



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	【行情复盘】 铜价保持震荡；LME 期铜涨 0.92%至 9455，沪铜主连跌 0.47%收于 77770，COMEX 铜主连跌 0.02%至 4.8805。 【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 37.3%，累计降息 25 个基点的概率为 57.8%，累计降息 50 个基点的概率为 4.9%。（金十数据） 2、据《华尔街日报》23 日报道，美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约 50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。美媒称，在“分级方案”里，美方将对前一类商品征收 35%的关税，对第二类商品的关税税率至少为 100%。白宫新闻秘书莱维特称，特朗普在对华关税问题上的立场“没有软化”。（央视网） 3、4 月 24 日（周四），全球矿商英美资源（Anglo American）报告，第一季度铜产量同比下滑 15%，但维持全年产量指引不变。该伦敦上市矿商称，第一季度铜产量为 168,900 吨，反映了秘鲁因品位较高而产量增加，被智利计划的产量下降所抵消。第一季度镍产量增加 3%，至 9,800 吨，反映了 Barro Alto 矿场运行稳定。英美资源 2025 年铜产量指引为 690,000-750,000 吨。（文华财经编译） 4、4 月 24 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 1.12 万吨，较上一交易日增加 0.18 万吨，环比提升 19.65%。其中精铜杆订单量为 0.80 万吨，较上一交易日增加 0.10 万吨，环比提升 15.09%；再生铜杆订单量为 0.32 万吨，较前一交易日增加 0.08 万吨，环比提升 33.03%。（Mysteel） 5、4 月 24 日国内市场电解铜现货库 18.22 万吨，较 21 日降 2.63 万吨。其中上海库存 12.68 万吨，较 21 日降 1.85 万吨；广东库存 2.51 万吨，较 21 日降 0.41 万吨；江苏库存 2.23 万吨，较 21 日降 0.44 万吨。（Mysteel） 6、LME 库存减少 1825 吨至 20.34 万吨，沪铜库存周减少 11330 吨至 17.16 万吨，COMEX 铜库存增加 1703 吨至 13.15 万吨。（上海金属网） 【市场逻辑】 国内电铜库存仍下降明显，下游订单量稳步提升，支撑铜价，虽然中美的关税互制升级不利铜需求，但这种关税互制不是常态，将不断有缓和的信息出现，这将推高铜价；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也支撑铜价；国内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的提升，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，铜价偏强运行。 【交易策略】 铜价震荡偏强，如果伦铜突破 9500 一线，沪铜可逢低建尝试多单仓位，谨慎观望。伦铜 9350-9550；沪铜主连区间 76500-78500 元/吨。

有色与贵金属	贵金属	黄金震荡 白银震荡	【行情复盘】 黄金保持回落，白银补涨；COMEX 黄金期货涨 1.81%至 3361.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.03%至 33.555 美元/盎司；沪金主连涨 0.54%收至 796.46 元/克，沪银主连涨 0.29%收至 8320 元/千克。 【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 37.3%，累计降息 25 个基点的概率为 57.8%，累计降息 50 个基点的概率为 4.9%。（金十数据） 2、据《华尔街日报》23 日报道，美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约 50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。美媒称，在“分级方案”里，美方将对前一类商品征收 35%的关税，对第二类商品的关税税率至少为 100%。白宫新闻秘书莱维特称，特朗普在对华关税问题上的立场“没有软化”。（央视网） 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、截止 4 月 23 日，全球最大的黄金上市交易基金(ETF)--SPDR Gold Trust)黄金持仓量为 949.14 吨，较前一交易日增加 1.44 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 的白银持仓量为 14,073.42 吨，减少 46.68 吨。（文华财经） 【市场逻辑】美元指数没有延续持续反弹，美国滞胀、全球经济衰退的可能性上升，区域争端持续，贵金属价格有所反弹；但特朗普推出俄乌战争和平计划，哈马斯退出加沙地区，中美关税互制缓和，贵金属避险功能被削弱。 【交易策略】 黄金震荡，多单观望，白银观望。COMEX 金运行在 3300-3430 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 780-807 元/克之间，沪银主连运行在 8250-8380 元/千克之间。
--------	-----	--------------	---

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。