



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月18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	震荡反弹	<p>【行情复盘】</p> <p>铜价有所反弹；LME 期铜涨 0.71%至 9254，沪铜主连涨 0.38%收于 76070，COMEX 铜主连涨 0.59%至 4.7050。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、欧洲央行将存款利率下调至 2.25%，将边际贷款利率下调至 2.65%，将主要再融资利率下调至 2.40%，均符合市场预期。这是该行自去年 6 月宣布降息以来第 7 次下调利率。</p> <p>2、美联储威廉姆斯：保持通胀预期稳固至关重要，不会对经济衰退做出预测。预计今年经济增长将明显放缓，失业率将上升。今年国内生产总值可能不到 1%，失业率将上升至 4.5%至 5%。中性利率仍可能处于较低水平。关税不确定性是企业关注的首要话题。长期联邦基金利率可能维持在约 3%的水平。据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 86.3%，降息 25 个基点的概率为 13.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 38.2%，累计降息 25 个基点的概率为 54.1%，累计降息 50 个基点的概率为 7.6%。（金十数据）</p> <p>3、因耶稣受难节及复活节假日，4 月 18 日（周五）和 4 月 21 日（下周一）LME 市场休市。4 月 22 日（下周二）恢复正常交易。</p> <p>4、国家统计局最新数据显示，2025 年 3 月中国铜材产量 212.5 万吨，同比持平；1-3 月累计产量 526.7 万吨，同比增长 1.8%。3 月精炼铜（电解铜）产量 124.8 万吨，同比增长 8.6%；1-3 月累计产量 353.6 万吨，同比增长 5.0%。（国家统计局）</p> <p>5、4 月 17 日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 12.38 万吨，较 10 日降 0.78 万吨，较 14 日降 0.78 万吨；上海保税区 11.41 万吨，较 10 日降 0.75 万吨，较 14 日降 0.75 万吨广东保税区 0.97 万吨，较 10 日降 0.03 万吨，较 14 日降 0.03 万吨；保税区库存表现下降，由于前期进口比价有所打开，进口商积极锁定盈利比价，周内保税区仓单货源有所清关进口至国内，同时部分货源亦出口至海外，库存因此表现去库。（我的钢铁网）</p> <p>6、LME 库存减少 2850 吨至 21.34 万吨，沪铜库存周减少 42795 吨至 18.29 万吨，COMEX 铜库存增加 1542 吨至 12.31 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数保持弱势，支撑铜价维持反弹；美中的关税互制将推升后期美国通胀预期，一方面通胀上升，一方面经济衰退，美国滞胀的可能性上升，给美联储降息政策的推出带来不确定性；中美的关税互制升级不利铜需求；但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，支撑铜价。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铜价有所反弹，观望为主。伦铜 9130-9400；沪铜主连区间 75000-76600 元/吨。</p>

有色与贵金属	贵金属	黄金震荡偏强 白银震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>黄金保持上涨，白银维持反弹；COMEX 黄金期货跌 0.49%至 3341.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.66%至 32.545 美元/盎司；沪金主连跌 0.26%收至 787.16 元/克，沪银主连跌 0.09%收至 8154 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、欧洲央行将存款利率下调至 2.25%，将边际贷款利率下调至 2.65%，将主要再融资利率下调至 2.40%，均符合市场预期。这是该行自去年 6 月宣布降息以来第 7 次下调利率。</p> <p>2、美联储威廉姆斯：保持通胀预期稳固至关重要，不会对经济衰退做出预测。预计今年经济增长将明显放缓，失业率将上升。今年国内生产总值可能不到 1%，失业率将上升至 4.5%至 5%。中性利率仍可能处于较低水平。关税不确定性是企业关注的首要话题。长期联邦基金利率可能维持在约 3%的水平。据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 86.3%，降息 25 个基点的概率为 13.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 38.2%，累计降息 25 个基点的概率为 54.1%，累计降息 50 个基点的概率为 7.6%。（金十数据）</p> <p>3、世界白银协会周三在一份报告中表示，由于需求下降 1%且总供应量增加 2%，预计 2025 年全球白银缺口将收窄 21%至 1.176 亿盎司。白银不仅可用于珠宝、电子产品、电动汽车和太阳能电池板，还可用作投资，目前已连续第五年面临结构性市场短缺。根据咨询公司 Metals Focus 为白银协会撰写的年度报告，白银的工业总需求在 2024 年达到创纪录的 6.805 亿盎司后，预计 2025 年将保持稳定，而珠宝和银器需求将下降。报告称：“美国关税的影响将成为今年白银需求面临的一个主要风险。”（新浪财经）</p> <p>4、乌克兰总统泽连斯基 16 日晚在视频讲话中说，乌克兰和美国矿产协议的“基本法律内容”已基本敲定，如一切能够“迅速且富有建设性”地推进，该协议“将给两国带来经济成果”。</p> <p>5、截止 4 月 16 日，全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓为 957.17 吨，较前一交易日增加 4.02 吨。全球最大白银 ETF——iShares Silver Trust 持仓较上日增加 36.79 吨，当前持仓量为 14103.13 吨。（文华财经）</p> <p>【市场逻辑】美元指数继续保持弱势，支撑贵金属价格保持震荡偏强走势；美中的关税互制将推升后期美国通胀预期，一方面通胀上升，一方面经济衰退，美国滞胀的可能性上升，加大美联储货币政策推出的难度；随着中美贸易战的升级，以及市场对全球经济衰退的可能性上升，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也继续支撑贵金属价格。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属价格上涨，黄金多单持有，白银观望。COMEX 金运行在 3300-3420 美元/盎司，COMEX 银运行在 32-33.4 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 776-797 元/克之间，沪银主连运行在 8050-8280 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。