



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月23日星期三

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>【行情复盘】</p> <p>沪铜震荡偏强；LME 期铜涨 1.08%至 9354，沪铜主连涨 0.64%收于 76760，COMEX 铜主连涨 2.7%至 4.8480。</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 91.7%，降息 25 个基点的概率为 8.3%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 32.8%，累计降息 25 个基点的概率为 61.8%，累计降息 50 个基点的概率为 5.3%。（金十数据）</p> <p>2、据媒体报道，当地时间周一，美国总统特朗普表示，他将在未来 3 天内公布有关俄乌冲突的和平计划。根据媒体爆料，“特朗普和平计划”的相关内容可能包括在乌克兰部署欧洲军队以执行拟议的停火协议、设立一支由俄罗斯、乌克兰以及第三国组成的维和部队、美国承认克里米亚为俄罗斯领土。</p> <p>3、国际货币基金组织预测，2025 年发达经济体整体增长率预计为 1.4%。其中，美国由于政策不确定性上升、贸易紧张局势加剧以及需求动能减弱，经济增长预计将放缓至 1.8%，比年初预测下调了 0.9 个百分点。欧元区增长预计为 0.8%，比之前下调了 0.2 个百分点。新兴市场和发展中经济体增长预计将在 2025 年放缓至 3.7%，2026 年回升至 3.9%。</p> <p>4、市场消息，全球最大铜矿之一秘鲁安塔米纳（Antamina）铜矿发生事故，运营经理遇难。目前该矿启动全面停工以确保安全，并正在调查事故。（金十数据）</p> <p>5、4 月 22 日，根据 Mysteel 调研的国内 53 家电解铜交易企业(含冶炼厂、贸易商、下游加工企业)当日电解铜现货成交量为 3.61 万吨，较上一个交易日减少 0.22 万吨，环比减少 5.83%。从数据来看，成交量继续表现下滑，由于近期市场社库再度下降明显，持货商报价坚挺，现货升水维持上调，同时市场报价货源依旧不多，贸易企业成交量有所下降。（Mysteel）</p> <p>6、LME 库存减少 700 吨至 21.27 万吨，沪铜库存周减少 11330 吨至 17.16 万吨，COMEX 铜库存增加 2464 吨至 12.83 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>虽然美元指数有所反弹，但特朗普推出俄乌和平计划，秘鲁重要铜矿全面停产，支撑铜价偏强走势；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，但 6 月份降息的可能性在上升，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>铜价震荡偏强，观望为主。伦铜 9200-9500；沪铜主连区间 76500-78200 元/吨。</p>

<p>有色与贵金属</p>	<p>贵金属</p>	<p>黄金偏弱 白银震荡</p>	<p>【行情复盘】 黄金冲高回落，白银震荡；COMEX 黄金期货跌 1.25%至 3392 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.43%至 32.495 美元/盎司；沪金主连跌 1.93%收至 815.4 元/克，沪银主连涨 1.02%收至 8257 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 91.7%，降息 25 个基点的概率为 8.3%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 32.8%，累计降息 25 个基点的概率为 61.8%，累计降息 50 个基点的概率为 5.3%。（金十数据） 2、据媒体报道，当地时间周一，美国总统特朗普表示，他将在未来 3 天内公布有关俄乌冲突的和平计划。根据媒体爆料，“特朗普和平计划”的相关内容可能包括在乌克兰部署欧洲军队以执行拟议的停火协议、设立一支由俄罗斯、乌克兰以及第三国组成的维和部队、美国承认克里米亚为俄罗斯领土。 3、国际货币基金组织预测，2025 年发达经济体整体增长率预计为 1.4%。其中，美国由于政策不确定性上升、贸易紧张局势加剧以及需求动能减弱，经济增长预计将放缓至 1.8%，比年初预测下调了 0.9 个百分点。欧元区增长预计为 0.8%，比之前下调了 0.2 个百分点。新兴市场和发展中经济体增长预计将在 2025 年放缓至 3.7%，2026 年回升至 3.9%。 4、4 月 22 日，亚洲最大黄金 ETF——华安黄金 ETF(518880)首次实现日交易量突破 100 亿元，高达 120 亿元。华安黄金 ETF 基金经理许之彦表示，金价快速上涨也带来较大短期波动风险，提请投资者评估自身风险能力，建议定投定额，不要简单盲目追高，采用配置思维中长期做好投资。（证券时报） 5、截止 4 月 21 日，全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust)黄金持仓量为 952.29 吨，较前一交易日持平。全球最大白银 ETF——iShares Silver Trust 的白银持仓量为 14,120.10 吨，较前一交易日持平。（文华财经）</p> <p>【市场逻辑】特朗普推出俄乌战争和平计划，美元指数反弹，黄金价格高位回落；随着关税政策互制的升级，美国滞胀、全球经济衰退的可能性上升，贵金属的避险功能仍将发挥，支撑贵金属价格；单如果关税互制有所改善，俄乌战争有望停火，将给贵金属价格产生压力。</p> <p>【交易策略】 黄金短线承压，多单减持，白银观望。COMEX 金运行在 3250-3380 美元/盎司，COMEX 银运行在 31.6-33 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 798-830 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。