



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月16日星期五

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>铜价支撑位获得支撑，保持走强态势；LME 期铜涨 0.08%，收至 9600；沪铜主连涨 0.8%，收至 78490；COMEX 铜主连涨 0.26%，收至 4.6935。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国 4 月 PPI 同比增长 2.4%，预期 2.5%，前值由 2.70%修正为 3.4%；环比下降 0.5%，预期 0.20%，前值由-0.40%修正为 0%。美国上周首次申领失业救济人数为 22.9 万人，预估为 22.8 万人，前值为 22.8 万人。美国 4 月零售销售环比增长 0.1%，预估为持平，前值为 1.5%。</p> <p>2、当地时间 5 月 15 日，美联储主席鲍威尔在华盛顿地区的一场会议演讲中表示，考虑到过去几年的通胀和未来几年供应链遭受的冲击和价格上涨可能更为频繁，美联储官员认为他们需要重新评估当前货币政策方法中围绕就业和通胀的关键因素。鲍威尔表示“美国正在进入一个供应冲击更频繁，并且可能更持久的时期，这对经济 and 美联储来说都是艰巨的挑战。”</p> <p>3、外电 5 月 14 日消息，在盐湖城，Utah Metal Works 的仓库内，一座由废旧空调、拆除建筑和报废汽车中拆下的 30 万磅废铜已经堆积多周。如今，随着美中达成暂时性的贸易“休战协议”，这座“铜山”终于有机会开始动了起来。美国经销商如犹他金属公司的总裁马克·刘文和他的中国同行们已经通过电话来敲定销售和最终的发货事宜。目前看一些废铜库存失衡可能会开始缓解，但分析师警告称，这将需要一些时间。美国在 2024 年出口 60 万吨废铜，超过一半的废铜运往中国。本轮中美贸易摩擦清晰地告诉我们，铜资源供应链的复杂性远超表面价格波动。（上海金属网编译）</p> <p>4、5 月 15 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 1.39 万吨，较上一交易日增加 0.11 万吨，环比提升 8.40%。其中精铜杆订单量为 1.04 万吨，较上一交易日增加 0.22 万吨，环比提升 26.39%；再生铜杆订单量为 0.35 万吨，较前一交易日减少 0.11 万吨，环比下滑 23.78%。（Mysteel）</p> <p>5、LME 库存减少 925 吨至 18.47 万吨，沪铜上期所库存周减少 8602 吨至 80705 吨，COMEX 铜库存增加 1523 吨至 16.86 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>全球贸易环境有所改善，中美经贸高层会谈取得进展，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；美国废铜进口中国有所恢复，压制铜价；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】</p> <p>铜价多单持有，可逢低加仓。伦铜 9550-9700；沪铜主连区间 78200-79500 元/吨。</p> |
|        |    |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|        |     |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------|-----|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 有色与贵金属 | 贵金属 | 黄金反弹<br>白银反弹 | <p>【行情复盘】</p> <p>贵金属价格获得支撑，展开反弹，COMEX 黄金期货涨 1.99%，收至 3243.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.23%，收至 32.79 美元/盎司；沪金主连涨 1.96%，收至 754.32 元/克，沪银主连涨 1.57%，收至 8134 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国 4 月 PPI 同比增长 2.4%，预期 2.5%，前值由 2.70%修正为 3.4%；环比下降 0.5%，预期 0.20%，前值由-0.40%修正为 0%。美国上周首次申领失业救济人数为 22.9 万人，预估为 22.8 万人，前值为 22.8 万人。美国 4 月零售销售环比增长 0.1%，预估为持平，前值为 1.5%。据 CME “美联储观察”：美联储 6 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 7 月维持利率不变的概率为 63.2%，累计降息 25 个基点的概率为 34.2%，累计降息 50 个基点的概率为 2.6%。（金十数据）</p> <p>2、当地时间 5 月 15 日，美联储主席鲍威尔在华盛顿地区的一场会议演讲中表示，考虑到过去几年的通胀和未来几年供应链遭受的冲击和价格上涨可能更为频繁，美联储官员认为他们需要重新评估当前货币政策方法中围绕就业和通胀的关键因素。鲍威尔表示“美国正在进入一个供应冲击更频繁，并且可能更持久的时期，这对经济 and 美联储来说都是艰巨的挑战。”</p> <p>3、巴基斯坦副总理兼外长达尔 15 日说，在巴基斯坦和印度军方当天的通话中，双方已同意延长停火至 18 日。（央视新闻）</p> <p>4、根据世界黄金协会(WGC)北京时间 06:30 左右的数据，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 5 月 14 日的持仓量为 936.51 吨，较上一个交易日维持不变。北京时间 15:00 左右，WGC 更新持仓数据为 931.92 吨，较上一个交易日减少 4.59 吨。北京时间 18:00 左右，WGC 再次更新持仓数据为 936.51 吨，较上一个交易日维持不变。目前，WGC 暂未就此做出解释。（金十数据）</p> <p>5、截止 5 月 14 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 936.51 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日减少 28.28 吨，当前持仓量为 13971.47 吨。（文华财经）</p> <p>【市场逻辑】国际形势紧张情绪有所降温，贵金属避险功能下降，压制贵金属价格；但美国通胀提升的预期，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】</p> <p>贵金属价格遇到支撑，展开反弹，保持观望。COMEX 金运行在 3210-3300 美元/盎司，COMEX 银运行在 32.4-33.4 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 742-767 元/克之间，沪银主连运行在 8080-8250 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。