



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】 铜价仍就保持震荡；LME 期铜跌 0.37%，收至 9439；沪铜主连涨 0.43%，收至 77780；COMEX 铜主连涨 1.12%，收至 4.7060。</p> <p>【重要资讯】 1、中美经贸高层会谈 5 月 10 日至 11 日在瑞士日内瓦举行。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰当地时间 11 日晚在出席中方代表团举行的新闻发布会时表示，此次中美经贸高层会谈坦诚、深入、具有建设性，达成重要共识，并取得实质性进展。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定相关细节，并将于 5 月 12 日发布会谈达成的联合声明。（新华社） 2、5 月 10 日，国家统计局发布的数据显示，4 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.7%，环比下降 0.4%。1—4 月平均，工业生产者出厂价格和购进价格比上年同期均下降 2.4%。（国家统计局） 3、海关总署网站 5 月 9 日发布数据显示，2025 年 4 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 292.4 万吨，3 月进口量为 239 万吨。2025 年 1-4 月累计进口量为 1,003.1 万吨，较上年同期的 930.8 万吨增加 7.8%。2025 年 4 月中国未锻轧铜及铜材进口量为 43.8 万吨，3 月份进口量为 46.7 万吨。2025 年 1-4 月累计进口量为 174.2 万吨，较上年同期的 181.2 万吨下滑 3.9%。（海关总署） 4、5 月 9 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 1.36 万吨，较上一交易日增加 0.21 万吨，环比提升 18.05%。其中精铜杆订单量为 1.11 万吨，较上一交易日增加 0.17 万吨，环比提升 18.11%；再生铜杆订单量为 0.26 万吨，较前一交易日增加 0.04 万吨，环比提升 17.80%。本周（5.6-5.9）总成交为 5.70 万吨，较上周（4.28-4.30）总成交 4.37 万吨增加 1.33 万吨，环比提升 30.64%。（Mysteel） 5、截至 5 月 9 日当周，COMEX 期铜投机性净多头头寸，增至 23338 手合约，创五周新高。（CFTC） 6、LME 库存减少 2500 吨至 19.18 万吨，沪铜上期所库存周减少 8602 吨至 80705 吨，COMEX 铜库存增加 1533 吨至 16.03 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】 中美贸易壁垒有望缓解，有利铜需求；但国内 PPI 数据下行、新能源汽车销售环比下降显示铜需求并未有明显提升，压制铜价；伦铜、沪铜库存持续下降，COMEX 铜库存保持上升，铜贸易格局正在重塑，国内供应紧张支撑铜价；在供应短缺，国内宏观经济宽松以及结构性投资加码的环境下，电力装备投资及大数据中心的建设提升，铜需求保持向好趋势比较确定，铜价仍将保持震荡偏强运行。</p> <p>【交易策略】 铜价震荡偏强，以观望为主。伦铜 9350-9580；沪铜主连区间 77300-78500 元/吨。</p>

<p style="text-align: center;">有色与贵金属</p>	<p style="text-align: center;">贵金属</p>	<p style="text-align: center;">黄金震荡偏弱 白银震荡偏弱</p>	<p>【行情复盘】 贵金属价格保持震荡，COMEX 黄金期货涨 0.56%，收至 3329.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.84%，收至 32.88 美元/盎司；沪金主连涨 0.29%，收至 790.74 元/克，沪银主连涨 0.65%，收至 8221 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 1、中美经贸高层会谈 5 月 10 日至 11 日在瑞士日内瓦举行。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰当地时间 11 日晚在出席中方代表团举行的新闻发布会时表示，此次中美经贸高层会谈坦诚、深入、具有建设性，达成重要共识，并取得实质性进展。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定相关细节，并将于 5 月 12 日发布会谈达成的联合声明。（新华社） 2、就在外界担心印度和巴基斯坦爆发全面战争之际，印度和巴基斯坦 5 月 10 日分别宣布，双方约定在当天下午实现全面停火。在停火宣布后，虽然在印巴边境仍有小规模摩擦，但总体保持了平静的状态。 3、国际联播快讯：也门胡塞武装称打击以色列机场；加沙地带联合国救援物资点遭以军袭击。 4、伦敦金银市场协会周四表示，截至 4 月底，伦敦金库中的黄金总量为 8536 公吨，比上月增长 0.6%，因为更多的贵金属在错位后从纽约返回伦敦。最活跃的 COMEX 黄金期货相对于伦敦现货价格的溢价在 4 月份恢复正常，当时特朗普政府在提高了数月后，将贵金属排除在更广泛的美国进口关税之外。市场参与者在 12 月至 3 月期间增加了对美国的黄金交付，以弥补其 COMEX 头寸，以应对美国对进口商品征收关税的可能性。额外的股票来自瑞士或伦敦，这是世界上最大的场外黄金交易中心，减少了伦敦市场的流动性。这一发展促使伦敦黄金市场参与者从央行借入黄金，央行将黄金存放在英格兰银行的金库中。（同花顺财经） 5、截止 5 月 9 日全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量 937.94 吨，较上一交易日减少 1.74 吨；全球最大白银 ETF--ishares Silver Trust 白银持有量 14020.96 吨，较上一交易日增加 62.22 吨。CFTC 稀贵金属持仓周报显示，截至 5 月 6 日当周，投机者所持有 COMEX 期金净多头头寸，减少 3558 手至 112307 手合约。所持有 COMEX 期银净多头头寸，降至 30248 手合约。</p> <p>【市场逻辑】美元指数有所反弹，中美贸易谈判取得积极进展，印巴冲突实现全面停火，贵金属避险功能降低，压制贵金属价格；但美国关税带来的不确定性，俄乌、印巴及巴以地区争端仍存在不确定性，各国央行持续购金，均支撑贵金属价格。</p> <p>【交易策略】 贵金属价格震荡偏弱，保持观望。COMEX 金运行在 3200-3320 美元/盎司，COMEX 银运行在 32-33.1 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 776-800 元/克之间，沪银主连运行在 8080-8300 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。