差较低，说明目前铜价仍有上升空间。另外，根据目前的持仓量对应此前的价格来看，仍有小幅上升的空间。最后，需求情况尚可，对价格起到一定支撑。

铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	77890	770	1%
沪铜连一	元/吨	77890	770	1%
沪铜连三	元/吨	77480	740	0.96%
伦铜3M	美元/吨	9358	104	1.12%
沪伦比	比值	8.34	-0.06	-0.71%

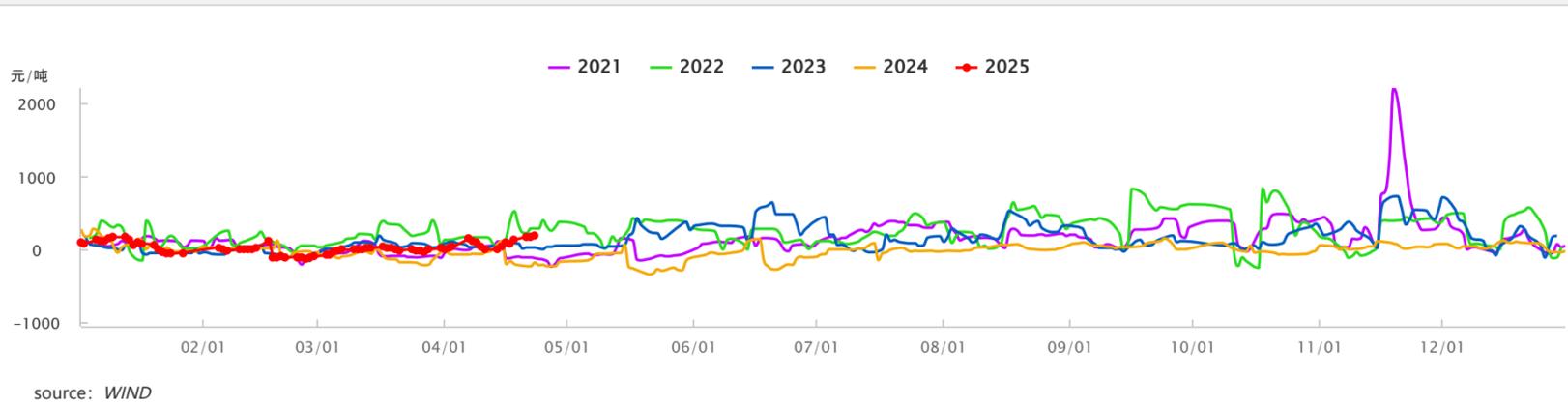


铜现货数据（日度）

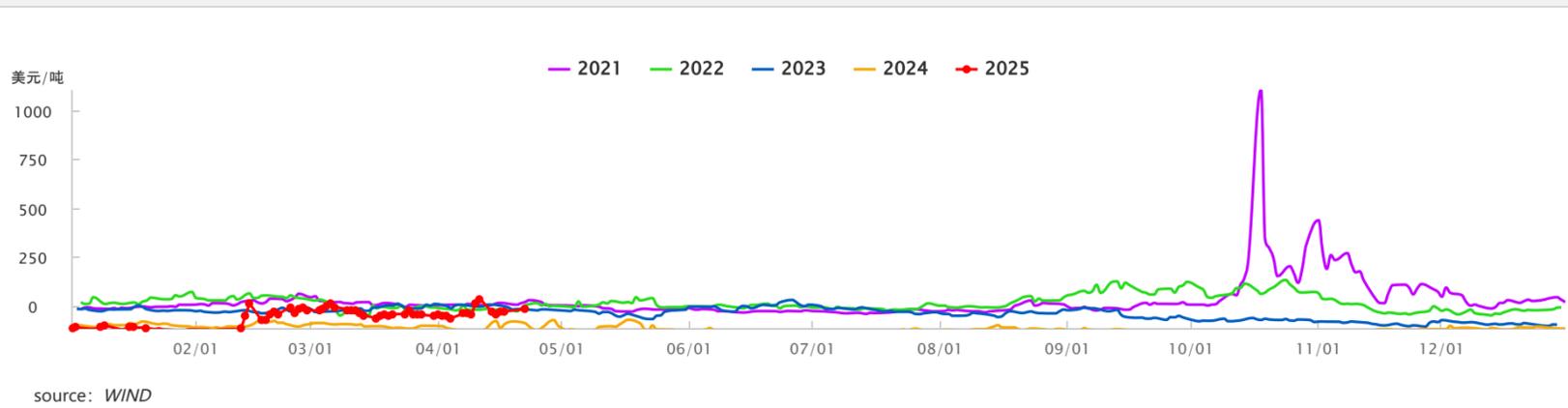
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78185	990	1.28%
上海物贸	元/吨	78190	920	1.19%
广东南储	元/吨	78270	880	1.14%
长江有色	元/吨	78300	860	1.11%
上海有色升贴水	元/吨	185	5	2.78%

上海物贸升贴水	元/吨	160	10	6.67%
广东南储升贴水	元/吨	170	-10	-5.56%
长江有色升贴水	元/吨	230	-15	-6.12%

现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)季节性.



LME铜 (现货/3个月) : 升贴水季节性.



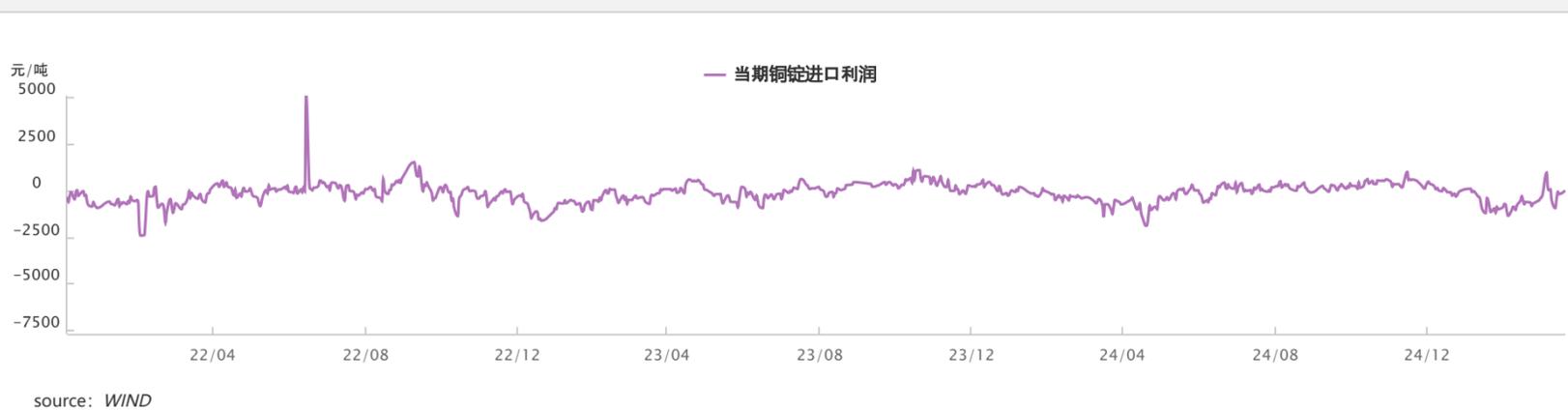
铜进口盈亏及加工 (日度)

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-11.05	194.84	-94.63%
铜精矿TC	美元/吨	-33.6	0	0%

铜精矿:现货:粗炼费(TC).



当期铜锭进口利润.



铜精废价差 (日度)

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
目前精废价差 (含税)	元/吨	1515.32	242.23	19.03%
合理精废价差 (含税)	元/吨	1472.6	4.55	0.31%
价格优势 (含税)	元/吨	42.72	237.68	-121.91%
目前精废价差 (不含税)	元/吨	6060	255	4.39%
合理精废价差 (不含税)	元/吨	6061.84	31.57	0.52%
价格优势 (不含税)	元/吨	-1.84	223.43	-99.18%

铜上期所仓单 (日度)

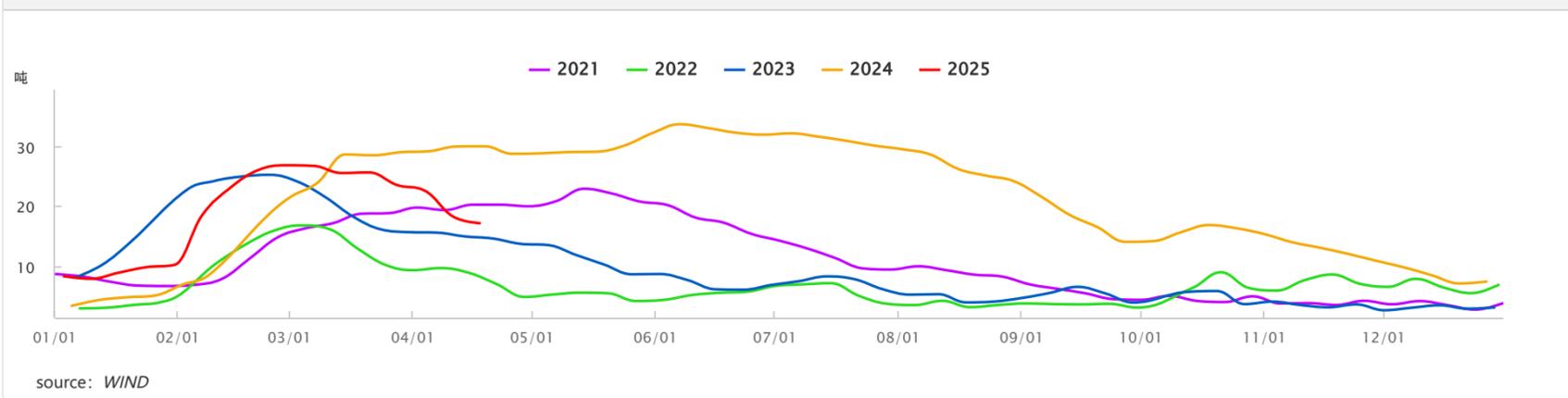
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	44965	-1728	-3.7%
国际铜仓单: 总计	吨	9963	-1364	-12.04%

沪铜仓单: 上海	吨	26508	-776	-2.84%
沪铜仓单: 保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单: 完税总计	吨	44965	-1728	-3.7%

LME铜库存 (日度)

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存: 合计	吨	205250	-7450	-3.5%
LME铜库存: 欧洲	吨	68225	-125	-0.18%
LME铜库存: 亚洲	吨	144475	-575	-0.4%
LME铜库存: 北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单: 合计	吨	127425	175	0.14%
LME铜注销仓单: 合计	吨	77825	-7625	-8.92%

中国库存: 阴极铜季节性.



...

锌日度观点

基本面多空因素交织。国内矿费上涨及冶炼利润回升支撑供应释放，海外冶炼减产预期受Benchmark低位支撑。消费旺季下游补库带动社会库存去化，但进口窗口开启及LME锌库存攀升限制价格上行空间。宏观层面油价反弹及美元走弱提振市场情绪，中美关税政策不确定性仍扰动市场，短期锌价受供需博弈与宏观因素共同主导。

锌盘面价格.

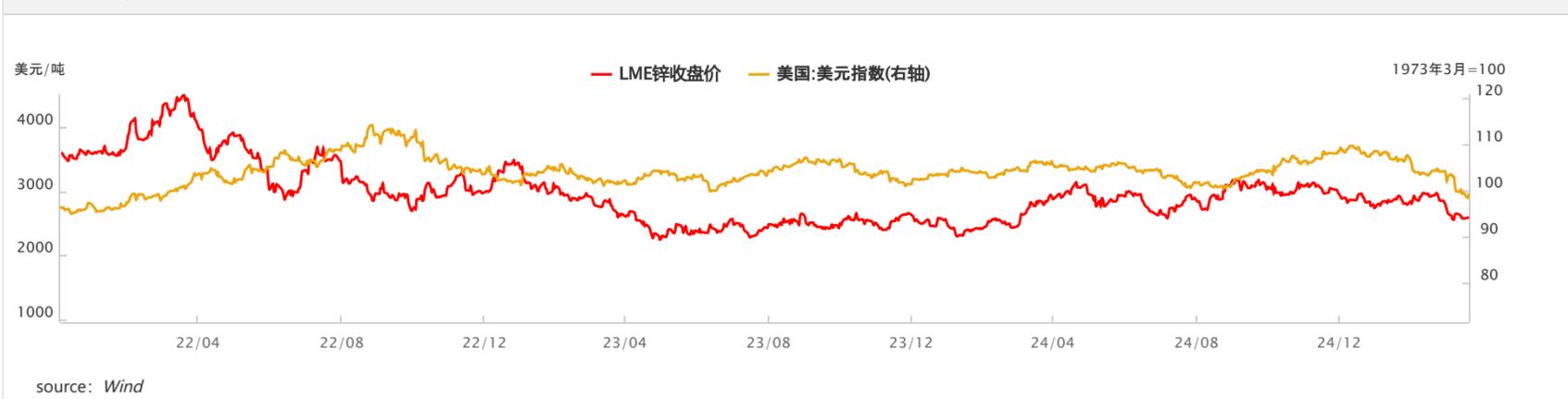
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	22460	17500%	0.79%
沪锌连续	元/吨	22460	175	0.79%
沪锌连一	元/吨	22245	120	0.54%
沪锌连二	元/吨	22125	105	0.48%
LME 锌收盘价	美元/吨	2596	19	0.74%
锌沪伦比	/	9	0	0.89%
连续 - 连一	元/吨	400	30	8.11%
连一 - 连二	元/吨	160	10	6.67%
连二 - 连三	元/吨	105	20	23.53%

source: Wind

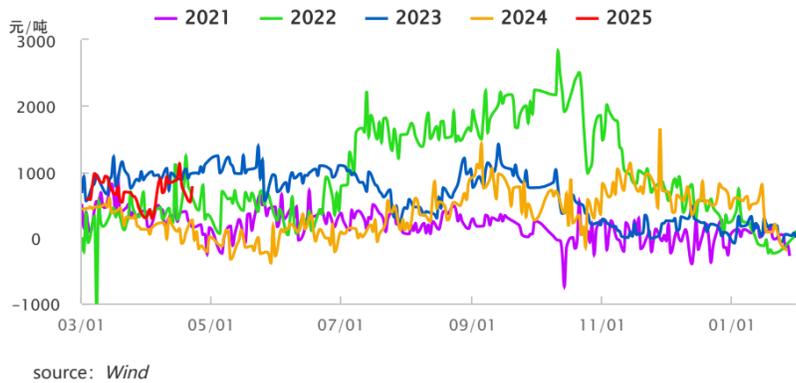
内外盘锌价走势.



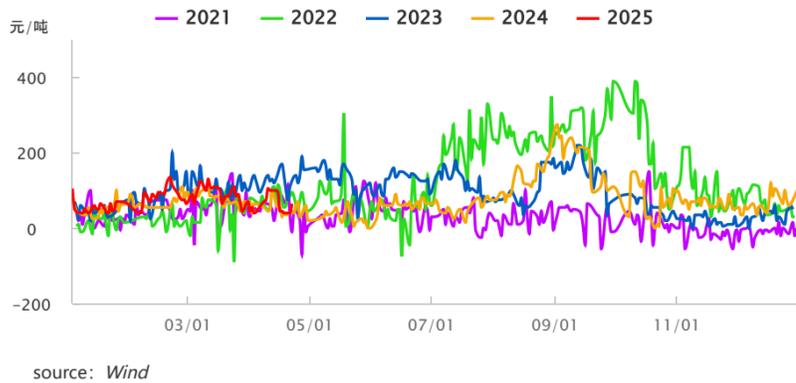
LME锌收盘价VS美元指数.



沪锌02合约基差季节性.



沪锌连三-连四季节性.

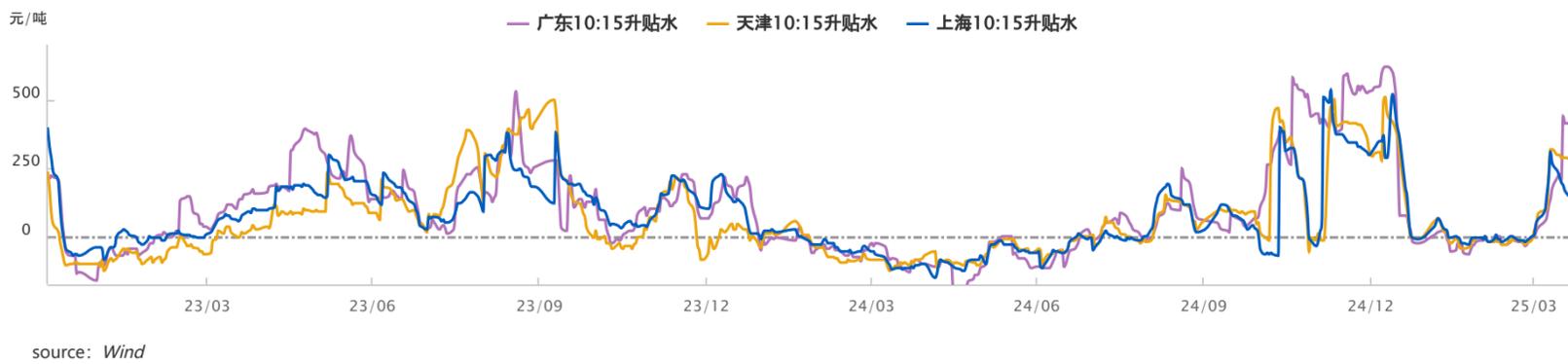


锌现货数据.

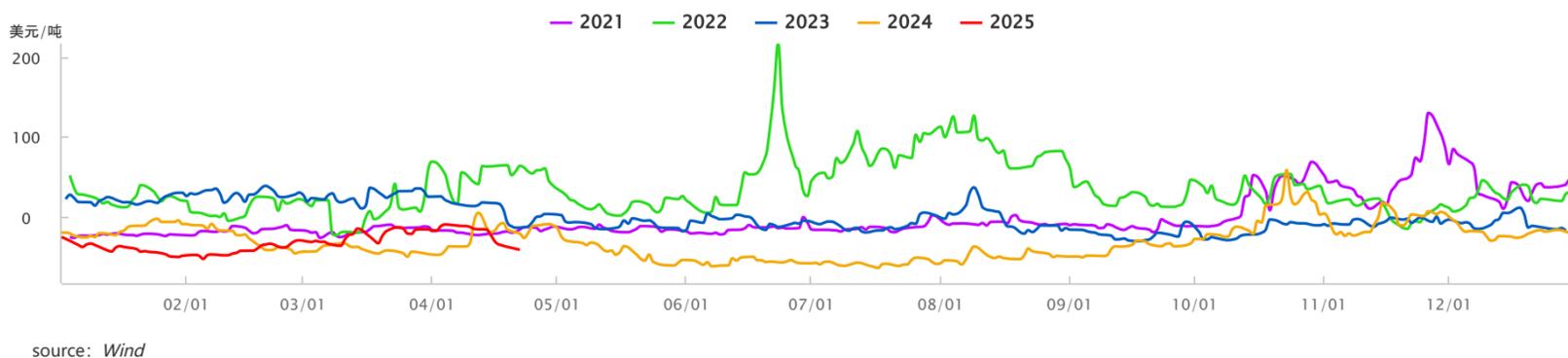
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22880	300	1.33%
SMM 1#锌均价	元/吨	22810	300	1.33%
上海升贴水	元/吨	180	15	9.09%
广东升贴水	元/吨	450	5	1.12%
天津升贴水	元/吨	270	45	20%
LME 0-3m	美元/吨	-42.03	-6.51	18.33%
LME 3-15m	美元/吨	-45	2.62	-2650%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



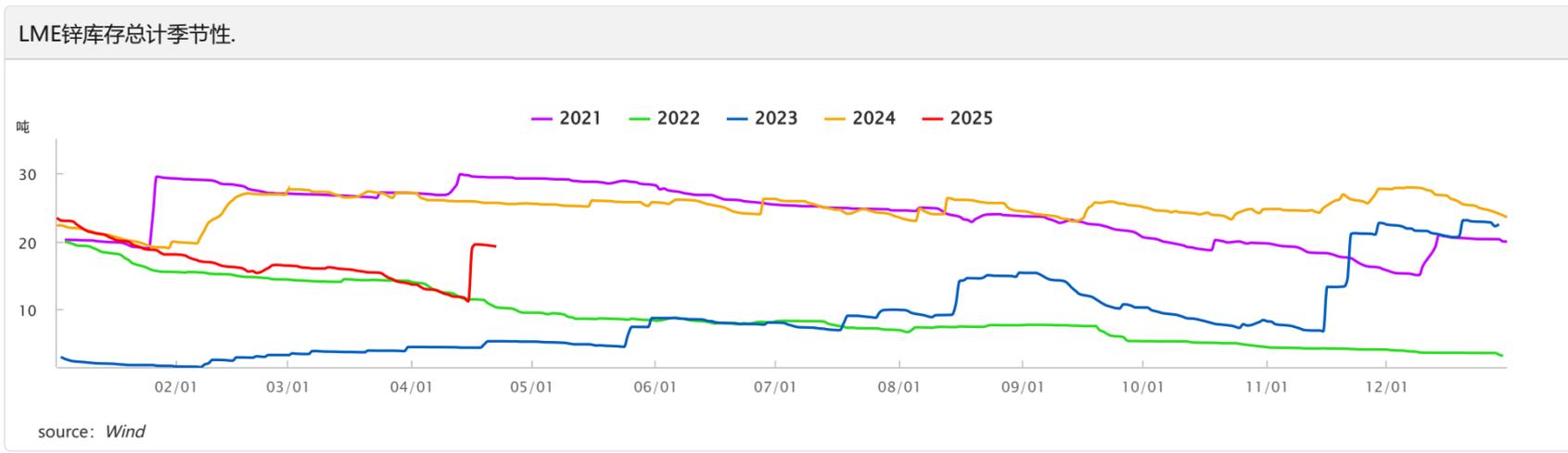
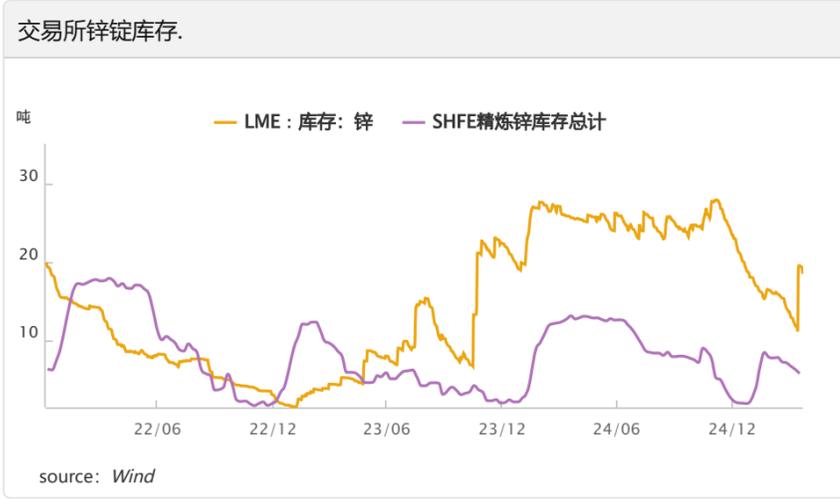
LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



锌期货库存.

	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	3962	-1206	-23.34%
沪锌仓单: 上海	吨	455	-277	-37.8%
沪锌仓单: 广东	吨	2231	-829	-27.09%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	224	0	0.00%
沪锌仓单: 天津	吨	1052	-100	-8.7%
伦锌库存: 总计	吨	192225	-3125	-1.6%
伦锌库存: 亚洲	吨	192225	-3125	-1.6%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	155825	-200	-0.13%

source: Wind



....

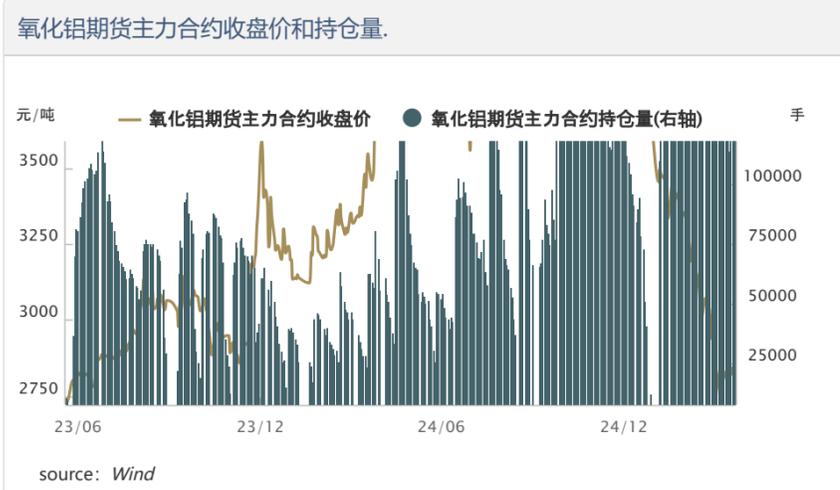
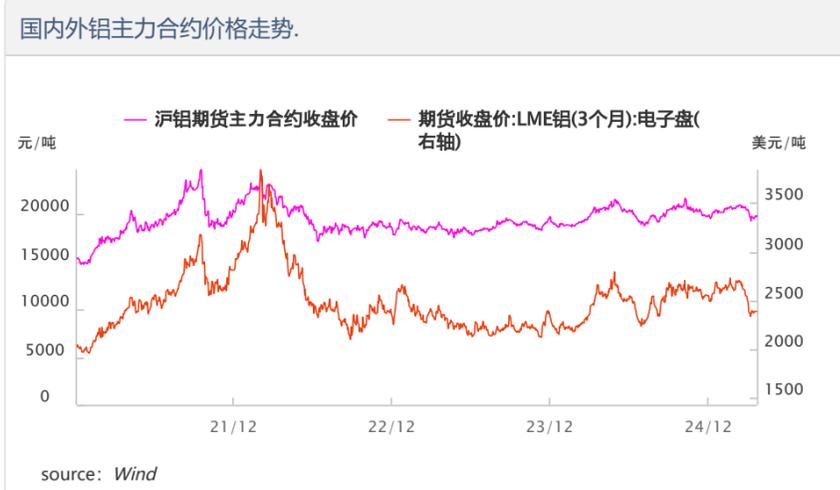
铝日度观点

铝：海外宏观方面，关税政策目前仍然处于反复不定的状态，美国通胀压力加大，但鲍威尔发言偏鹰，美联储暂未对降息松口，美国衰退概率增加，宏观情绪依然偏空。基本面方面，电解铝供给变化不大，铝锭持续去库，但目前传统旺季已接近尾声，且贸易战背景下，出口下滑已可预期，因此4月中下旬开始可能会出现全球需求减弱的情况。

氧化铝：氧化铝厂检修范围继续扩大，供给有所下降。国内氧化铝招标价格及海外氧化铝成交价格有所上涨。矿端干扰开始出现，GIC矿企被码头可能暂停作业，但短期铝土矿供应并无担忧。考虑到氧化铝供应过剩情况未得到彻底改变且部分检修较早的氧化铝企业在四月底将逐渐复产，叠加目前氧化铝现货充足且仓单压力大，难言氧化铝走势逆转。

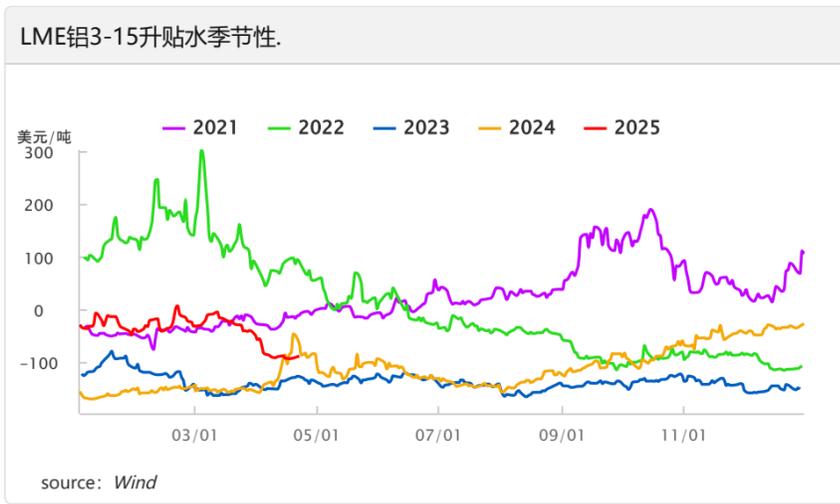
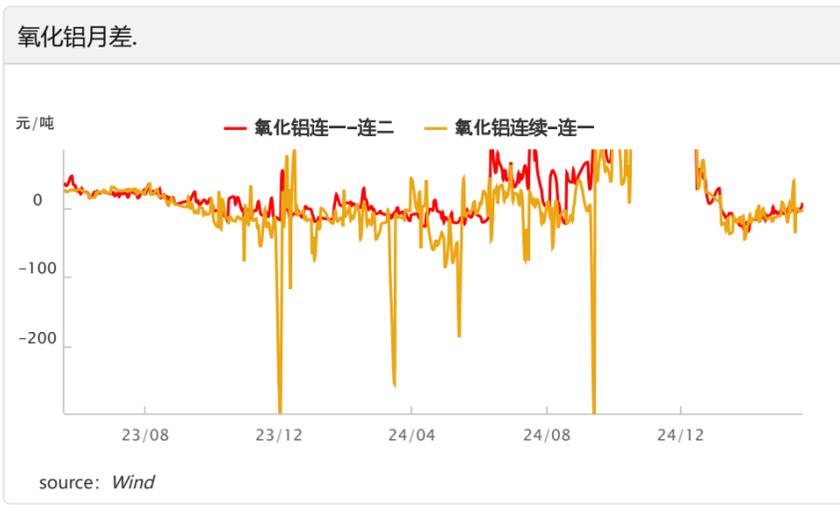
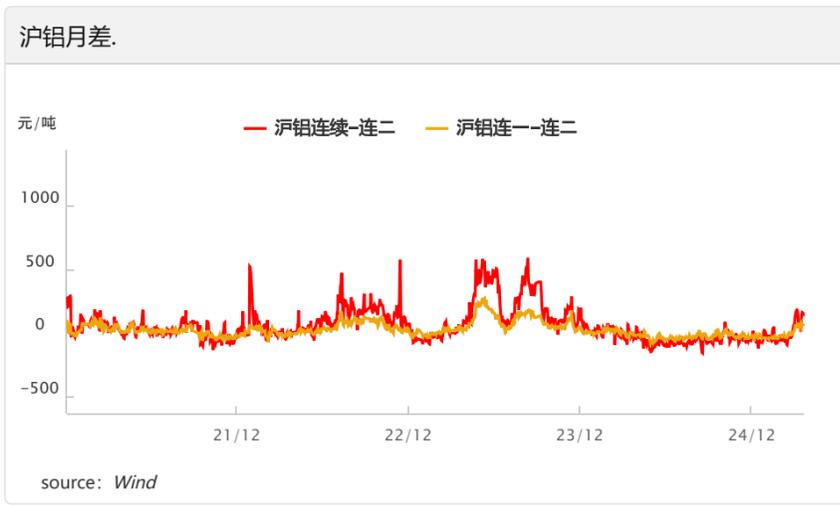
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	19860	115	0.58%
沪铝连续	元/吨	19910	80	0.4%
沪铝连一	元/吨	19860	115	0.58%
沪铝连二	元/吨	19790	115	0.58%
伦铝 (3M)	美元/吨	2391	6	0.25%
沪伦比	/	8.2788	0.0733	0.89%
氧化铝主力	元/吨	2862	51	1.81%
氧化铝连续	元/吨	2818	27	0.97%
氧化铝连一	元/吨	2823	30	1.07%
氧化铝连二	元/吨	2820	35	1.26%



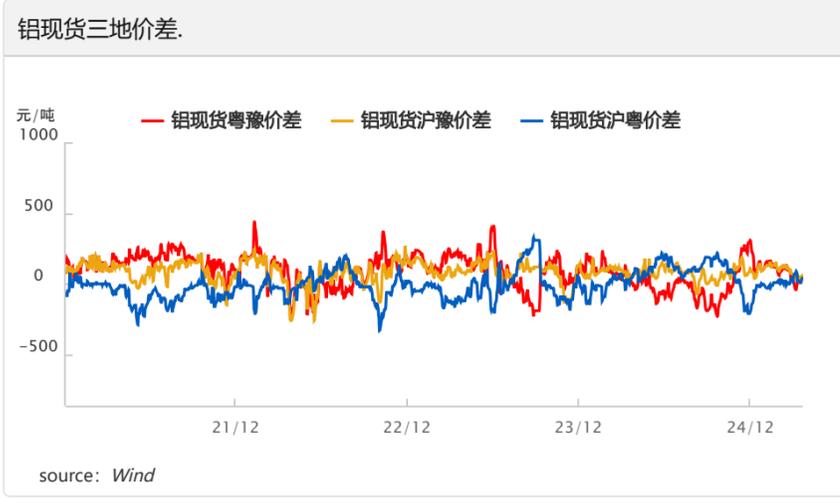
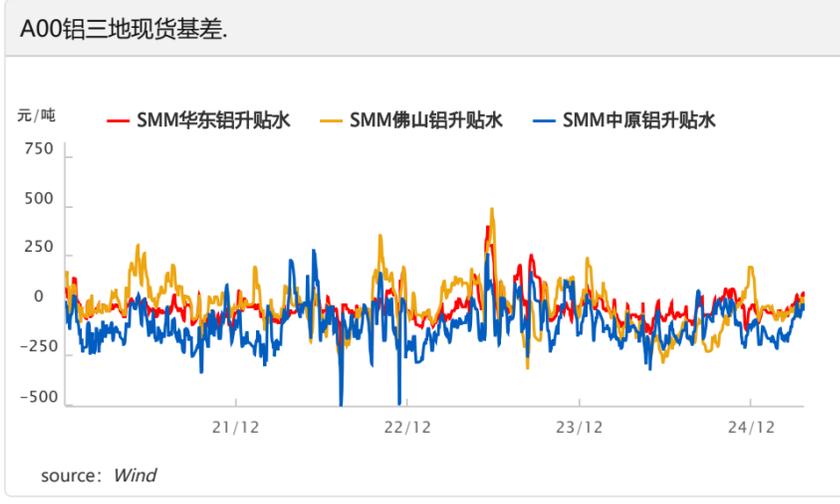
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	85	5	6.25%
沪铝连一-连二	元/吨	70	5	7.69%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-87.35	5.15	-5.57%
氧化铝连续-连一	元/吨	-2	2	-50%
氧化铝连一-连二	元/吨	8	6	3
铝主力/氧化铝主力	/	7	0.0376	0.54%



铝现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	19880	10	6.9%
佛山铝价	元/吨	19830	5	0.0769
中原铝价	元/吨	19810	5.15	-5.57%
华东基差	元/吨	40	-20	-33.33%
佛山基差	元/吨	-5	-25	-125%
中原基差	元/吨	-30	-30	-100%
沪粤价差	元/吨	50	0.25	25%
沪豫价差	元/吨	70	10	16.67%
粤豫价差	元/吨	20	0	0%
伦铝现货	美元/吨	2347.04	17.26	0.74%
伦铝 0-3	美元/吨	-32.96	2.76	-7.73%

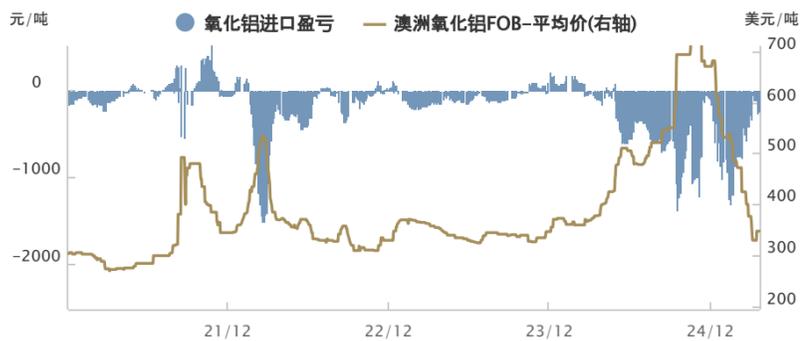


铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

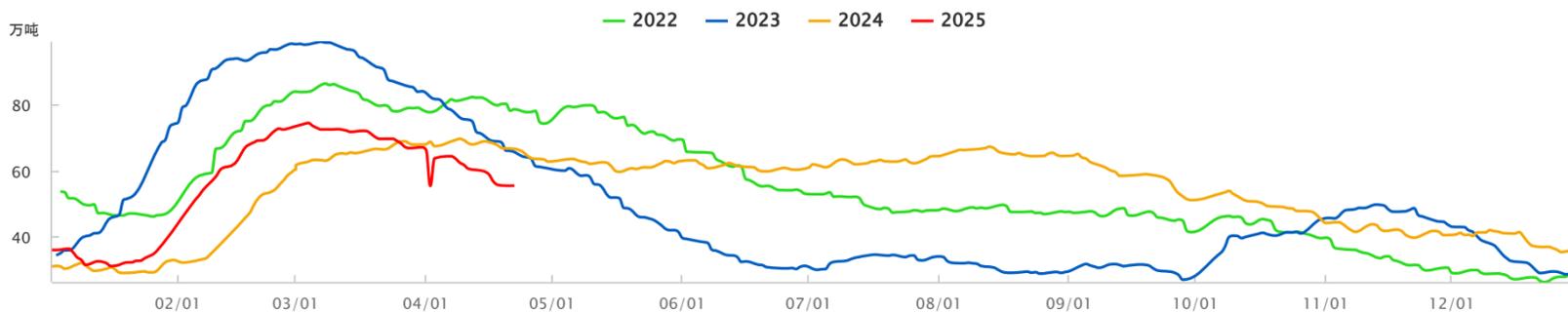


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单: 总计	吨	77818	-4612	-5.6%
沪铝仓单: 河南	吨	5472	-399	-6.8%
沪铝仓单: 山东	吨	6340	-875	-12.13%
沪铝仓单: 浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单: 广东	吨	16835	0	0%
伦铝库存: 总计	吨	434150	-2825	-0.65%
伦铝库存: 亚洲	吨	426150	-2450	-0.57%
伦铝库存: 欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存: 北美洲	吨	1925	0	0%
伦铝注册仓单: 总计	吨	252075	0	0%
氧化铝仓单: 仓库总计	吨	282530	-6015	-2.08%
氧化铝仓单: 仓库新疆	吨	215907	-3011	-1.38%
氧化铝仓单: 厂库总计	吨	8100	0	0%
氧化铝仓单: 厂库山东	吨	5100	-875	0%

铝锭(粤锡巩)三地日度库存季节性.



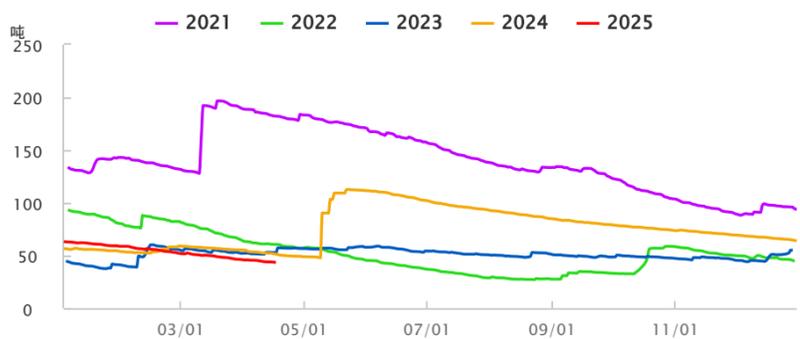
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.



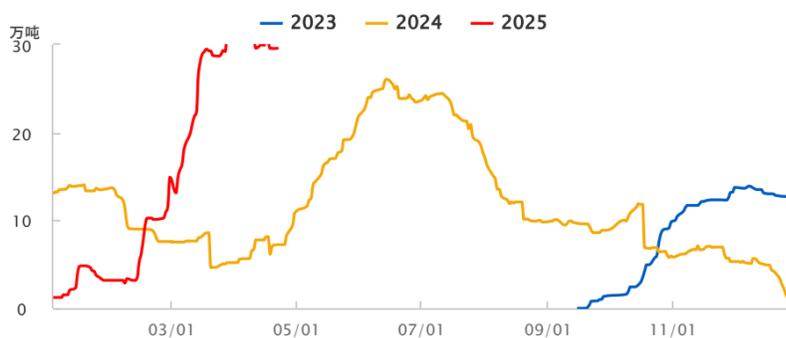
source: Wind

LME铝库存季节性.



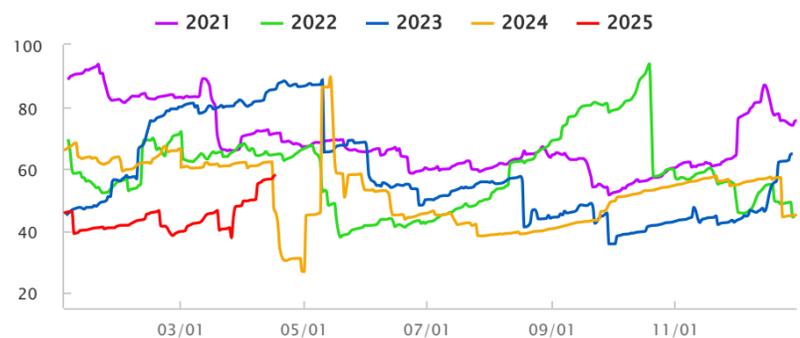
source: Wind

SHFE氧化铝仓单总量季节性.



source: Wind

LME铝注册仓单占比季节性.



source: Wind

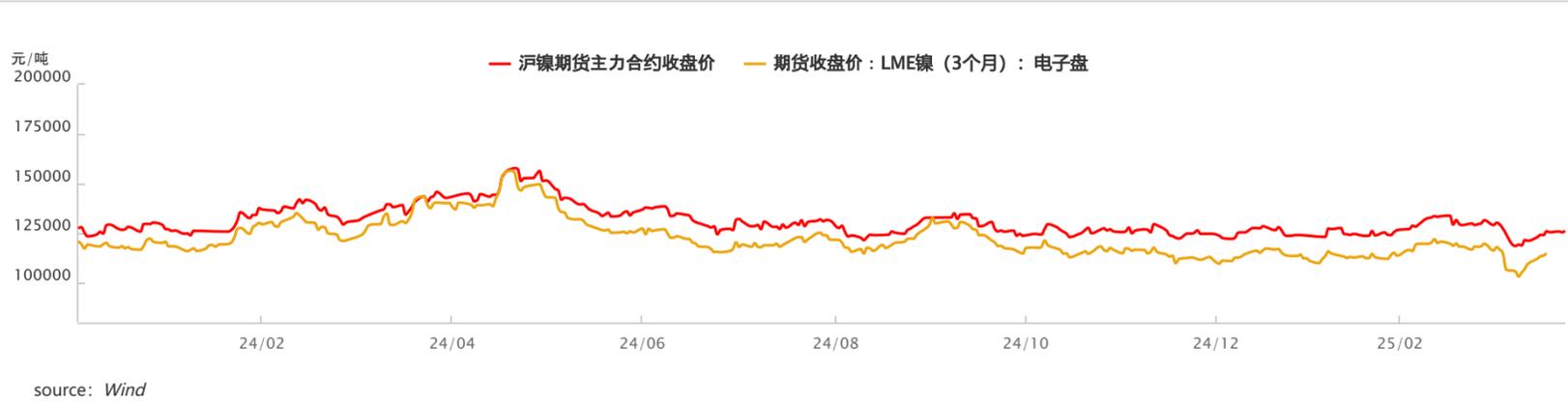
镍产业链日度观点

基本上现阶段无明显改善出现，目前市场印尼版税预期叠加关税回调已经接近尾声，现货升水有所下移，需注意后续下行空间。镍矿方面等待五月新定镍矿升水落地。镍铁报价持续承压下行，现阶段镍铁需求相对偏弱运行，大部分钢厂已经完成备货，叠加不锈钢下游需求持续疲软，短期或持续处于低位。硫酸镍链路价格相对稳定，下游新能源短期仍有补库需求，中长期新能源链路仍有上涨预期，或给镍价带来一定支撑。现阶段印尼新税率落地涨幅基本已经提前完成，后续持续上行动力缺乏。重点关注宏观层面是否有进一步扰动出现。

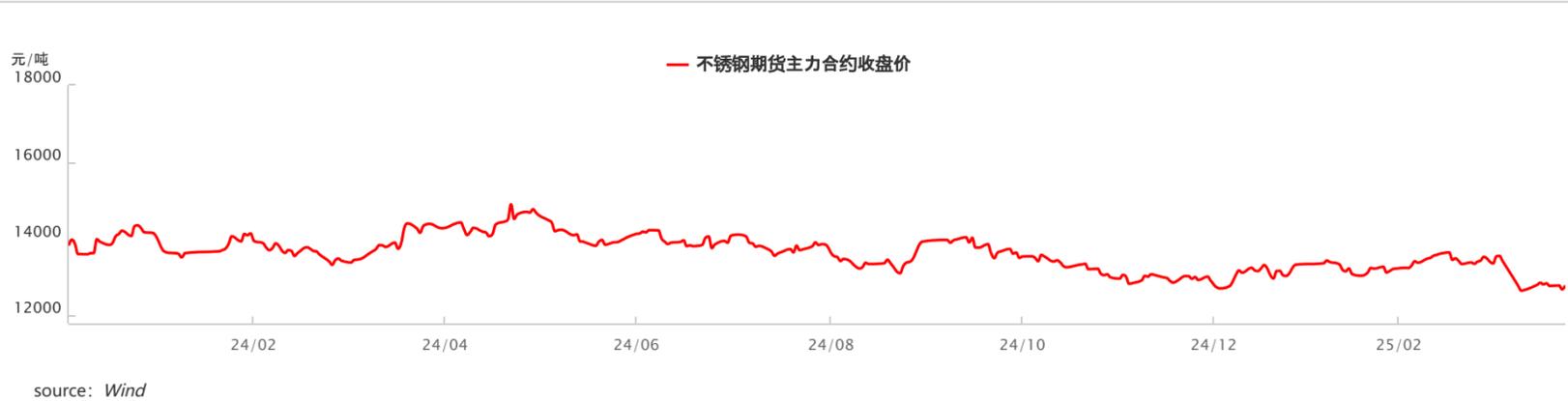
	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	126240	670	1%	元/吨
沪镍连一	125620	-400	-0.32%	元/吨
沪镍连二	125750	-490	-0.39%	元/吨
沪镍连三	125940	-400	-0.39%	元/吨
LME镍3M	15745	150	-0.32%	美元/吨
成交量	92776	-3061	-3.19%	手
持仓量	32551	-4753	-12.74%	手
仓单数	25336	-48	-0.19%	吨
主力合约基差	-1730	290	-14.4%	元/吨

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12790	100	1%	元/吨
不锈钢连一	12690	-100	-0.78%	元/吨
不锈钢连二	12745	-90	-0.70%	元/吨
不锈钢连三	12790	-85	-0.66%	元/吨
成交量	146037	11147	8.26%	手
持仓量	132737	-10524	-7.35%	手
仓单数	173170	-2397	-1.37%	吨
主力合约基差	780	-10	-1.27%	元/吨

镍内外盘走势.

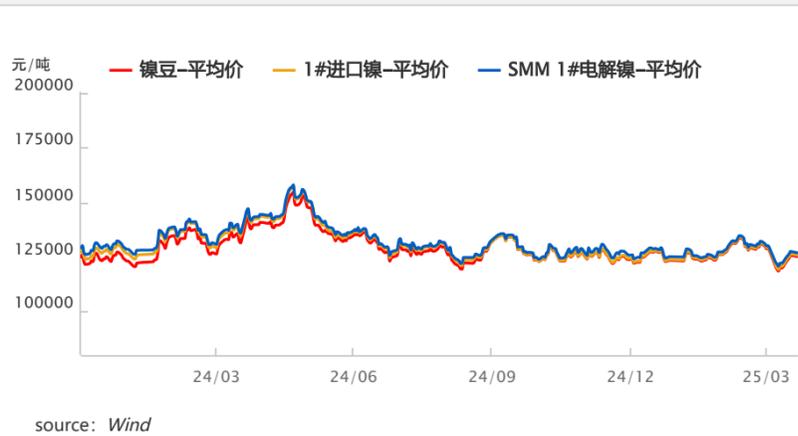


不锈钢主力合约.

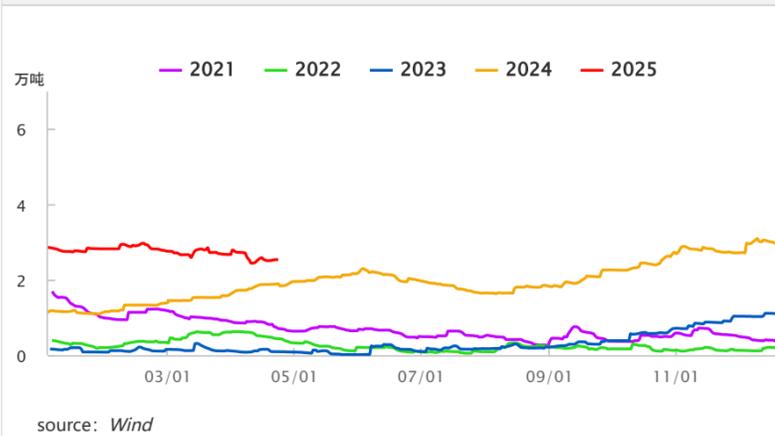


交割品价格及仓单

镍现货均价.



上期所镍仓单库存季节性.

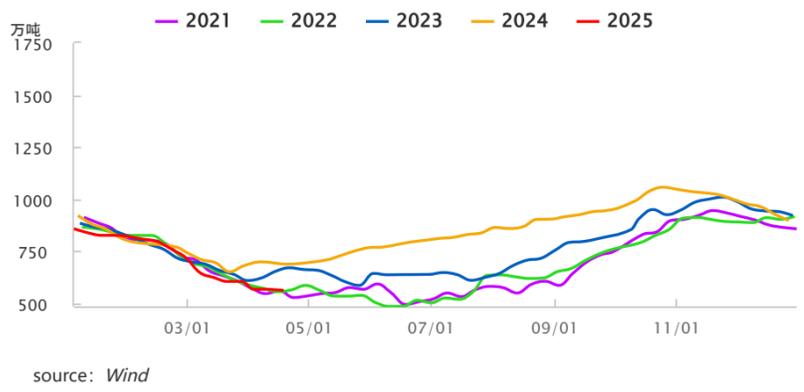


镍矿价格及库存

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).

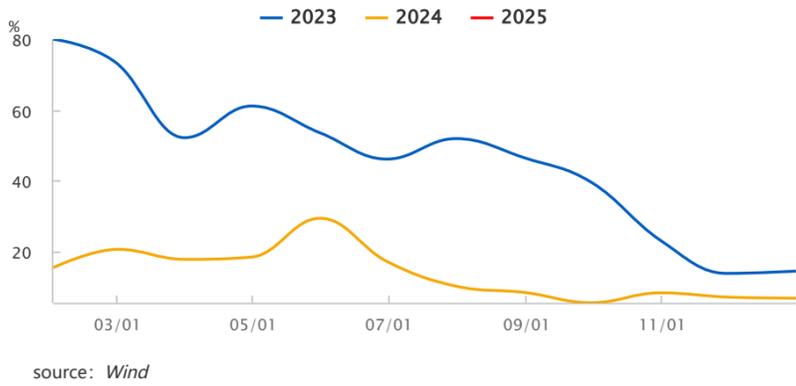


中国港口镍矿库存分港口季节性.

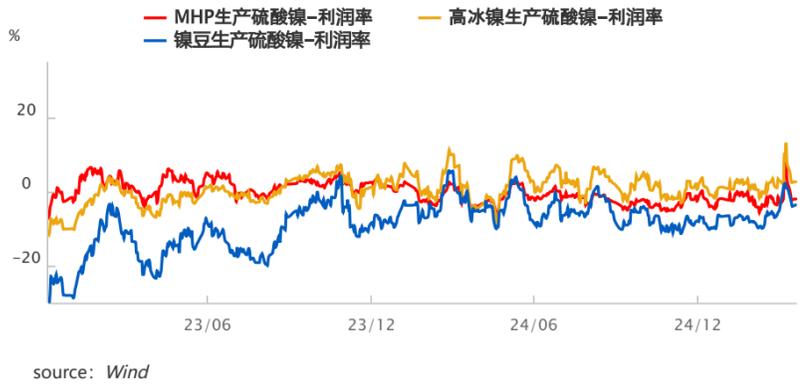


下游利润

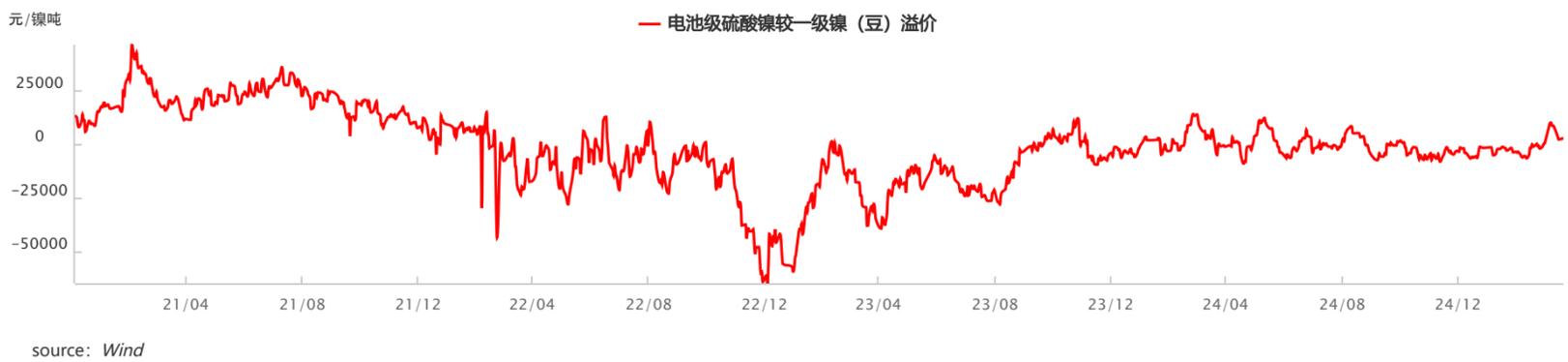
中国一体化MHP生产电积镍利润率季节性.



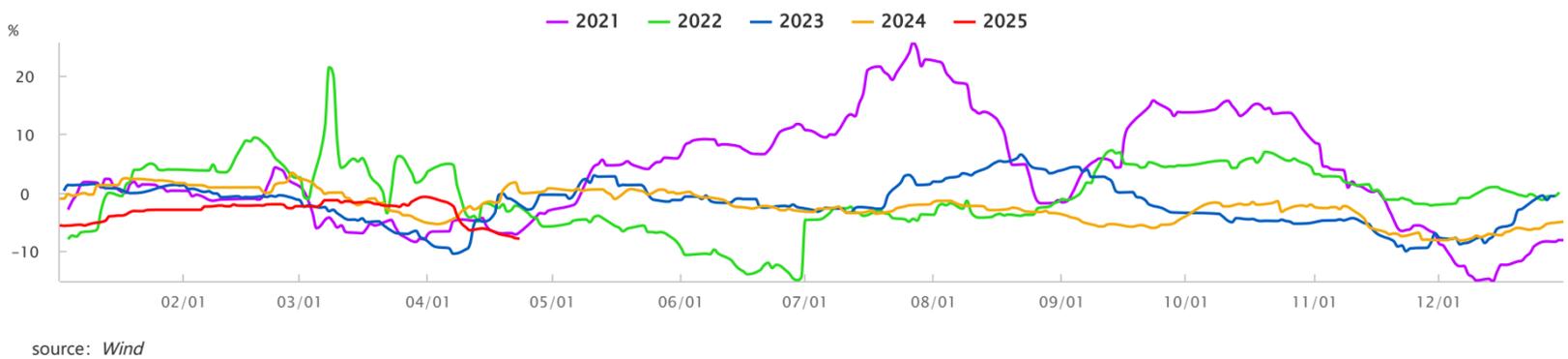
生产硫酸镍利润率-分原料.



电池级硫酸镍较一级镍豆溢价.

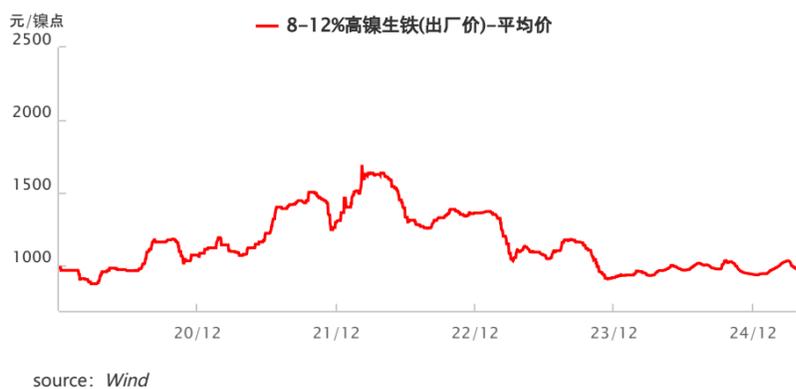


中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



镍生铁价格

中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



近期，锡价在近期受到宏观和基本面的扰动较大，导致价格出现急跌后迅速回补，在4月11日企稳。4月9日，Alphamin旗下Bisie矿山的分阶段恢复运营，有望缓解原本预计在2025年第二季度出现的严重供应紧张。而后，美国总统特朗普在社交平台发帖表示，已授权对部分国家实施90天的关税暂停措施，在此期间大幅降低关税至10%。受此影响，锡价在4月9日晚开盘暴跌，后在4月10日早盘开盘后迅速拉回，经过了一个交易日的调整，于4月11日基本稳定在了25.7万元每吨附近。虽然价格波动率逐渐降低，但是依然无法排除宏观事件对于锡价的影响，因为目前世界其他国家和地区对于美国关税政策的态度还有变化的可能，同时关税政策造成的实际影响还需至少数周来传导到产业链。

锡期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锡主力	元/吨	259320	1460	0.57%
沪锡连一	元/吨	259290	1450	0.56%
沪锡连三	元/吨	258860	1370	0.53%
伦锡3M	美元/吨	31133	-187	-0.6%
沪伦比	比值	8.24	-0.13	-1.55%

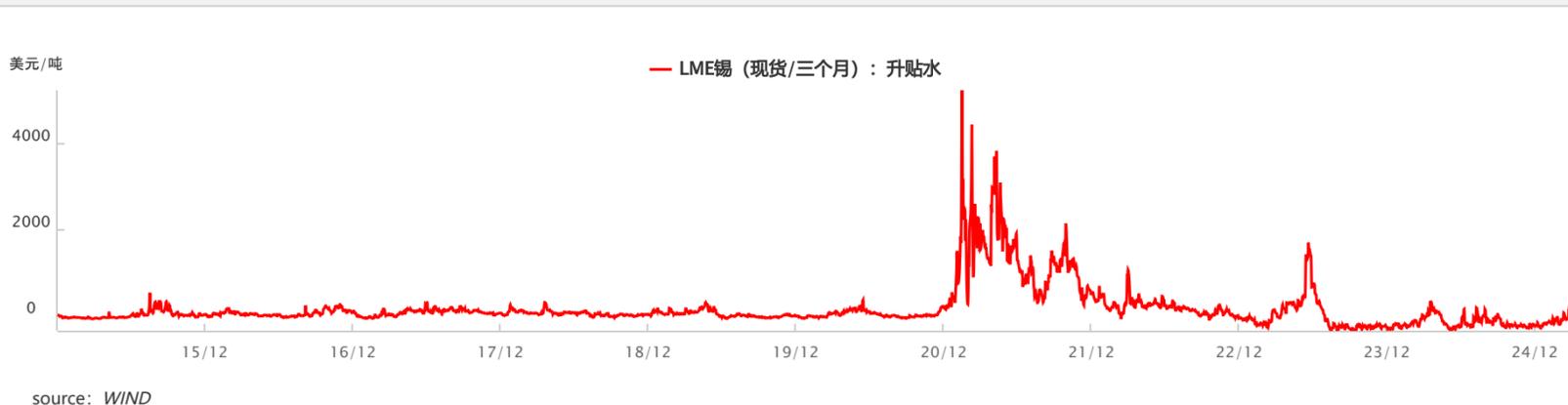
沪锡期货主力合约收盘价



平均价:1#锡升贴水(99.9%):华东



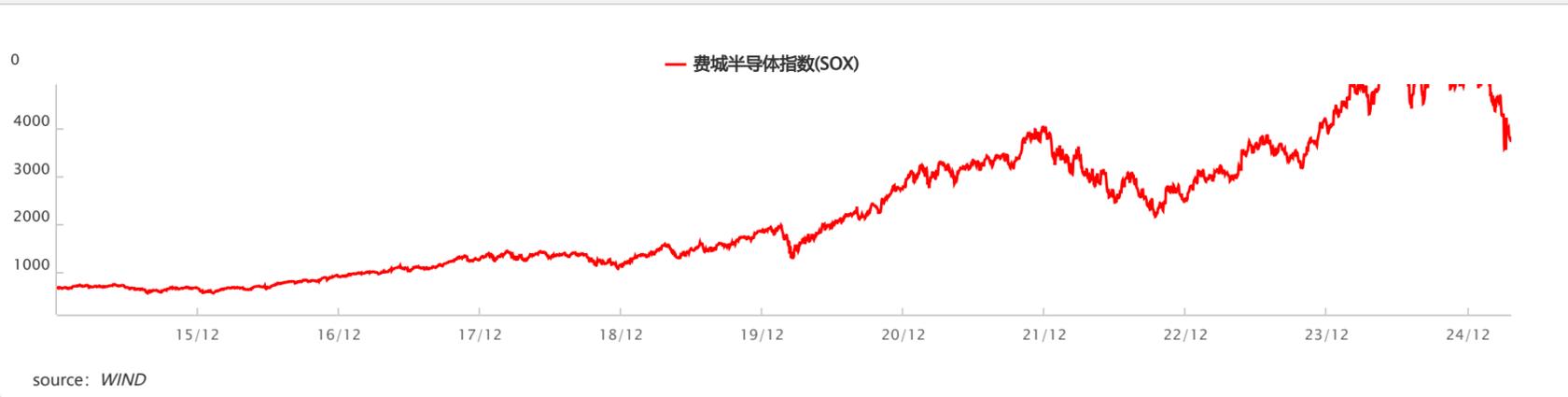
LME锡（现货/三个月）：升贴水



锡现货数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色锡锭	元/吨	258800	0	0%
#1锡升贴水	元/吨	700	-300	-30%
40%锡精矿	元/吨	246300	0	0%
60%锡精矿	元/吨	250300	0	0%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	168750	0	0%
焊锡条（63A）上海有色	元/吨	175750	0	0%
无铅焊锡	元/吨	265750	0	0%

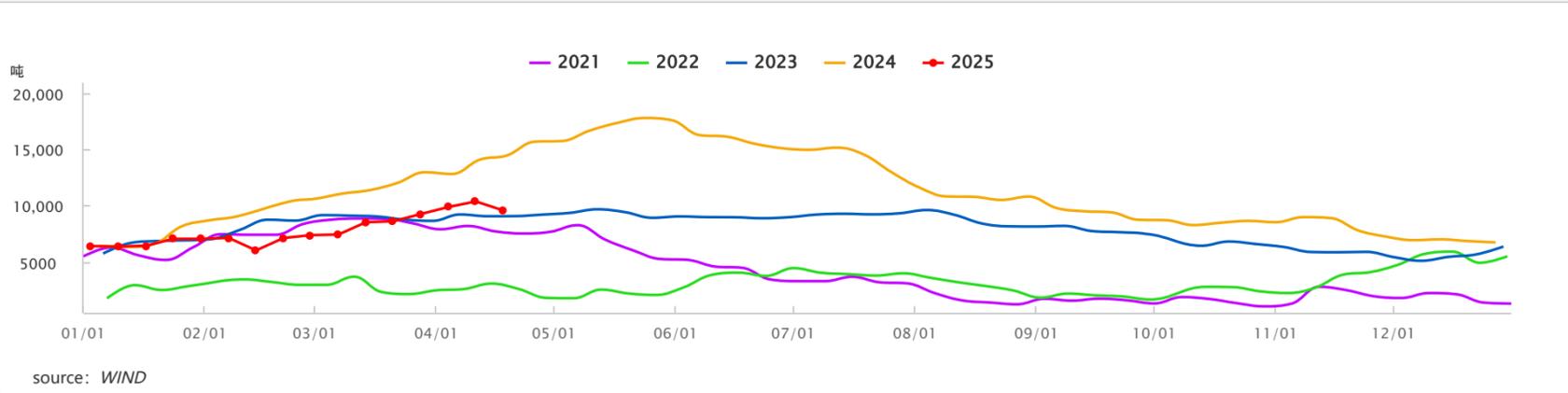
费城半导体指数(SOX).



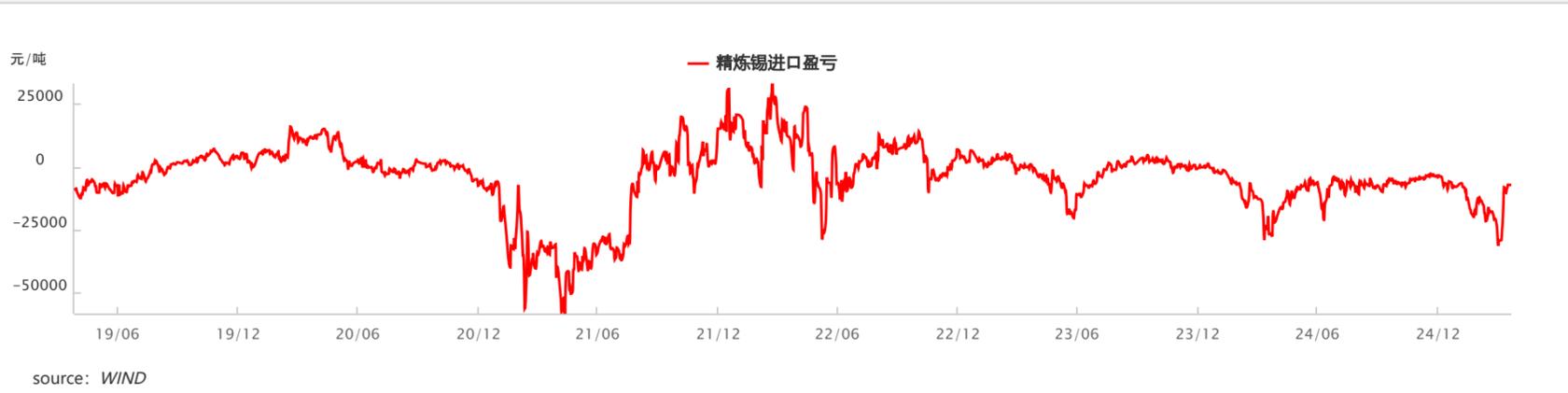
锡上期所库存 (日度)

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
仓单数量: 锡: 合计	吨	8977	-18	-0.2%
仓单数量: 锡: 广东	吨	5077	42	0.83%
仓单数量: 锡: 上海	吨	2760	-56	-1.99%
LME锡库存: 合计	吨	2850	5	0.18%

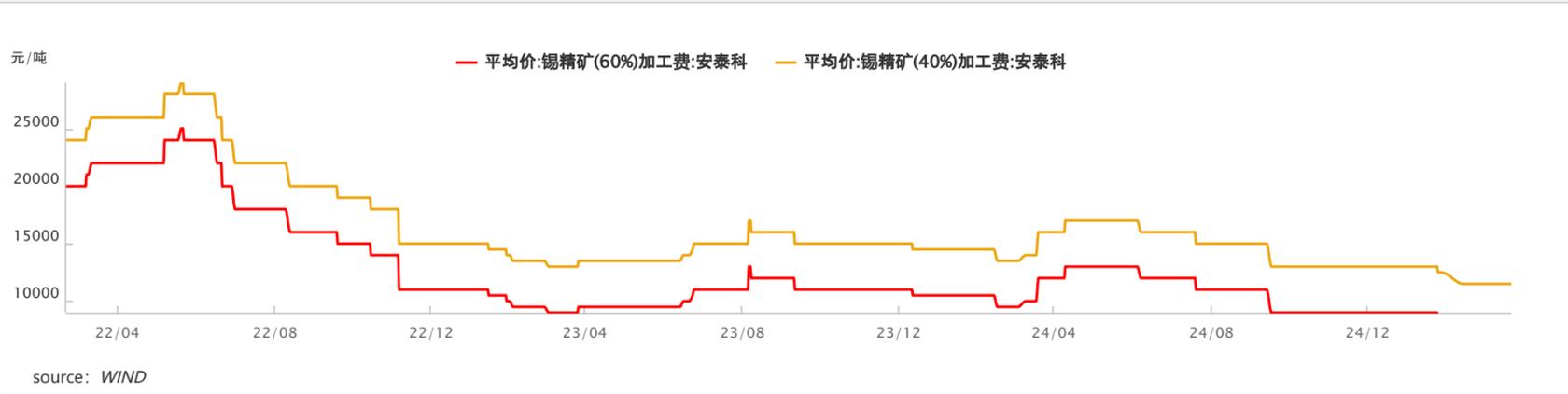
库存: 锡: 合计季节性.



精炼锡进口盈亏.



平均价:锡精矿(60%)加工费:安泰科和平均价:锡精矿(40%)加工费:安泰科.



碳酸锂日度观点

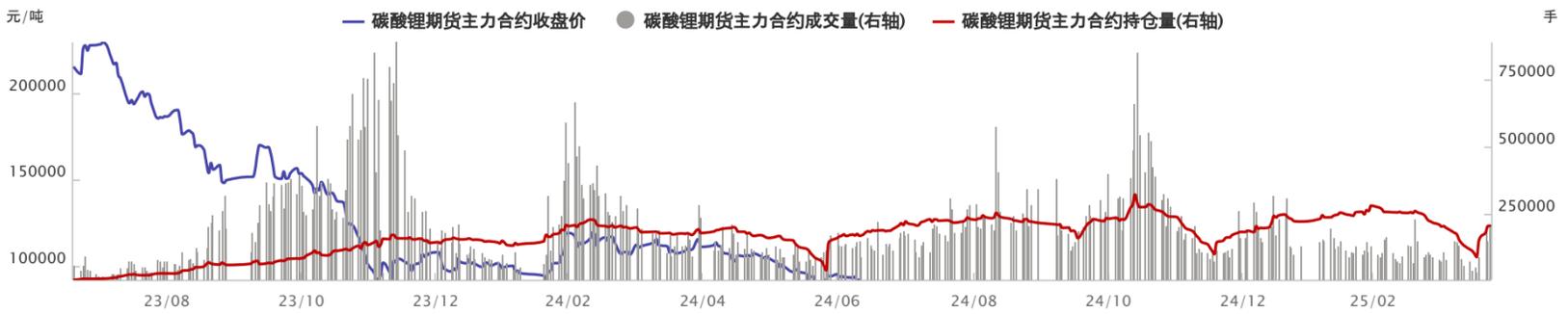
锂盐价格小幅下调。市场成交一般，上游当前价格下捂货惜售，下游持悲观心态，采买意愿不强。中美互加关税，贸易不确定性增大，关税对碳酸锂产业链影响主要为下游电池材料，或压制长周期需求。

碳酸锂期货盘面价格变化

单位: 元/吨	当日收盘	昨日收盘	上周收盘	日变动	周变动
碳酸锂期货主力	68980	67840	70760	1140	-1780
碳酸锂期货连续	68000	68000	71000	0	-3000
碳酸锂期货连一	67900	67900	70760	0	-2860
碳酸锂期货连二	67840	67840	70780	0	-2940
碳酸锂期货连三	69040	69040	70840	0	-1800
碳酸锂期货连五	69440	69440	72020	0	-2580
碳酸锂期货连一连二月差	60	60	-20	0	80

碳酸锂期货连一连三月差	-1140	-1140	-80	0	-1060
碳酸锂期货连二连五月差	-1600	-1600	-1240	0	-360

碳酸锂期货主力合约.



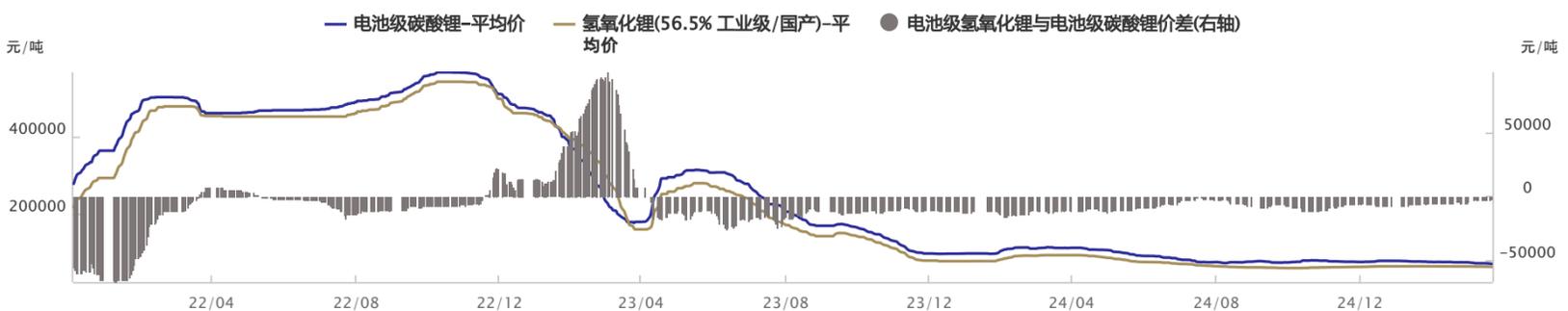
source: Wind

锂现货数据.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价, 2%~2.5%	元/吨	1610	-30	-0.59%	-90	-5.29%
锂辉石精矿均价, 6%, CIF中国	美元/吨	795	-5	-0.63%	-14	-1.73%
磷锂铝石, 6%~7%	元/吨	6700	-40	-2.69%	-185	-2.69%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	69950	-450	-0.64%	-1600	-2.24%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	68200	-450	-0.66%	-1450	-2.08%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	1750	0	0%	-150	-7.89%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	68260	-200	-0.29%	-690	-1.0%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	62250	-200	-0.32%	-600	-0.95%
电池级碳氢价差	元/吨	-1690	250	-12.89%	910	-35%
电池级氢氧化锂, CIF中日韩	美元/公斤	9.05	0	0%	-0.0055	-0.55%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-2995.02	238.01	-7.36%	313.95	-9.49%

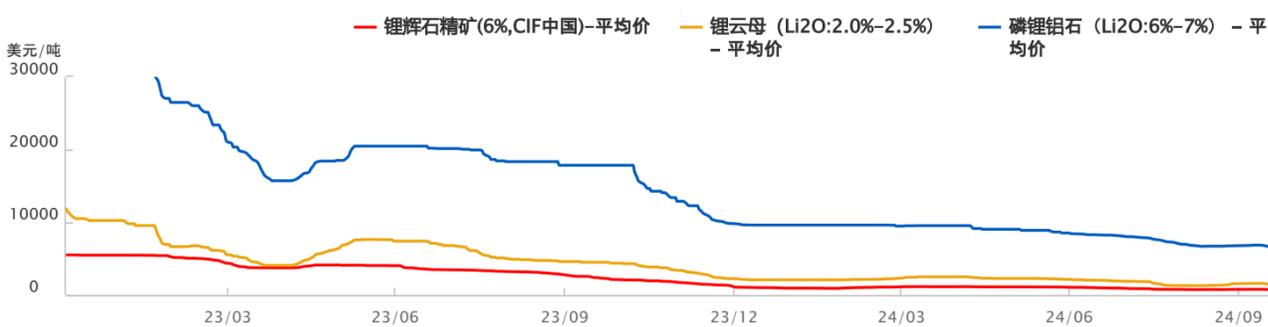
source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



source: Wind

锂矿价格.



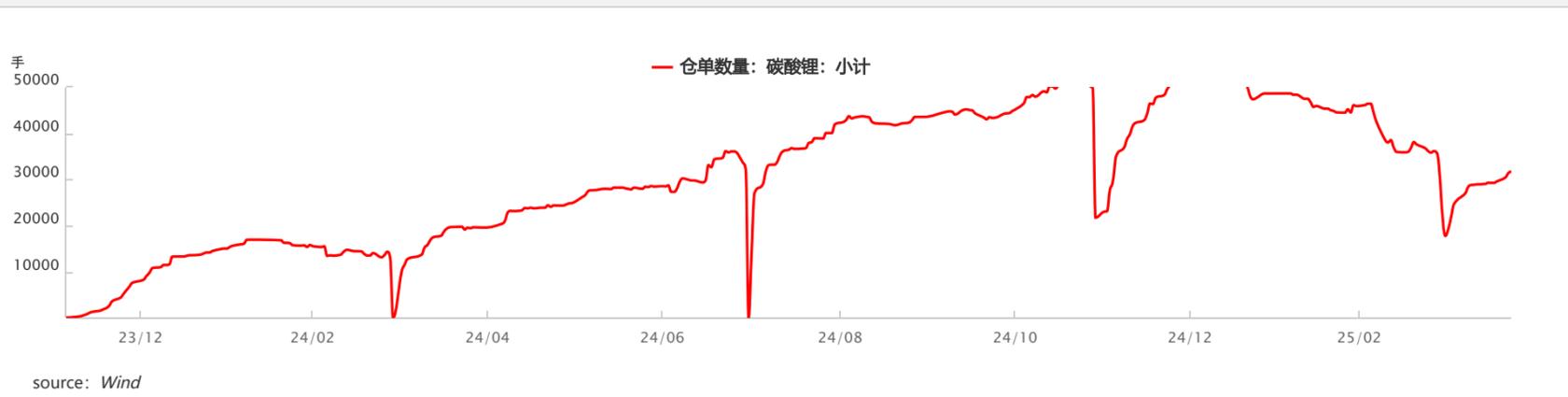
source: Wind

碳酸锂交易所库存.

	最新数量	日增减	日增减幅度	周增减	周增减幅度
广期所仓单库存	31735	350	1.12%	2473	8.45%
碳酸锂周度社会总库存	131605	585	0.45%	7970	6.45%
碳酸锂周度冶炼厂库存	52130	398	0.77%	4409	9.24%
碳酸锂周度下游库存	41734	787	1.92%	7061	20.36%
碳酸锂周度其他库存	37741	-600	-1.56%	-3500	-8.49%

source: Wind

碳酸锂仓单数量.



硅产业链日度观点

工业硅市场报价进一步下调，其中北方市场降价明显。下游刚需采购难有备库，高位库存消耗困难，短期工业硅市场仍利好不足难以支撑反弹位置。全国供应端微增趋势暂未改变，南方厂家复产信心不足，短期供应端仍主要集中于北方厂家。

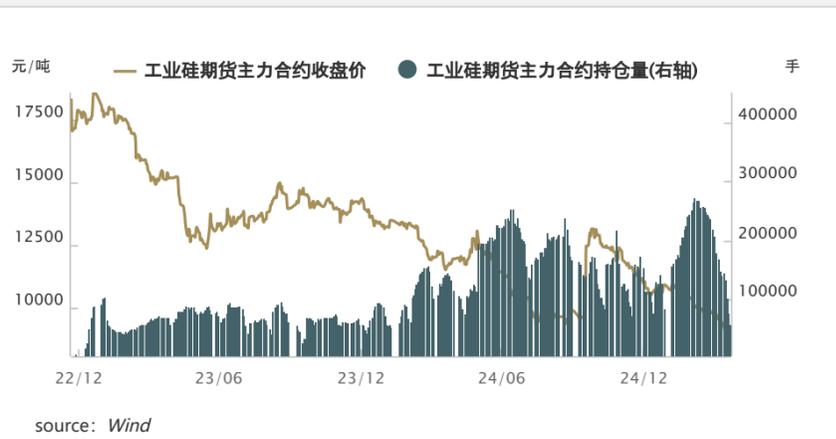
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9750	0	0%
黄埔港553#	元/吨	9750	0	0%
天津港553#	元/吨	9550	-50	-0.52%
昆明553#	元/吨	10250	0	0%
新疆553#	元/吨	8950	-100	-1.1%
新疆99#	元/吨	8950	-50	-0.56%
华东421#	元/吨	10550	0	0%
黄埔港421#	元/吨	11200	0	0%
天津港421#	元/吨	10750	0	0%
昆明421#	元/吨	11100	0	0%
四川421#	元/吨	11100	0	0%
华东553#基差	元/吨	950	60	6.74%
华东421#基差	元/吨	1750	60	3.55%
华东421#-553#价差	元/吨	800	0	0%

工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	8930	130	1.48%
工业硅连续	元/吨	8910	110	1.25%
工业硅连三	元/吨	8995	95	1.07%
工业硅连续-连三	元/吨	-100	0	0%

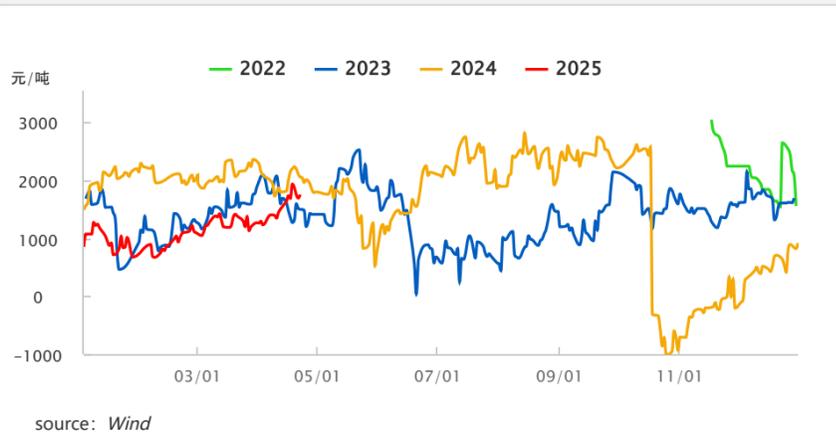
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



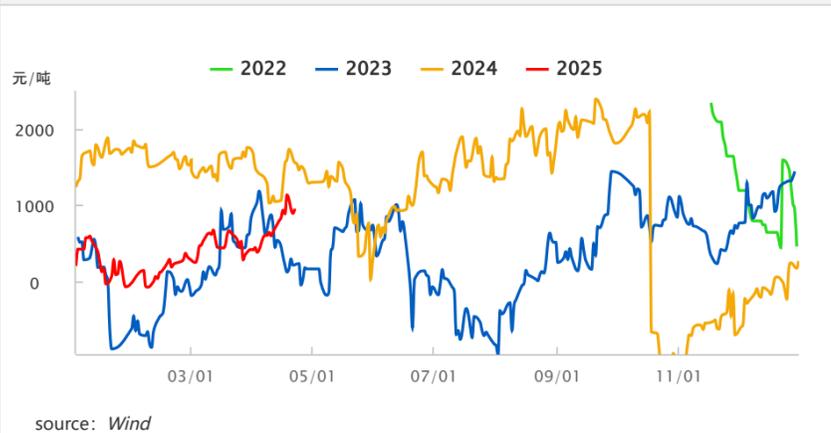
工业硅期货现价格.

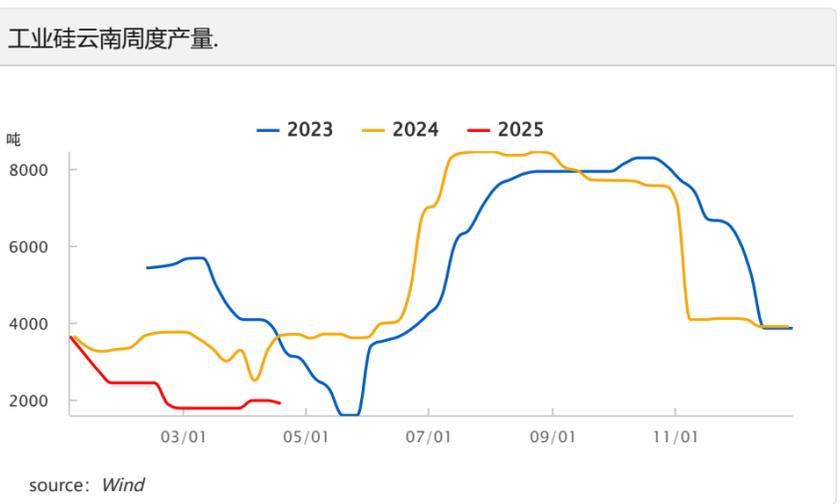
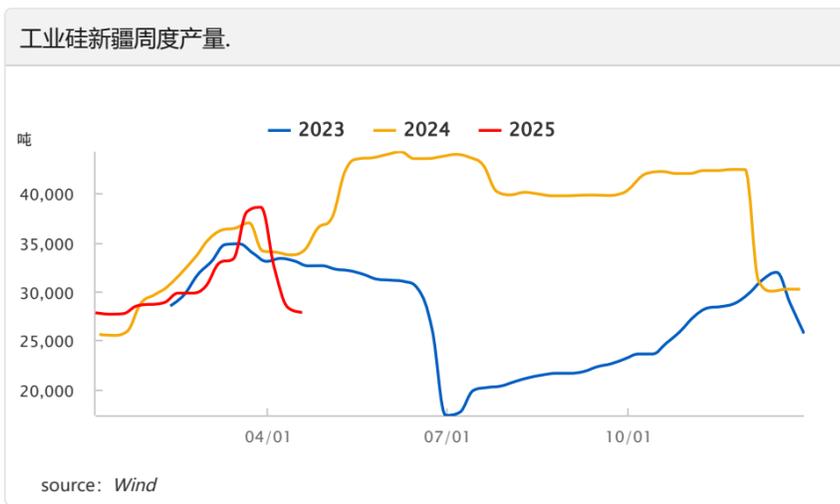
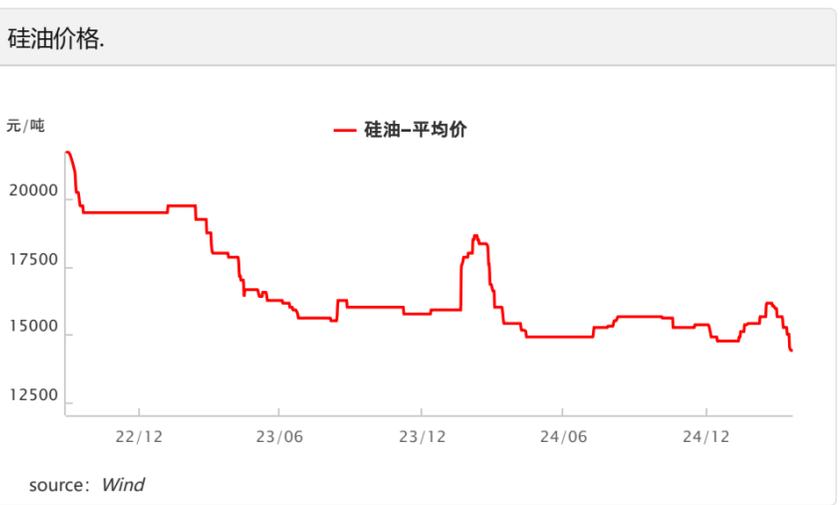
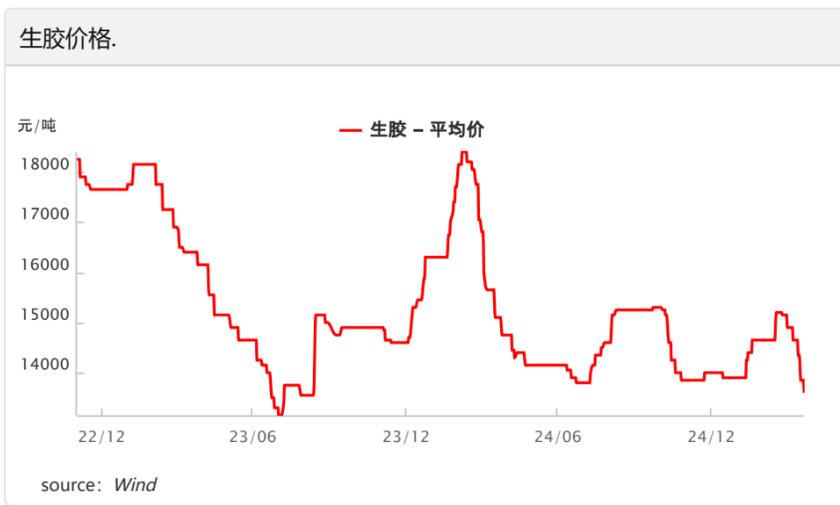
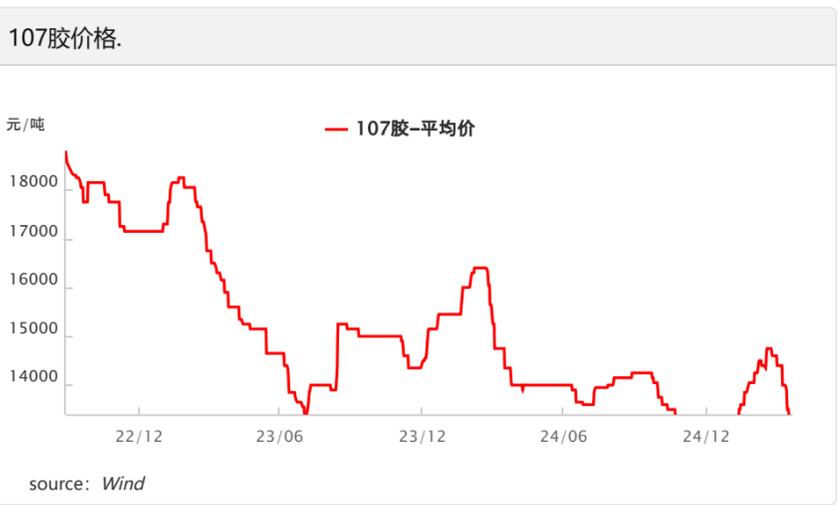
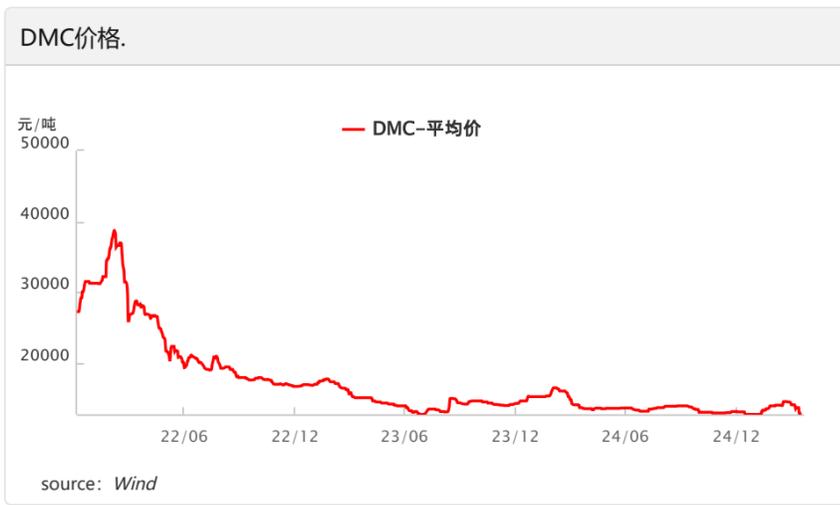
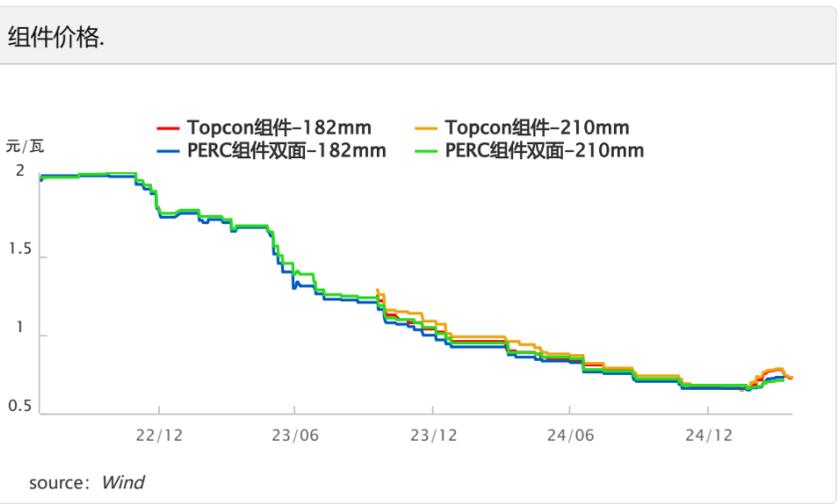
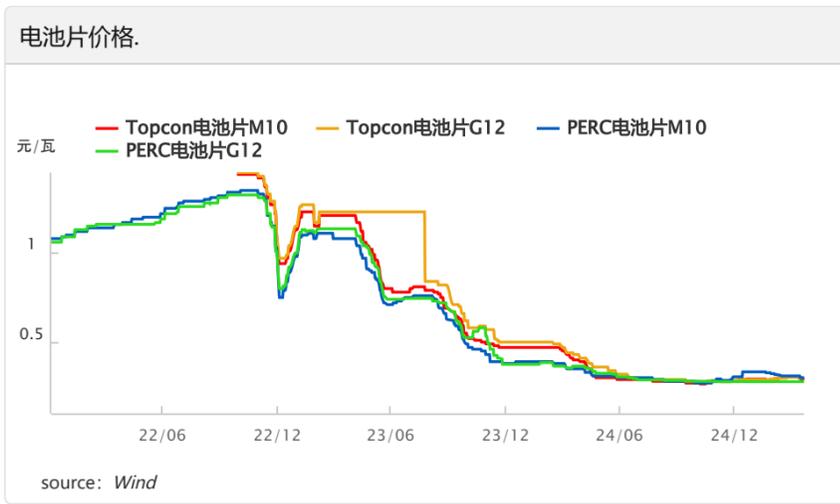
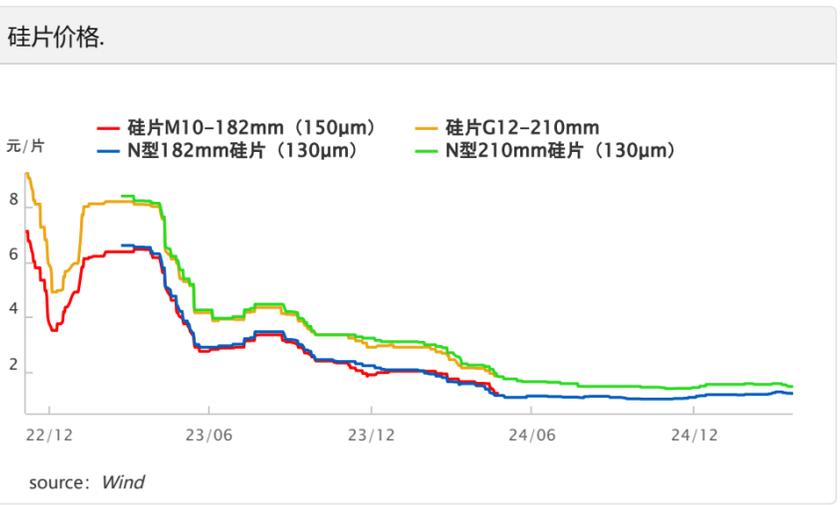


华东工业硅421#基差季节性.

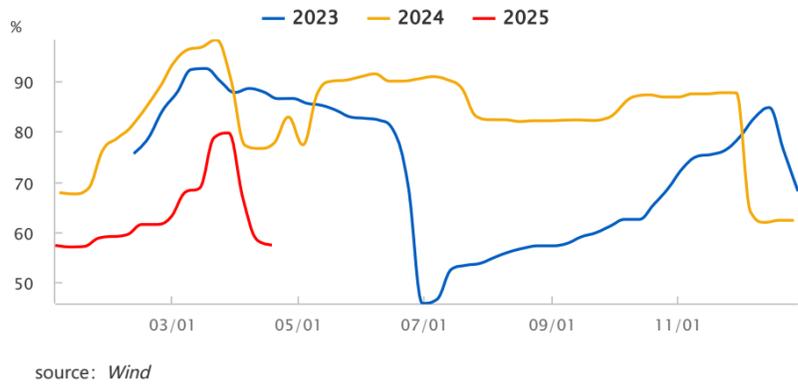


华东工业硅553#基差季节性.

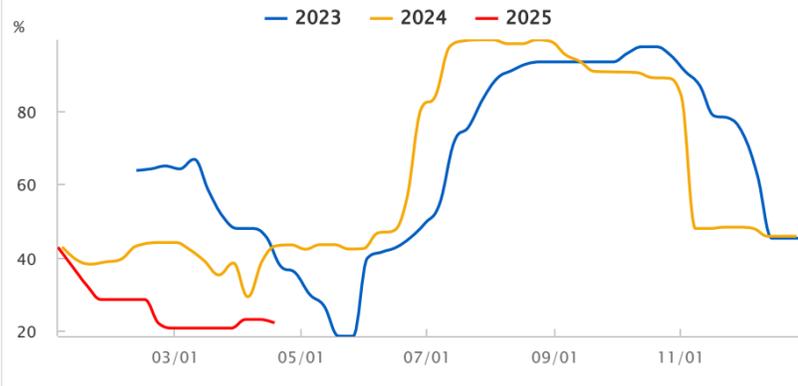




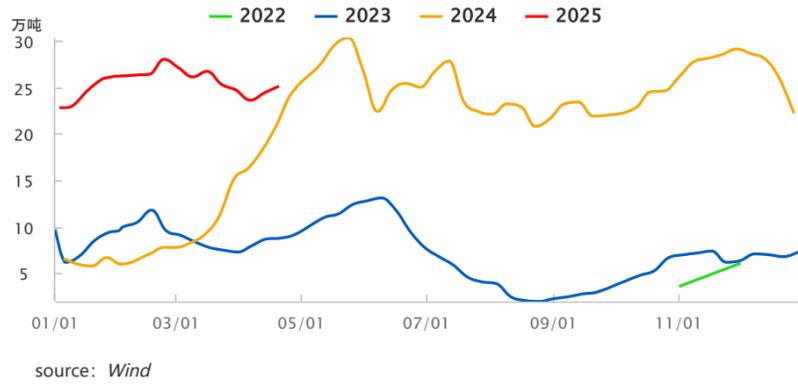
工业硅新疆样本本周开工率季节性.



工业硅云南样本本周开工率季节性.



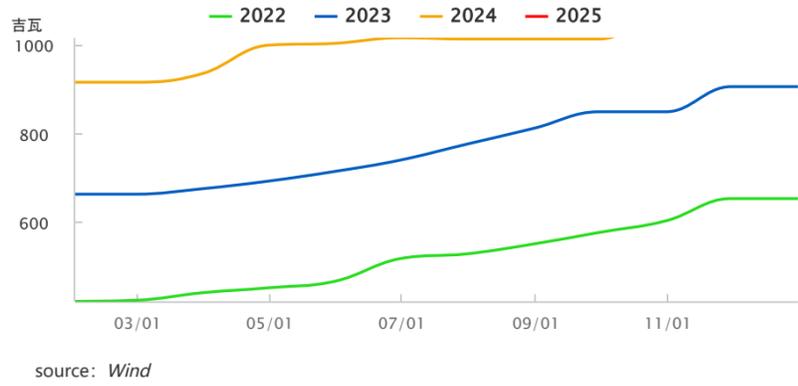
我国多晶硅总库存季节性.



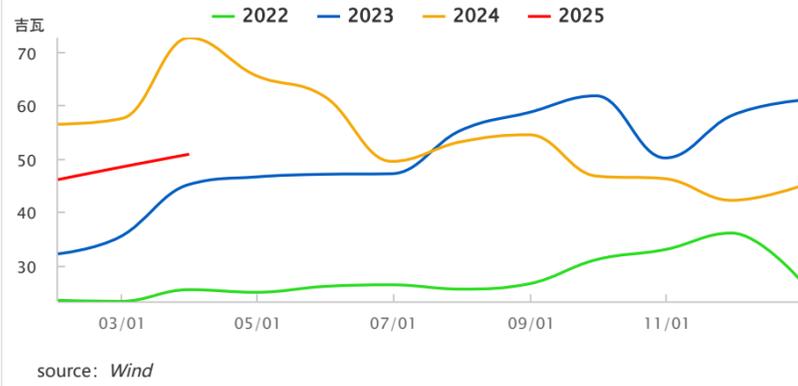
多晶硅行业平均成本.



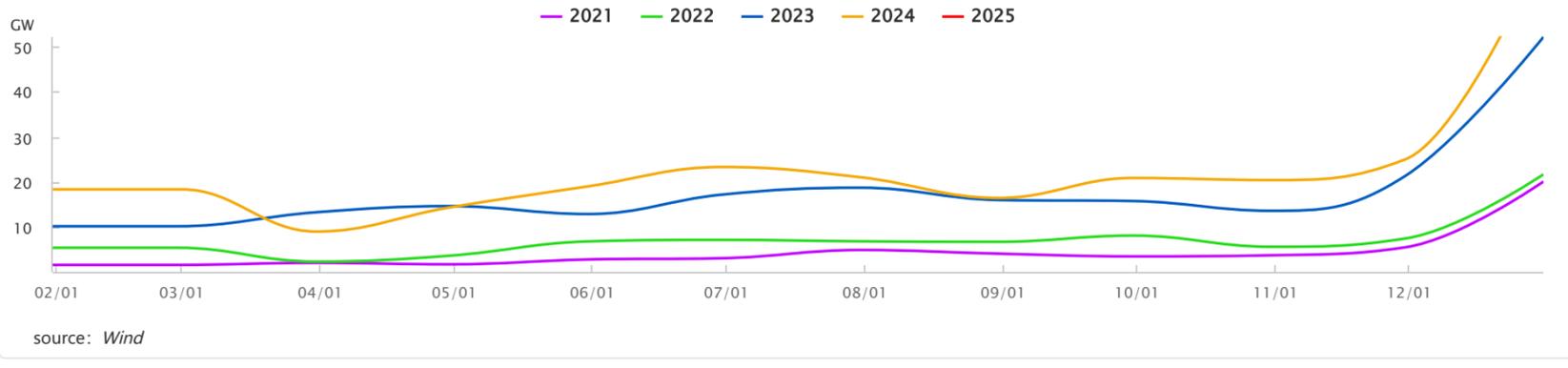
我国硅片当前产能季节性.



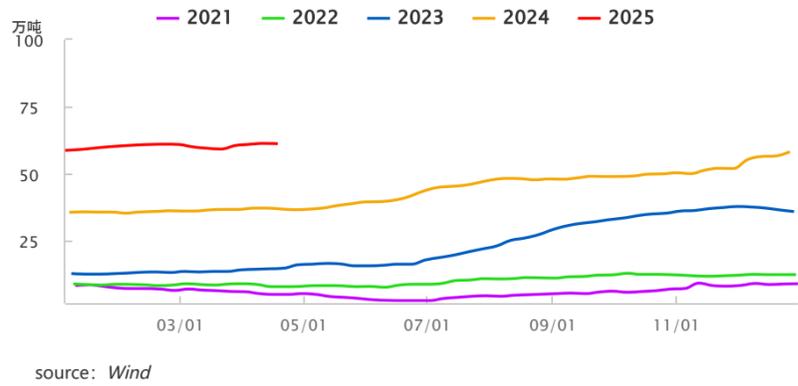
我国硅片月度产量季节性.



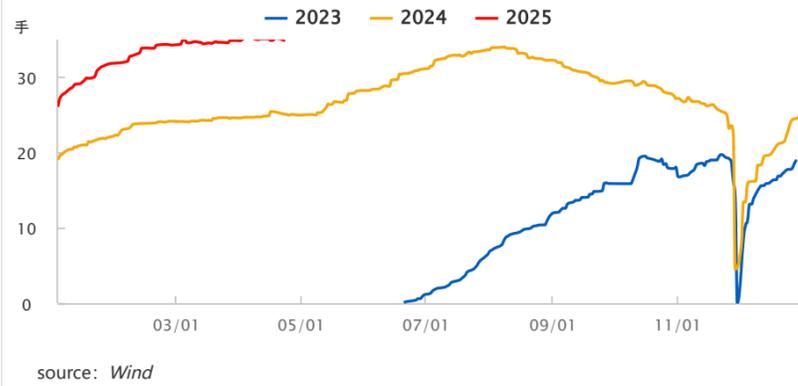
光伏新增装机量：当月值季节性.



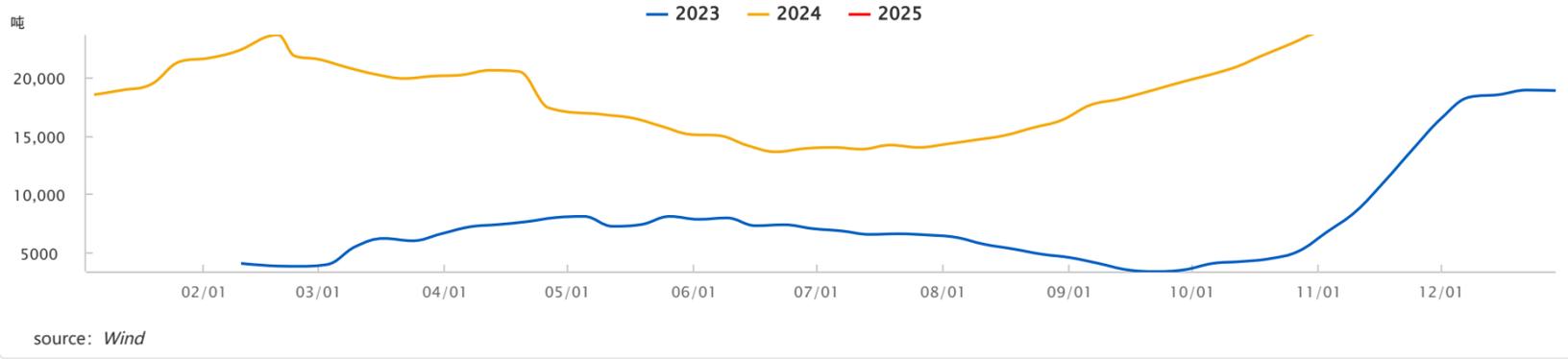
工业硅周度社会库存季节性.



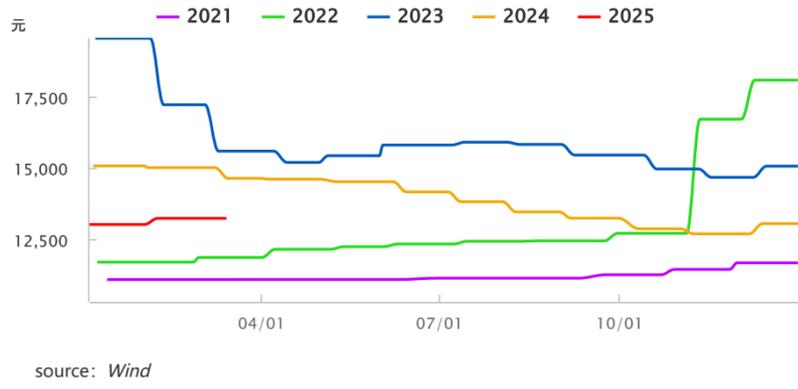
工业硅仓单数量季节性.



工业硅云南样本周度库存季节性.



新疆553平均成本季节性.



云南553平均成本季节性.

