



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】 铜价没有延续走强态势，有所回落；LME 期铜跌 1.67%，收至 9440；沪铜主连跌 0.6%，收至 77670；COMEX 铜主连跌 1.91%，收至 4.5915。</p> <p>【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 91.4%，降息 25 个基点的概率为 8.6%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 66.9%，累计降息 25 个基点的概率为 30.8%，累计降息 50 个基点的概率为 2.3%。（金十数据） 2、特朗普突然改口。美国关税政策再度传来变数。当地时间 5 月 16 日，美国总统特朗普表示，未来两到三周内，美国可能会单方面对许多贸易伙伴设定新的关税税率。与此同时，特朗普不断喊话力挺美股，试图缓解投资者对关税政策的担忧情绪。 3、5 月 15 日（周四），受到关税影响，寻求出售废铜的人不得不接受和预期大相径庭的价格。受关税相关的问题影响，今年以来，美国铜价要明显高于全球其他地区。一些大宗商品巨头趁机从世界各地向美国出口铜，从中套利。目前纽约铜价和伦敦铜价的价差是有史以来最大的。数据显示，美国供应的 2 号废铜价格相较于期货价出现了每磅 92.5 美分的折价，为有史以来最大价差。（文华财经编译） 4、5 月 16 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 1.17 万吨，较上一交易日减少 0.22 万吨，环比下滑 15.87%。其中精铜杆订单量为 0.85 万吨，较上一交易日减少 0.19 万吨，环比下滑 18.03%；再生铜杆订单量为 0.32 万吨，较前一交易日减少 0.03 万吨，环比下滑 9.49%。本周（5.12-5.16）总成交为 6.57 万吨，较上周（5.6-5.9）增加 0.86 万吨，环比提升 15.11%。本周日均成交 1.31 万吨，较上周减少 0.11 万吨，环比下滑 7.91%。（Mysteel） 5、美国商品期货交易委员会：截至 5 月 13 日当周，COMEX 铜期货投机性净多头头寸增加 1,443 手至 24,780 手。（CFTC） 6、LME 库存减少 5275 吨至 17.94 万吨，沪铜上期所库存周增加 27437 吨至 10.81 万吨，COMEX 铜库存增加 1101 吨至 16.97 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】 美国关税政策仍存在诸多不确定性，沪铜库存大幅上升，压制铜价；但铜贸易格局正在重塑，国内供应紧张支撑铜价；在能源转型大框架下，现阶段供应短缺，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】 铜价多单持有，观望。伦铜 9350-9550；沪铜主连区间 77000-78500 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 白银震荡</p>	<p>【行情复盘】 贵金属价格震荡，COMEX 黄金期货跌 1.19%，收至 3205.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.1%，收至 32.43 美元/盎司；沪金主连跌 0.37%，收至 749 元/克，沪银主连跌 0.1%，收至 8093 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 91.4%，降息 25 个基点的概率为 8.6%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 66.9%，累计降息 25 个基点的概率为 30.8%，累计降息 50 个基点的概率为 2.3%。（金十数据）</p> <p>2、特朗普突然改口。美国关税政策再度传来变数。当地时间 5 月 16 日，美国总统特朗普表示，未来两到三周内，美国可能会单方面对许多贸易伙伴设定新的关税税率。与此同时，特朗普不断喊话力挺美股，试图缓解投资者对关税政策的担忧情绪。</p> <p>3、当地时间 16 日，土耳其外交部表示，土耳其、俄罗斯、乌克兰的三方会谈已经结束。此外，也有消息人士称谈判只是暂停，并未结束。乌克兰最高拉达议员热列兹尼亚克表示，伊斯坦布尔谈判毫无成果。据乌克兰消息人士称，作为停火条件，俄罗斯代表团要求乌军从顿涅茨克、卢甘斯克、赫尔松和扎波罗热地区撤军。俄罗斯的其他要求也都是“不可接受的”，远远超出了先前讨论的范围。（央视新闻）</p> <p>4、据央视新闻消息，当地时间 5 月 17 日，美国国务院发表声明表示，美国国务卿鲁比奥当晚在罗马与以色列总理内塔尼亚胡通话，双方讨论了加沙局势以及为确保所有剩余人质获释而开展的共同努力。据新华社消息，第三十四届阿拉伯国家联盟首脑理事会会议（阿盟峰会）17 日下午在伊拉克首都巴格达闭幕。会后发表《巴格达宣言》，要求立即停止加沙战争及针对平民的敌对行动，并坚决反对任何关于将巴勒斯坦人民迁移出其土地的言行。当地时间 18 日，耶路撒冷邮报报道称，哈马斯表示愿意释放剩余一半的被扣押人员，并交还部分遗体，以换取两个月的停火时间。</p> <p>5、美国商品期货交易委员会：截至 5 月 13 日当周，COMEX 白银期货投机性净多头寸减少 1,788 手至 28,460 手。COMEX 黄金期货投机性净多头寸减少 1,434 手至 110,874 手。（CFTC）</p> <p>6、截止 5 月 15 日，全球最大的黄金 ETF SPDR Gold Trust 持仓量为 927.62 吨，较前一个交易日减少 8.89 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 13971.47 吨。（文华财经）</p> <p>【市场逻辑】俄乌谈判无果，美国关税政策反复，美国穆迪评级下降，不确定性仍支撑贵金属避险功能，支撑价格；虽然国际形势紧张情绪总体上有所降温，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】 贵金属价格遇到支撑，展开反弹，保持观望。COMEX 金运行在 3200-3300 美元/盎司，COMEX 银运行在 32.2-33.2 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 740-760 元/克之间，沪银主连运行在 8000-8200 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。