

铜：

隔夜铜价震荡偏弱。宏观方面，美国ISM制造业PMI从2月的47.7降至46.3，这也是PMI连续第五个月低于50荣枯线，同时新订单指数从2月的47.0降至4月的44.3，这意味着美衰退预期正走向现实，同时市场也在预期美联储政策会尽快转向，双向预期下带动资金的博弈；基本面方面，随着前期订单陆续完成，下游补库正在放缓；周度开工率来看精铜制杆保持高开工，再生铜制杆也有所回升。库存方面，LME库存减少875吨至63850吨；SHFE铜仓单下降603吨至70698吨；BC铜仓单维系在12170吨。海外衰退担忧不减，给了有色蒙上阴影，但国内基本面及去库状态来看保持良好态势，宏观风险事件缓和下，总体仍保持风险偏好乐观情绪，铜价有望保持偏强走势，注意操作节奏。

镍：

隔夜LME镍跌1.95%，沪镍跌1.32%。库存方面，昨日LME镍库存减少1296吨至43068吨；国内SHFE仓单减少142吨至1014吨。升贴水来看，LME0-3月调期费保持贴水；国内现货镍升水上涨3550元/吨至6150元/吨。从需求来看，上周不锈钢库存水平下降2.33%，但力度和速度不足以提振市场情绪，尽管地产开工及销售回暖，但暂未在不锈钢行业明显体现，不锈钢的“高库存、高排产、高成本、弱现实”的矛盾需要市场实际需求落地解开。从新能源行业来看，当前国内汽车去库压力不小，车企价格战不仅降削弱行业利润，同时对上游生产端产生一定负反馈作用，在一定程度上会引发观望情绪。在供强需弱格局下，预期镍价中枢仍有下移空间。

铝：

隔夜沪铝震荡偏弱，AL2305收于18655元/吨，跌幅0.24%。持仓增仓2295手至21.88万手。现货收至贴水50元/吨，佛山A00报价18730元/吨，对无锡A00报升水125元/吨。铝棒加工费多地地上调10-30元/吨，包头下调20元/吨；铝杆1A60下调25元/吨，6/8系加工费下调78元/吨；铝合金ADC12及A380持稳，A356及ZLD102/104下调50元/吨。硅谷及瑞信银行风险事件先后爆发，资金避险情绪较为浓厚下铝价涨势受到限制，随着美联储放缓加息预期后盘面逐渐回归基本面逻辑。利润驱动下铝厂投复产的主观意愿存在，最大的问题还是在于电力条件是否允许，云南的复产力度成为供给端决定性边际因素。金三银四周期下需求复苏程度渐强，当前社库去库呈现加速态势，二季度有望超预期降至70万吨下方。铝价支撑有力，波动重心存在上行可能，警惕突发事件宏观扰动以及银四需求落空风险。

锌：

上海0#锌今日报价从对2304合约转为对2305合约报价，市场主流报价对2305合约报至升水10~20元/吨，对均价平水附近；广东0#锌对沪锌2305合约升水30~40元/吨左右，粤市较沪市升水10~20元/吨；天津0#锌对2304合约报贴水30~40元/吨附近，津市较沪市贴水30~50元/吨。锌价高位回落，但下游原料库存高企，市场交投清淡，下游多以观望为主。进入4月，云南降水量较往年来仍偏低，目前水库水位线处于历年同期极偏低水平，当地限电也在继续。据了解，3月部分已接到限电限产通知的冶炼企业，为降低对企业全年生产计划的影响，将全年检修计划提前至4月，西南地区4月产量将相对于3月而言环比有一个较大的减量。冶炼开工虽处高位但难抑国内强需求带来的超预期去库，而随着进口矿的陆续减少，加工费的下降将逐步传导至生产端，二季度作为传统消费旺季，从目前价格来看，向上空间大于向下。

硅：

3日工业硅震荡走弱，主力2308收于15310元/吨，日内跌幅2.48%，持仓量增仓774手至66447手。百川硅参考价16565元/吨，较上周五价格持稳。其中#553各地价格下调至区间15850-16200元/吨，#421价格下调至区间17100-18000元/吨。在南北供应不均、现货市场分化下，高品位硅价受到明显拖累，高低牌号价差持续收紧。西南硅厂在电价高企的强压下已经面临成本倒挂局面，自发停产规模持续扩张，市场流通停滞下贸易商成为唯一活跃方。从目前形势来看，下游在接货无力的基础上，买涨不买跌的情绪开始发酵，基本上利多因素不强，基本不存在大幅看涨预期，但硅价跌破成本线后，下跌空间已经不大，最高可能横盘整理后，静待新机进行小幅修复。