



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月24日星期四

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	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铜震荡；LME 期铜涨 0.16%至 9369，沪铜主连跌 0.53%收于 77480，COMEX 铜主连跌 0.33%至 4.8320。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国 4 月标普全球制造业 PMI 初值为 50.7，预期 49.1，前值 50.2；4 月标普全球服务业 PMI 初值为 51.4，预期 52.5，前值 54.4。据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 94.6%，降息 25 个基点的概率为 5.4%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 41.2%，累计降息 25 个基点的概率为 55.8%，累计降息 50 个基点的概率为 3.1%。（金十数据）</p> <p>2、当地时间 4 月 23 日，美联储发布经济状况“褐皮书”。褐皮书显示，自上次报告以来，经济活动几乎没有变化，但国际贸易政策的不确定性在各份报告中普遍存在。仅有五个地区经济活动略有增长，三个地区报告经济活动基本保持不变，其余四个地区报告经济活动略有下降。总体而言，运输活动略有增长。制造业表现不一，但三分之二的地区表示制造业活动变化不大或有所下降。能源行业略有增长。多个地区的农业状况相对稳定。随着经济不确定性的增加，特别是围绕关税的不确定性，多个地区的前景显著恶化。（央视新闻）</p> <p>3、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>4、4 月 23 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 0.94 万吨，较上一交易日减少 0.05 万吨，环比下滑 5.24%。其中精铜杆订单量为 0.70 万吨，较上一交易日减少 0.02 万吨，环比下滑 2.90%；再生铜杆订单量为 0.24 万吨，较前一交易日减少 0.03 万吨，环比下滑 11.50%。（Mysteel）</p> <p>5、LME 库存减少 7450 吨至 20.53 万吨，沪铜库存周减少 11330 吨至 17.16 万吨，COMEX 铜库存增加 1557 吨至 12.98 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数略有反弹，铜价面临技术性回调压力；特朗普推出俄乌和平计划，秘鲁重要铜矿全面停产，虽然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支撑铜价；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>铜价震荡，观望为主。伦铜 9150-9450；沪铜主连区间 76500-78300 元/吨。</p>

有色与贵金属	贵金属	黄金偏弱 白银震荡偏强	<p>【行情复盘】 黄金保持回落，白银补涨；COMEX 黄金期货跌 2.67%至 3301.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.29%至 33.565 美元/盎司；沪金主连跌 0.28%收至 782.1 元/克，沪银主连涨 1.81%收至 8347 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 1、1、美国 4 月标普全球制造业 PMI 初值为 50.7，预期 49.1，前值 50.2；4 月标普全球服务业 PMI 初值为 51.4，预期 52.5，前值 54.4。据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 94.6%，降息 25 个基点的概率为 5.4%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 41.2%，累计降息 25 个基点的概率为 55.8%，累计降息 50 个基点的概率为 3.1%。（金十数据） 2、当地时间 4 月 23 日，美联储发布经济状况“褐皮书”。褐皮书显示，自上次报告以来，经济活动几乎没有变化，但国际贸易政策的不确定性在各份报告中普遍存在。仅有五个地区经济活动略有增长，三个地区报告经济活动基本保持不变，其余四个地区报告经济活动略有下降。总体而言，运输活动略有增长。制造业表现不一，但三分之二的地区表示制造业活动变化不大或有所下降。能源行业略有增长。多个地区的农业状况相对稳定。随着经济不确定性的增加，特别是围绕关税的不确定性，多个地区的前景显著恶化。（央视新闻） 3、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。 4、当地时间 4 月 23 日，乌克兰总统泽连斯基发文称，乌代表团当天继续在伦敦举行会谈。乌克兰曾多次表示，不排除任何能够实现停火并进而实现真正和平的方式。他表示，乌克兰坚持要求立即、全面、无条件停火，这也是美国今年 3 月提出的建议，这是有可能的。乌克兰此前提议将复活节期间停火状态延长至少 30 天，并实现全面停火。乌克兰也已准备好至少民用设施实现立即停火。 5、截止 4 月 22 日，全球最大的黄金上市交易基金(ETF)--SPDR Gold Trust)黄金持仓量为 947.7 吨，较前一交易日减少 4.59 吨。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，哈马斯推出加沙地区，中美关税缓和，贵金属避险功能被削弱，美元指数反弹，黄金价格高位回落；但美国滞胀、全球经济衰退的可能性上升，区域争端持续，仍支撑贵金属价格。</p> <p>【交易策略】 黄金短线承压，多单减持观望，白银观望。COMEX 金运行在 3200-3350 美元/盎司，COMEX 银运行在 33-34.2 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 760-800 元/克之间，沪银主连运行在 8250-8450 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。