



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	受阻震荡	<p>【行情复盘】 铜价遇到技术性压力，震荡；LME 期铜跌 0.91%至 9085.5，沪铜主连跌 0.18%收于 75830，COMEX 铜主连跌 0.24%至 4.6045。</p> <p>【重要资讯】 1、据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 81.4%，降息 25 个基点的概率为 18.6%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 27.6%，累计降息 25 个基点的概率为 60.1%，累计降息 50 个基点的概率为 12.3%。（金十数据） 2、3 月铜冶炼样本企业的阴极铜产量持续放量，产量突破百万吨。3 月虽加工费继续走低，但硫酸行情较好一定程度弥补冶炼厂亏损情况，加之铜价高涨带动冷料供应增加，部分冶炼厂生产积极性较高；此外，个别企业定修结束 3 月产量恢复正常，总体产量稳步提升。4 月份，虽铜价走低令冷料供应减少，但多数冶炼厂备库的原料应足以维持当月产量保持平稳；而处于检修期的企业数量增加对产量有一定负面影响，综合预计 4 月阴极铜产量较上月小幅减少至 99.50 万吨，同比增长 9.18%，环比减少 1.44%。（安泰科） 3、3 月铜冶炼样本企业的阴极铜产量持续放量，产量突破百万吨。3 月虽加工费继续走低，但硫酸行情较好一定程度弥补冶炼厂亏损情况，加之铜价高涨带动冷料供应增加，部分冶炼厂生产积极性较高；此外，个别企业定修结束 3 月产量恢复正常，总体产量稳步提升。4 月份，虽铜价走低令冷料供应减少，但多数冶炼厂备库的原料应足以维持当月产量保持平稳；而处于检修期的企业数量增加对产量有一定负面影响，综合预计 4 月阴极铜产量较上月小幅减少至 99.50 万吨，同比增长 9.18%，环比减少 1.44%。（安泰科） 4、LME 库存增加 4650 吨至 21.25 万吨，沪铜库存周减少 42795 吨至 18.29 万吨，COMEX 铜库存增加 646 吨至 12.04 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】 美中的关税互制将推升后期美国通胀预期，美国滞胀的可能性上升，一方面通胀上升，一方面经济衰退，给美联储降息政策的推出带来不确定性；特朗普对于关税的缓和态度使市场对关税互制导致经济衰退的担心情绪有所缓解，铜价有所反弹；但中美的关税互制升级仍不利铜需求；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>【交易策略】 铜价遇阻有所回调，观望。伦铜 8950-9400；沪铜主连区间 74800-76500 元/吨。</p>

<p style="text-align: center;">有色与贵金属</p>	<p style="text-align: center;">贵金属</p>	<p style="text-align: center;">黄金偏强 白银震荡偏强</p>	<p>【行情复盘】 黄金保持上涨，白银维持反弹；COMEX 黄金期货涨 0.49%至 3262 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.05%至 32.32 美元/盎司；沪金主连涨 0.3%收至 766.74 元/克，沪银主连涨 0.01%收至 8159 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 1、据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 81.4%，降息 25 个基点的概率为 18.6%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 27.6%，累计降息 25 个基点的概率为 60.1%，累计降息 50 个基点的概率为 12.3%。（金十数据） 2、根据俄罗斯国防部 4 月 15 日公布的消息，在过去 24 小时内乌军对俄方多处能源基础设施发起多轮打击。据介绍，乌军对布良斯克州、库尔斯克州和赫尔松地区能源设施发起了 6 轮袭击，袭击已导致多地供电设备损坏，部分地区处于断电状态。另外袭击还导致多处天然气管道破损，以致居民天然气供应中断。 3、世界黄金协会 (WGC) 的数据显示，4 月迄今为止，流入中国实物黄金 ETF 的投资已超过第一季度的总流入，并超过了美国黄金 ETF 的流入量。世界黄金协会高级市场策略师里德周一在社交媒体上表示，4 月前 11 天，中国黄金 ETF 持仓增加了 29.1 吨。相比之下，一季度的流入量为 23.5 吨。数据显示，尽管第一季度在美国上市的黄金 ETF 的交投活动处于领先地位，但 4 月迄今为止，这些 ETF 的净流入落后于中国，为 27.8 吨。（第一财经） 4、非洲最大黄金生产国加纳周一宣布，将禁止外国人进入其黄金市场，这是为了增加外汇储备，同时也是为稳定当地货币而进行的全面改革的一个方面。据法新社报道，这项禁令将于 5 月 1 日生效，并赋予国有机构加纳黄金委员会 (GoldBod) 特权，以监管和控制手工和小规模金矿开采。这些金矿提供了这个西非国家三分之一以上的金矿产量。加纳黄金委员会发言人 Prince Kwame Minkah 在一份声明中表示：“特此通知所有外国人必须在 4 月 30 日之前离开当地黄金市场。”加纳总统约翰·马哈马在竞选期间承诺打击非法采矿，非法采矿造成国家收入损失和环境破坏。（新浪财经） 5、截止 4 月 14 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 953.15 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 13972.97 吨。（文华财经）</p> <p>【市场逻辑】美元指数保持弱势，支撑贵金属价格保持强势；美中的关税互制将推升后期美国通胀预期，加大美联储货币政策推出的难度；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。另外，俄乌战争解决遥遥无期继续支撑贵金属价格。</p> <p>【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 31.5-33 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 750-770 元/克之间，沪银主连运行在 8100-8255 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。