



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	贵金属	黄金震荡偏强 白银上涨	<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>
--------	-----	----------------	--

**重要事项:**

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。