



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月13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	震荡	【行情复盘】 美元指数底部反弹，铜价仍就保持震荡；LME 期铜涨 0.67%，收至 9502；沪铜主连跌 0.56%，收至 77820；COMEX 铜主连涨 0.03%，收至 4.6320。 【重要资讯】 1、据 CME “美联储观察”： 美联储 6 月维持利率不变的概率为 88.4%，降息 25 个基点的概率为 11.6%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 59.2%，累计降息 25 个基点的概率为 37%，累计降息 50 个基点的概率为 3.8%。（金十数据） 2、当地时间 5 月 12 日，中美日内瓦经贸会谈联合声明发布，双方大幅降低双边关税水平，这一举措符合两国生产者和消费者的期待，也符合两国利益和世界共同利益。（玉渊谭天） 3、2025 年继续跟踪调研以集团公司为统计口径的 24 家阴极铜生产企业，合计有效阴极铜产能 1206.5 万吨，较上年提高 7.25%，占全国有效总产能的 83.84%，2024 年全年总产量占全国的 93.5%。4 月仅个别企业处于检修期，铜冶炼样本企业产量仍有较大增幅，突破 105 万吨。虽 4 月加工费持续走低，废铜采购也较为困难，但冶炼厂此前备库的冷料足以维持企业当月正常生产。另硫酸价格虽有所回落但仍处高位，一定程度弥补了冶炼厂亏损。预计 5 月阴极铜产量较上月或将小幅增加至 107 万吨，同比增长 15.86%，环比增长 0.61%。（安泰科） 4、美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的报告显示，截至 5 月 6 日当周，基金持有的 COMEX 铜期货净多仓略有回升至 21703 手。最近贸易局势整体缓和，且铜市供需面支撑仍强，COMEX 铜有所企稳。5 月 6 日当周，基金多头仓位微增至 71777 手，空头仓位延续下滑姿态，八连降至 50074 手，总持仓终结五连降微增至 192752 手。（文华财经） 5、LME 库存减少 1025 吨至 19.08 万吨，沪铜上期所库存周减少 8602 吨至 80705 吨，COMEX 铜库存增加 3208 吨至 16.35 万吨。（上海金属网） 【市场逻辑】 中美贸易高层谈判取得进展，对全球的关税政策有指导意义，有利铜价；但美元指数底部反弹，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；COMEX 铜库存近期有加速上升态势，伦铜沪铜库存持续下降，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。 【交易策略】 铜价震荡，以观望为主。伦铜 9350-9500；沪铜主连区间 77100-78300 元/吨。

有色与贵金属	贵金属	黄金 震荡偏弱 白银 震荡偏弱 【行情复盘】 美元指数反弹，贵金属价格保持震荡偏弱格局，COMEX 黄金期货跌 0.07%，收至 3239.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.08%，收至 32.77 美元/盎司；沪金主连跌 1.5%，收至 760.7 元/克，沪银主连跌 1.34%，收至 8122 元/千克。 【重要资讯】 1、据 CME “美联储观察”： 美联储 6 月维持利率不变的概率为 88.4%，降息 25 个基点的概率为 11.6%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 59.2%，累计降息 25 个基点的概率为 37%，累计降息 50 个基点的概率为 3.8%。（金十数据） 2、当地时间 5 月 12 日，中美日内瓦经贸会谈联合声明发布，双方大幅降低双边关税水平，这一举措符合两国生产者和消费者的期待，也符合两国利益和世界共同利益。（玉渊谭天） 3、外电 5 月 9 日消息，截至 2025 年 7 月 1 日，根据巴塞尔协议 III 的银行监管规定，黄金将被正式列为一級高质量流动资产（HQLA）。这意味着美国银行可以按市场价值的 100%将实物黄金计入其核心资本储备。在过去的规定下，黄金作为“三级”资产将被减记 50%。这是监管机构对黄金看法的一次地震式转变，也是对许多几十年来一直知道的事情的长期迟到的承认：黄金就是货币。而且在世界陷入混乱时，你拥有的正是这种货币。（上海金属网编译） 4、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。 【市场逻辑】美元指数底部反弹，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。 【交易策略】 贵金属价格震荡偏弱，保持观望。COMEX 金运行在 3200-3280 美元/盎司，COMEX 银运行在 32-33.2 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 745-768 元/克之间，沪银主连运行在 8000-8170 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。