



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14日星期一

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	震荡偏强	<p><b>【行情复盘】</b> 铜价保持反弹；LME 期铜涨 2.3%至 9184，沪铜主连涨 0.64%收于 75710，COMEX 铜主连涨 0.25%至 4.5635。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国 3 月核心 CPI 同比增长 2.8%，预估为 3.0%，前值为 3.1%；美国 3 月核心 CPI 环比增长 0.1%，预估为 0.3%，前值为 0.2%。美国 3 月 PPI 同比增长 2.7%，预期增长 3.3%，前值为增长 3.20%。美国 3 月 PPI 环比下降 0.4%，为 2023 年 10 月以来最大降幅，预期增长 0.20%，前值由 0.00%修正为增长 0.1%。</p> <p>2、国内一季度人民币贷款增加 9.78 万亿元。3 月末，广义货币 (M2) 余额 326.06 万亿元，同比增长 7%。狭义货币 (M1) 余额 113.49 万亿元，同比增长 1.6%。（央行网站）</p> <p>3、调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 5 号）规定的加征关税税率，由 84%提高至 125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。（央视新闻）</p> <p>4、4 月 10 日，智利铜业委员会(Cochilco)公布的数据显示，智利国家矿业公司(Codelco)2 月份的铜产量同比下降 6%，降至 9.81 万公吨。（界面新闻）</p> <p>5、4 月 11 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 1.36 万吨，较上一交易日增加 0.03 万吨，环比提升 2.31%。其中精铜杆订单量为 1.15 万吨，较上一交易日增加 0.15 万吨，环比提升 14.56%；再生铜杆订单量为 0.21 万吨，较前一交易日减少 0.12 万吨，环比下降 35.33%。本周 (4.7-4.11) 成交量为 11.29 万吨，较上周 (3.31-4.3) 成交量 7.94 万吨增加 3.35 万吨，环比提升 42.29%。（Mysteel）</p> <p>6、LME 库存减少 650 吨至 20.88 万吨，沪铜库存周减少 42795 吨至 18.29 万吨，COMEX 铜库存增加 690 吨至 11.78 万吨。（上海金属网）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美国 3 月通胀数据有所回落，但美中的关税互制将推升后期美国通胀预期，美国滞胀可能性上升，这也给美联储货币政策的推出带来不确定性；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，铜价也随之反弹；但中美的关税互制升级仍不利铜价；沪铜库存持续大幅下降，显示二季度国内铜需求开始上升，随着国内政策性投资提升，电力装备投资及大数据中心对铜需求的大幅增长，铜需求向好相对确定。</p> <p><b>【交易策略】</b> 铜价震荡，观望。伦铜 9050-9350；沪铜主连区间 75000-77000 元/吨。</p>

贵金属

黄金上  
涨  
白银反  
弹

【行情复盘】

贵金属价格上涨；COMEX 黄金期货涨 1.9%至 3254.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.47%至 32.195 美元/盎司；沪金主连涨 0.85%收至 763.7 元/克，沪银主连涨 2.3%收至 8153 元/千克。

【重要资讯】

1、美国 3 月核心 CPI 同比增长 2.8%，预估为 3.0%，前值为 3.1%；美国 3 月核心 CPI 环比增长 0.1%，预估为 0.3%，前值为 0.2%。美国 3 月 PPI 同比增长 2.7%，预期增长 3.3%，前值为增长 3.20%。美国 3 月 PPI 环比下降 0.4%，为 2023 年 10 月以来最大降幅，预期增长 0.20%，前值由 0.00%修正为增长 0.1%。

2、周五，美联储威廉姆斯表示，美联储政策已为未来发展做好准备。经济受到高度不确定性的困扰。关税与贸易是巨大不确定性的关键驱动因素。预计今年经济增长将大幅放缓至 1%。预计今年失业率将升至 4.5%—5%之间。关税将使今年的通胀率升至 3.5%至 4%之间。美联储仍然全力致力于将通胀率恢复到 2%。美联储柯林斯表示，市场目前仍在良好运转，并未看到流动性方面的担忧。如果出现有关市场运转或流动性的问题，美联储也确实拥有应对这些担忧的工具。历史上美联储曾不得不迅速动用各种工具来稳定市场，现在如果有需要，美联储“绝对”准备在必要时提供帮助以稳定市场。（21 世纪经济报道）

3、据美国联邦公报网站当地时间 4 月 12 日显示，美国总统特朗普已签署一项行政命令，称“根据美国《国家紧急状态法》，继续执行第 14024 号行政命令宣布的国家紧急状态一年”。这相当于将前总统拜登推出的一系列对俄罗斯制裁措施延长一年。（CCTV 国际时讯）

4、美国商品期货交易委员会（CFTC）数据显示，4 月 8 日当周，投机者所持 WTI 原油净多头头寸下降 25,159 手合约，至 69,463 手合约，创六周新低。投机者所持 COMEX 黄金净多头头寸下降 38,088 手合约，至 138,465 手合约，创 13 个月新低。（财联社）

5、截止 4 月 10 日，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 12.62 吨，当前持仓量为 949.71 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 59.42 吨，当前持仓量为 13981.46 吨。（文华财经）

【市场逻辑】美国 3 月通胀数据有所回落，但美中的关税互制将推升后期美国通胀预期；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，但随着中美贸易战的升级，贵金属价格由于避险功能的发挥仍保持上涨。

【交易策略】

贵金属价格上涨，黄金多单持有，白银观望。COMEX 金运行在 3200—3300 美元/盎司，COMEX 银运行在 31.5—32.5 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 755—770 元/克之间，沪银主连运行在 8080—8280 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。