



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4月10日星期四

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】 铜价反弹；LME 期铜涨 3.6%至 8897, 沪铜主连涨 0.5%收于 72490, COMEX 铜主连涨 8.64%至 4.4715。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、特朗普在社交媒体发文称，鉴于超过 75 个国家已致电美国的代表机构，就与贸易、贸易壁垒、关税、汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案，而且这些国家在我强烈建议下，未以任何方式、形式对美国进行报复，我已批准实施为期 90 天的暂停措施。在此期间大幅降低对等关税至 10%，暂停措施立即生效。</p> <p>2、当地时间 4 月 9 日，欧盟成员国投票通过首轮对美关税反制措施，将对一系列美国产品征收高达 25%关税。本轮反制主要针对美方钢铝关税。欧盟反制措施分阶段实施，首轮将于 4 月 15 日生效。据了解，首轮反制措施涉及的商品价值约为 210 亿欧元。欧盟委员会发布新闻公报说，欧盟认为美国的关税毫无道理且具有破坏性，对双方乃至全球经济都造成了损害。欧盟已明确表示，其倾向于与美国通过谈判达成平衡互利的成果。欧盟表示，如果美国同意达成公平、平衡的谈判结果，这些反制措施可以随时停止。</p> <p>3、4 月 9 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 2.27 万吨，较上一交易日增加 0.03 万吨，环比提升 1.43%。其中精铜杆订单量为 2.12 万吨，较上一交易日增加 0.26 万吨，环比提升 14.34%；再生铜杆订单量为 0.15 万吨，较前一交易日减少 0.23 万吨，环比下降 61.68%。（Mysteel）</p> <p>4、LME 库存减少 1525 吨至 21.19 万吨，沪铜库存周减少 9560 吨至 22.57 吨，COMEX 铜库存增加 4518 吨至 111672 吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】 特朗普对于关税的缓和态度缓解了市场对关税互制导致经济衰退的担心情绪，金融市场反弹，铜价也随之反弹；但中国对美国强加关税的反应强烈，中美贸易战升级仍不利铜价；美国最近数据显示通胀回升、失业率上涨，美国经济滞胀风险正在提升美联储降息预期；但从铜供需层面并未发生根本性变化，国内需求提升、供应仍紧张，随着国内政策性投资将增长，电力投资的大幅增长，加上电力投资增长及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。</p> <p>【交易策略】 铜价震荡，观望。伦铜 8650-9200；沪铜主连区间 70500-73000 元/吨。</p>

黄金反
弹

白银反
弹

【行情复盘】

贵金属价格反弹；COMEX 黄金期货涨 3.39%至 3099.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.08%至 30.965 美元/盎司；沪金主连涨 0.53%收至 732 元/克，沪银主连涨 1.6%收至 7879 元/千克。

【重要资讯】

1、特朗普在社交媒体发文称，鉴于超过 75 个国家已致电美国的代表机构，就与贸易、贸易壁垒、关税、汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案，而且这些国家在我强烈建议下，未以任何方式、形式对美国进行报复，我已批准实施为期 90 天的暂停措施。在此期间大幅降低对等关税至 10%，暂停措施立即生效。

2、当地时间 4 月 9 日，欧盟成员国投票通过首轮对美关税反制措施，将对一系列美国产品征收高达 25% 关税。本轮反制主要针对美方钢铝关税。欧盟反制措施分阶段实施，首轮将于 4 月 15 日生效。据了解，首轮反制措施涉及的商品价值约为 210 亿欧元。欧盟委员会发布新闻公报说，欧盟认为美国的关税毫无道理且具有破坏性，对双方乃至全球经济都造成了损害。欧盟已明确表示，其倾向于与美国通过谈判达成平衡互利的成果。欧盟表示，如果美国同意达成公平、平衡的谈判结果，这些反制措施可以随时停止。

3、世界黄金协会（WGC）周二公布的数据显示，1 月至 3 月，实物支持的黄金交易所交易基金（ETF）创下了三年来最大的季度流入量。第一季度，为躲避政治和经济动荡而寻求避风港的投资者开始转向黄金 ETF。美国总统特朗普引发的全球贸易战在本月初愈演愈烈，激起了市场对经济衰退的担忧，引发全球金融市场恐慌。第一季度黄金 ETF 流入 226.5 吨，价值 211 亿美元，是自 2022 年第一季度以来的最大流入量。截至 3 月底，黄金 ETF 的总持仓量增加 3%，达到 3,445.3 吨，这是自 2023 年 5 月以来的最大规模。最高纪录是 2020 年 10 月的 3,915 吨。（世界黄金协会）

4、当地时间 9 日下午，胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚发表讲话称，胡塞武装通过无人机袭击了以色列特拉维夫地区的一处军事目标。胡塞武装还通过多架无人机袭击了美军包括“哈里·杜鲁门”号航空母舰在内的多艘军舰。（央视新闻）

5、截止 4 月 8 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 0.86 吨，当前持仓量为 925.92 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 21.22 吨，当前持仓量为 13937.6 吨。（文华财经）

【市场逻辑】特朗普对于关税的缓和态度缓解了市场对关税互制导致经济衰退的担心情绪，金融市场反弹；但随着中美贸易战的升级，市场恐慌情绪仍在消化中；美国最近数据显示通胀回升、失业率上涨，美国经济滞胀风险正在提升美联储降息预期；市场的恐慌情绪也影响到了持续创新高的贵金属价格，为规避金融市场风险，黄金价格由于避险功能的发挥仍保持反弹，但工业属性更强的白银却滞涨。

【交易策略】

贵金属价格反弹，观望。COMEX 金运行在 3050-3160 美元/盎司，COMEX 银运行在 30.3-32.2 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 720-740 元/克之间，沪银主连运行在 7750-8030 元/千克之间。

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。