



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年3月28日星期五

研究员： 卫立 从业资格：F3075802 交易咨询资格：Z0018108

联系方式：010-56711700

板块	品种	多(空)	推荐理由
有色与贵金属	铜	震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>铜价高位回落，LME期铜跌0.61%至9846.5，沪铜主连跌0.92%收于80810，COMEX铜主连跌2.3%至5.12。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、中国人民银行副行长宣昌能在博鳌亚洲论坛“不稳定世界中寻找货币与金融稳定”分论坛上致辞时表示，当前，国内外环境正在进行深刻变化，全球供应链不断受到影响。中国国内经济结构也在不断调整。在不确定性加大的背景下，中国明确适度宽松的货币政策。央行连续多次降准降息，通过货币政策调整来支持经济发展。政策的立场是明确的，中国将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。（e公司）</p> <p>2、3月27日国内市场电解铜现货库33.46万吨，较20日降0.88万吨，较24日降0.19万吨；上海库存22.75万吨，较20日降0.63万吨，较24日降0.31万吨；广东库存4.32万吨，较20日增0.04万吨，较24日增0.17万吨；江苏库存5.70万吨，较20日降0.27万吨，较24日降0.06万吨。国内电解铜社会库存延续去库趋势，但去库幅度放缓，其中广东市场库存止跌回升，上海、江苏市场库存表现下降；具体来看，周内铜价维持高位震荡运行，且临近月底，下游消费难有明显增加，但市场仓库到货亦维持偏少，库存因此表现小幅下降。（Mysteel）</p> <p>3、3月27日，根据调研国内31家铜杆生产企业（含精铜杆、再生铜杆企业，涉及年产能601万吨），当日铜杆订单量为1.72万吨，较上一交易日增加0.68万吨，环比增66.36%。其中精铜杆订单量为1.34万吨，较上一交易日增加0.58万吨，环比增77.13%；再生铜杆订单量为0.38万吨，较上一交易日增加0.10万吨，环比增36.66%。（Mysteel）</p> <p>4、LME库存减少1475吨至21.53万吨，沪铜库存周增加856吨至25.63吨，COMEX铜库存增加446吨至93805吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>伦铜沪铜库存持续下降，美国特朗普关税政策对铜价的刺激仍在发酵，美联储对铜增加关税预期导致更多铜转运美国市场，其他地区铜供应紧张，支撑铜价强势；全球电力的缺乏将支撑铜的电力需求得到大幅提升，虽然目前高铜价制约的消费端无法释放，但随着国内电力投资的大幅增长，加上大规模数据中心的建设是铜新的消费增长点，铜需求向好相对确定，铜价向好的大趋势没有发生变化。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铜价震荡，多单持有。伦铜8700-10000；沪铜主连区间79500-81000元/吨。</p>

有色与贵金属

		<p>【行情复盘】</p> <p>贵金属价格震荡走高；COMEX 黄金期货涨 1.4%至 3069.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.24%至 35.32 美元/盎司；沪金主连涨 0.89%收至 716.64 元/克，沪银主连涨 1.59%收至 8505 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美联储巴尔金表示，关于关税，鉴于近期的高通胀，可能对价格产生更大的影响，但尚不清楚利率将稳定在何水平，以及受影响国家的企业和消费者将如何应对。</p> <p>2、美银指出，“美国劳动力市场正在逐渐疲软。美债收益率曲线正因倒挂而趋陡。”该行指的是 2 年期和 10 年期美债收益率之差，该曲线以准确预测即将到来的衰退而闻名。近期，投资者对美国经济陷入衰退的担忧有所加剧，尤其是在市场消化疲弱的经济数据和特朗普的关税政策之际。根据媒体的一项最新调查，大多数受访 CFO (60%) 表示预计今年下半年将出现经济衰退，另有 15% 的人表示经济衰退将在 2026 年到来。</p> <p>3、美国银行周三大幅上调了今年及明年的黄金平均价格预测，并指出，美国贸易政策带来的不确定性将在短期内继续支撑金价。美国银行在报告中表示，预计 2025 年黄金价格将达到 3063 美元/盎司，2026 年将达到 3350 美元/盎司，此前的预测是 2025 年 2750 美元/盎司和 2026 年 2625 美元/盎司。</p> <p>4、截止 3 月 26 日，全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日减少 198.11 吨，当前持仓量为 13950.35 吨。全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 929.36 吨。（文华财经）</p> <p>【市场逻辑】贵金属价格再次上涨。美国对贵金属有可能征收关税政策促使黄金向 COMEX 转移，各国央行购金仍支撑价格强势；加上美国关税政策将导致通胀再起，经济衰退的预期导致美联储降息次数有所提升的预期随之升温，在中东地缘冲突持续发酵的双重驱动下，黄金避险属性被市场进一步强化，支撑贵金属价格持续上涨。另一方面，美俄乌三方谈判仍在继续，双方利益达成不是一蹴而就的事情，但战争结束预期提升不利贵金属价格。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属震荡偏强，多单观望。COMEX 金运行在 3020-3150 美元/盎司，COMEX 银运行在 34.3-36 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 700-725 元/克之间，沪银主连运行在 8250-8600 元/千克之间。</p>
		<p>重要事项：</p> <p>本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。</p>