



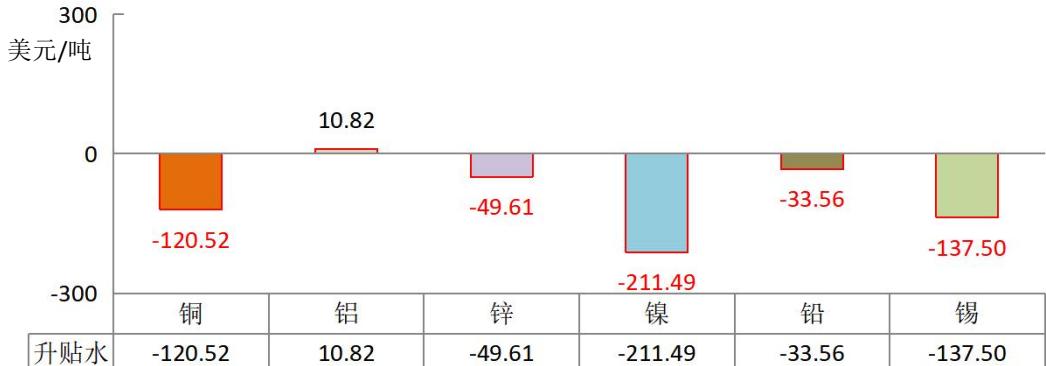
## 20250421申万期货有色金属基差日报

摘要	铜：短期可能宽幅波动 锌：可能宽幅区间波动 铝：可能短期震荡偏弱 镍：可能宽幅震荡	
品种	观点	策略方向
铜	铜：周末夜盘铜价收低。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，关注美国关税谈判进展，以及美元、人民币汇率、库存和基差等变化。	短期可能宽幅波动
锌	锌：周末夜盘锌价收涨。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，关注美国关税谈判进展，以及美元、人民币汇率、冶炼产量等。	可能宽幅区间波动
铝	铝：夜盘沪铝收涨0.43%。美国关税谈判暂无明显进展，鲍威尔发言偏鹰，有色板块整体承压。基本面角度，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，短期内沪铝或以震荡为主。	可能短期震荡偏弱
镍	镍：夜盘沪镍收跌0.48%，镍矿供应存在不确定性，叠加市场情绪好转，镍价稳中走强。据SMM消息，印尼镍矿供给整体依然偏紧，导致镍矿价格继续上升，并转移给下游企业。此外，印尼关税新政或导致当地镍产品价格抬升。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，短期内镍价可能区间波动运行。	可能宽幅震荡
分析师：李野 从业资格号：F0285557 交易咨询号：Z0002369 邮箱：liye@sywgqh.com.cn 电话：021-50586241		分析师：孙文馨 从业资格号：F03120670 交易咨询号：Z0021550 邮箱：sunwx@sywgqh.com.cn 电话：021-50585911

品种	国内前日期货收盘价(元/吨)	国内基差(元/吨)	前日LME3月期收盘价(美元/吨)	LME现货升贴水(CASH-3M)(美元/吨)	LME库存(吨)	LME库存日度变化(吨)
铜	76,220	95	9,189	-120.52	213,400	-2,850
铝	19,785	60	2,366	10.82	434,150	-2,825
锌	22,300	165	2,577	-49.61	195,350	4,800
镍	125,600	-1,740	15,622	-211.49	204,528	1,938
铅	16,895	-90	1,922	-33.56	281,625	-1,500
锡	256,250	960	30,643	-137.50	2,850	5



数据来源: Wind, 申银万国期货研究所



数据来源: Wind, 申银万国期货研究所

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

(核准文号 证监许可[2011]1284号)

#### 研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

#### 分析师声明

作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾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获取任何形式的不当利益。

#### 免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。