

有色金属日报

产业服务总部

有色金属团队

2025-03-05

基本金属

◆ 铜:

截至3月4日收盘,沪铜主力04合约下跌0.1%至76940元/吨。智利大面积停电事件导致铜价的短期回升,但特朗普关税威胁抬升美元,压制铜价表现。本周美国对铜开启232调查,关税威胁开始涉及铜产业,同时特朗普威胁对从欧盟进口商品征收25%的关税使得宏观因素对铜价影响再次加大。基本面上,铜价回落,但下游提货表现不及订单的增量,谨慎观望情绪仍存,市场消费仍较为疲弱,库存继续垒库,市场供应压力仍存。不过铜精矿现货加工费继续负向延伸,短期原料端紧张加剧,而铜长期的需求逻辑仍在,新能源汽车、AI布局继续推动铜的增量需求,而国内对冲政策仍可期待。铜基本面为近弱远强的预期格局。整体上看,消费逐步好转,国内库存拐点将近,供给端面对铜价的支持依然较强,但宏观关税因素带来较大不确定性,预计下周铜价延续高位震荡走势。技术上看,沪铜主力合约短期调整,接近震荡上行趋势的下沿,关注关键点位76500一线的支撑。

◆ 铝:

截至3月4日收盘,沪铝主力04合约下跌0.02%至20630元/吨。整体矿端供应逐步好转、价格逐步下行。氧化铝运行产能周度环比上升130万吨至9325万吨,氧化铝库存周度环比增加1.8万吨至325.4万吨。山东某150万吨氢氧化铝项目逐步贡献氧化铝产量,广西某氧化铝厂二期100万吨新线实现氧化铝成品产出。山西某大型氧化铝厂和河南某中型氧化铝厂共90万吨检修完成,不过亏损压力下更多氧化铝厂可能提前进行计划性检修。电解铝运行产能4396.4万吨,周度环比上升6万吨。中铝青海产能扩建升级项目逐步启槽,贡献产能净增量10万吨,双元铝业、新疆农六师基本完成投产计划,四川启明星和贵州安顺仍在复产,去年底因成本或检修原因减产的四川铝企积极复产中。需求方面,国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升1.1%至59.8%(型材开工修正)。库存方面,铝锭社库累库放缓,铝棒社库首次去化。需求旺季到来,并且两会经济刺激政策值得期待,但是美国对华再加10%关税且美国钢铝关税将于3月12日生效,短期建议加强观望,多单考虑逢高减仓。(数据来源:ALD, SMM, iFinD)

◆ 镍:

截至3月4日收盘,沪镍主力05合约上涨0.94%至127210元/吨。宏观面,美国总统特朗普在内阁会议上表示,美国将从4月2日起对进口自墨西哥的商品和进口自加拿大的非能源类商品征收25%的关税,并预计将很快宣布对欧盟输美商品加征关税,美元指数回升。镍矿方面,印尼镍矿升水上调,菲律宾参议院通过禁止原矿出口的议案,加之短期菲律宾正值雨季,镍矿端支撑走强。精炼镍方面,1月电解镍产量3万吨,同比增加18.70%,1月季节性减产后2月多有复产,国内库存持续累库。镍铁方面,矿端整体维持强势下镍铁边际上移,下游不锈钢需求偏强,

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业

务资格:鄂证监期货字{2014}1号

有色金属团队

研究员:

李旒

咨询电话:027-65777105

从业编号:F3085657

投资咨询编号:Z0017083

汪国栋

咨询电话:027-65777106

从业编号:F03101701

投资咨询编号:Z0021167

联系人:

张桓

咨询电话:027-65777106

从业编号:F03138663

镍铁短期价格预计较为强势。不锈钢方面，2月300系不锈钢粗钢排产168.3万吨，环比增加7.46%，同比增加27.03%。当前市场处于淡季，下游以刚需采购为主。硫酸镍方面，当前三元产业链对硫酸镍需求有限，硫酸镍供需双淡下疲弱持续，价格维持低位平稳。综合来看，镍供给过剩格局下基本面偏空，关注印尼矿端政策及宏观事件影响。

◆ **锡：**

截至3月4日收盘，沪锡主力04合约上涨0.49%至256800元/吨。供应边际转松，价格偏弱震荡。据安泰科，1月国内精锡产量为1.63万吨，环比减少8.7%，同比减少8%。12月锡精矿进口3706金属吨，环比减少27%，1-12月累计进口量同比减少4.5%。1月份印尼精炼锡出口量为1566吨，环比减少67%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望逐渐复苏，12月国内集成电路产量同比增速为12.5%，全球半导体贸易组织统计2024年全球半导体销售额增速将同比增长13%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，较上周累库84吨。市场担忧刚果（金）局势对锡矿供应形成扰动，但缅甸佤邦发布许可证办理流程，锡矿即将复产，印尼精锡出口也将恢复，供应有望边际转松。下游半导体行业复苏有望对需求形成支撑，但印尼精锡出口和缅甸佤邦复产令供应环比增加，价格上方承压，建议持区间交易思路，参考沪锡04合约运行区间24-26万/吨，建议持续关注下游需求端回暖情况。（数据来源：SMM，安泰科，iFinD）

现货成交综述

铜

今日国内现货铜价格下跌，长江现货 1#铜价报 77020 元/吨，跌 120 元，升水 20–升水 60，持平；长江综合 1#铜价报 76960 元/吨，跌 125 元，贴水 70–升水 30，跌 5 元；广东现货 1#铜价报 76940 元/吨，跌 120 元，贴水 140–升水 60，持平；上海地区 1#铜价报 76920 元/吨，跌 130 元，贴水 100–贴水 20，跌 10 元。

现货市场货源充裕，出货压力大，厂家库存高企；铜价偏高导致散单采购减少，终端消费及下游企业复苏缓慢，且高铜价减缓提货速度，整体交易低迷。

铝

今日长江现货成交价格 20590–20630 元/吨，跌 20 元，贴水 55–贴水 15，跌 10 元；广东现货 20570–20620 元/吨，跌 10 元，贴水 75–贴水 25，持平；上海地区 20580–20620 元/吨，跌 20 元，贴水 65–贴水 25，跌 10 元。

现货市场出多接少，现货流通转松，现货价格趋稳下游按需补货。但市场情绪波动不定，接货商谨慎犹豫，导致后段补货意愿低迷，整体成交表现清淡。

氧化铝

3 月 4 日氧化铝华南地区每吨报 3370–3420 元之间，与前一交易日报价持平；华东地区氧化铝每吨报 3580–3620 元之间，与前一交易日报价持平；西南地区氧化铝每吨报 3425–3465 元之间，与前一交易日报价持平；西北地区氧化铝每吨报 3490–3530 元之间，与前一交易日报价持平。

国内氧化铝现货价格持稳。氧化铝市场成交平淡，下游电解铝厂商仅按需进行小规模采购，市场观望情绪依然浓厚，整体交易态度谨慎。

锌

今日 ccmn 长江综合 0#锌价报 23650–23750 元/吨，均价 23700 元，涨 30 元，1#锌价 23560–23660 元/吨，均价 23610 元，涨 30 元；广东南储 0#锌报 23410–23710 元/吨，均价 23560 元，持平，1#锌价 23340–23640 元/吨，均价 23490 元，持平。今日现货锌市场报价 0#锌在 23640–23750 元/吨之间，1#锌在 23570–23660 元/吨之间。对比沪期锌 2503 合约 0#锌升贴水 45–升水 65 元/吨，1#锌贴水 115–贴水 25 元/吨，对比沪期锌 2504 合约 0#锌贴水 50–升水 60 元/吨，1#锌贴水 120–贴水 30 元/吨。

现货市场稳中上调报价，北方地区部分贸易商积极出货，下游镀锌企业逢低采购意愿增强，市场交投活跃度有所提升；南方地区持货商报价谨慎，下游观望情绪较浓，成交以刚需为主，整体略显清淡。

铅

今日 ccmn 长江综合 1#铅价报 17040–17140 元/吨，均价 17090 元，跌 10 元；广东南储 1#铅报 16985–17085

元/吨，均价 17035 元，持平；今日现货铅市场报价在 16950–17140 元/吨之间，对比沪期铅 2503 合约贴水 225–贴水 65 元/吨，沪期铅 2504 合约贴水 280–贴水 90 元/吨。

现货市场整体以稳为主，持货商出货意愿较强，报价略显松动，贸易商以低价促成交为主，但下游蓄电池企业采购积极性不高，散单成交有限，整体交投清淡。

镍

3 月 4 日 ccmn 长江综合 1#镍价 127000 元/吨–128900 元/吨，均价报 127950 元/吨，上涨 300 元/吨，长江现货 1#镍报 127100 元/吨–128900 元/吨，均价报 128000 元/吨，上涨 300 元/吨，广东现货镍报 129200 元/吨–129600 元/吨，均价报 129400 元/吨，上涨 600 元。

锡

3 月 4 日 ccmn 长江综合 1#锡价报 255400 元/吨–258400 元/吨，均价报 256900 元/吨，上涨 1300 元；今日上海市场现货 1#锡价报 254750 元/吨–258750 元/吨，均价 256750 元/吨，较上一交易日价格上涨 1250 元/吨。

现货维持观望，部分商家刚需补货。

数据来源：长江金属网 长江期货有色产业服务中心

仓单库存报告

SHFE 仓单报告

铜期货仓单 161789 吨, 较前一日增加 4858 吨;

铝期货仓单 119543 吨, 较前一日减少 2037 吨;

锌期货仓单 16767 吨, 较前一日减少 332 吨;

铅期货仓单 52581 吨, 较前一日减少 776 吨;

镍期货仓单 27173 吨, 较前一日减少 355 吨;

锡期货仓单 7017 吨, 较前一日减少 2 吨。

LME 库存报告

铜库存 261000 吨, 减少 50 吨

锡库存 3730 吨, 减少 10 吨

铅库存 211475 吨, 减少 1175 吨

锌库存 161950 吨, 减少 1650 吨

铝库存 524500 吨, 增加 7350 吨

镍库存 195360 吨, 增加 198 吨

数据来源: SHMET 长江期货有色产业服务中心

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777106

网址：<http://www.cjfc.com.cn>