



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月21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	震荡反弹	<p>【行情复盘】</p> <p>铜价保持震荡；LME 期铜涨 0.71%至 9254，沪铜主连跌 0.32%收于 75900，COMEX 铜主连跌 0.19%至 4.6960。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 86.1%，降息 25 个基点的概率为 13.9%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 39.6%，累计降息 25 个基点的概率为 52.8%，累计降息 50 个基点的概率为 7.5%。（金十数据）</p> <p>2、国家统计局发布报告显示，中国 2025 年 3 月精炼铜（电解铜）产量为 124.8 万吨，同比增加 8.6%。3 月有炼厂检修但对当月实际产量影响不大，虽然目前铜精矿加工费处于历史低位，但不少冶炼厂为了一季度开工红仍在积极生产，进入 4 月，行业机构表示冶炼厂有检修计划，另外，虽然目前铜精矿供应紧张，部分冶炼厂已经开始降低铜精矿的投料量，但通过增加废铜和阳极板的投料量，令电解铜的产量保持平稳。（文华财经）</p> <p>3、国家统计局发布报告显示，中国 2025 年 3 月中国铜材产量为 212.5 万吨，为近几年同期最高水平。3 月正值国内需求旺季，终端需求回升，铜材产量如期增加。（文华财经）</p> <p>4、截至 4 月 15 日当周，COMEX 期铜投机性净多头头寸，增至 14495 手合约，创约 15 个月新高。</p> <p>5、LME 库存减少 2850 吨至 21.34 万吨，沪铜库存周减少/11330 吨至 17.16 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>美元指数持续下跌，支撑铜价维持震荡反弹态势；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，给美联储降息政策的推出带来不确定性；虽然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，铜材产量的持续上升显示二季度国内铜需求稳定上升，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，耐心等待做多时间。伦铜 9100-9350；沪铜主连区间 74800-76700 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】 黄金仍保持强势，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 0.34%收至 788.3 元/克，沪银主连跌 0.39%收至 8128 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 86.1%，降息 25 个基点的概率为 13.9%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 39.6%，累计降息 25 个基点的概率为 52.8%，累计降息 50 个基点的概率为 7.5%。（金十数据） 2、当地时间 4 月 19 日下午，俄罗斯总统普京在克里姆林宫听取俄武装力量总参谋长格拉西莫夫有关特别军事行动的汇报。格拉西莫夫表示，俄军已经夺回了库尔斯克州 99.5%被乌方控制的地区，总计 1260 平方公里。普京称，俄军在整个战线进展顺利。在复活节期间，俄军将从 4 月 19 日 18 时到 4 月 21 日 0 时停止一切军事行动。普京表示，停火出于人道主义考虑，并希望乌克兰方面能采取相同举措。与此同时，俄军必须保持高度戒备，随时准备应对敌方可能违反停火协议的挑衅行为及任何侵略行径。（央视新闻） 3、美国总统特朗普 18 日表示，如果围绕乌克兰问题的谈判无法在短期内取得明确进展，美国将不再参与斡旋。 4、美国总统特朗普当地时间 17 日表示，对中美达成协议有信心。美国总统特朗普：“我认为我们会与中国达成协议，我们会和所有人达成协议的。如果我们达不成协议，那我们就定个目标，然后就这么定了，这样也挺好。大概在接下来的三到四周内，事情应该能全部搞定。”（央视网） 5、截止 4 月 18 日，全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量 952.29 吨，较上一交易日持平。</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，但如果中美贸易有改善的迹象将对贵金属价格产生压力。另外，俄乌战争有可能无法短期解决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 3300-3420 美元/盎司，COMEX 银运行在 31.7-33.2 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 778-796 元/克之间，沪银主连运行在 8050-8250 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。