



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月22日星期二

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	技术性承压	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铜承压回调；LME 期铜涨 0.71%至 9254，沪铜主连跌 0.69%收于 76760，COMEX 铜主连涨 0.44%至 4.7415。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、花旗预计美联储将在 6 月实施下一次降息，此前预测为 5 月；同时维持 2025 年降息 125 个基点的预期不变。据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 96.3%，降息 25 个基点的概率为 3.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 22.1%，累计降息 25 个基点的概率为 75.0%，累计降息 50 个基点的概率为 2.8%。（金十数据）</p> <p>2、4 月 21 日（周一），国际铜研究组织（ICSG）在其最新月度报告中表示，2025 年 2 月，全球精炼铜市场供应过剩 6.1 万吨，1 月为过剩 9 万吨。今年前两个月，全球精炼铜市场供应过剩 15 万吨，上年同期为过剩 15.7 万吨。数据显示，2025 年 2 月，全球精炼铜产量为 220 万吨，消费量为 214 万吨。ICSG 称，经主要消费国保税仓库库存调整后，2025 年 2 月供应过剩 7.6 万吨，1 月为过剩 9.1 万吨。（文华财经编译）</p> <p>3、4 月 21 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 1.19 万吨，较上一交易日增加 0.15 万吨，环比提升 13.93%。其中精铜杆订单量为 0.87 万吨，较上一交易日减少 0.01 万吨，环比下滑 1.09%；再生铜杆订单量为 0.32 万吨，较前一交易日增加 0.16 万吨，环比提升 92.40%。（Mysteel）</p> <p>4、美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的报告显示，截至 4 月 15 日当周，基金持有的 COMEX 铜期货净多仓继续回落至 19477 手。全球贸易局势有缓和迹象，但是不确定性仍然存在，铜市供需面有一定支撑，铜价整体企稳，不过多头信心仍然不足。4 月 15 日当周，基金多头仓位继续明显下滑至 75462 手，空头仓位略有回落至 55985 手，总持仓连续下滑至 202997 手。（文华财经）</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 2668 吨至 12.58 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数持续下跌，伦铜及 COMEX 铜保持震荡，但沪铜技术性承压有所回落；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>铜价技术性承压，观望为主。伦铜 9100-9400；沪铜主连区间 76000-77800 元/吨。</p>

有色与贵金属	贵金属	<p>黄金震荡偏强</p> <p>白银震荡偏弱</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>黄金仍保持强势，白银回落；COMEX 黄金期货涨 2.81%至 3435.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.28%至 32.625 美元/盎司；沪金主连涨 1.6%收至 817.98 元/克，沪银主连跌 0.76%收至 8184 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、花旗预计美联储将在 6 月实施下一次降息，此前预测为 5 月；同时维持 2025 年降息 125 个基点的预期不变。据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 96.3%，降息 25 个基点的概率为 3.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 22.1%，累计降息 25 个基点的概率为 75.0%，累计降息 50 个基点的概率为 2.8%。（金十数据）</p> <p>2、美国总统特朗普 20 日说，希望俄罗斯和乌克兰“本周”就结束冲突达成“一项协议”。特朗普在社交媒体上发文作出上述表态，但未透露更多细节。他还说，俄乌达成协议后，双方都将与美国“做大生意”。特朗普日前表示，如果围绕结束俄乌冲突的谈判无法在短期内取得明确进展，美国将不再参与斡旋。（新华网）</p> <p>3、中信证券研报指出，特朗普关税政策出台引发的流动性危机是此前黄金价格大幅下行的原因。地缘政治扰动催化全球央行及市场的黄金需求。特朗普政府后续的举动仍有极大不确定性，黄金价格仍可能波动较大，但特朗普政府对美元体系的信用损伤是不可逆的，这将使得黄金的货币属性加强，价格中枢上行。中性假设条件下预期 2025 年年中金价有望达到 3337 美元/盎司，在乐观和悲观假设下则分别可能达到 3620 美元/盎司和 3081 美元/盎司。（中信证券）</p> <p>4、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；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；美国滞胀的可能性上升，加大美联储货币政策推出的难度；另外，俄乌战争有可能无法短期解决继续支撑贵金属价格。但如果中美贸易有改善后者俄乌战争有缓和的迹象都将给贵金属价格产生压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>黄金多单持有，白银观望。COMEX 金运行在 3380-3500 美元/盎司，COMEX 银运行在 32-33 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 805-825 元/克之间，沪银主连运行在 8100-8300 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。