



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月21日星期三

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 期铜跌 0.05%，收至 9511；沪铜主连涨 0.77%，收至 78140；COMEX 铜主连涨 0.23%，收至 4.674。 【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 94.7%，降息 25 个基点的概率为 5.3%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 70.3%，累计降息 25 个基点的概率为 28.4%，累计降息 50 个基点的概率为 1.4%。（金十数据） 2、5 月 20 日，国家发改委召开 5 月份新闻发布会。会上，委新闻发言人李超表示，在加快落实既定政策基础上，国家发改委已会同有关部门加快推出稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。目前有关部门正在抓紧落实，大部分政策举措计划将在 6 月底前落地。同时，国家发改委还将坚持常态化、敞口式加强政策预研和储备，不断完善稳就业稳经济政策工具箱，确保有需要的时候能够及时出台实施。（中国网） 3、1~4 月，全社会用电量累计 31566 亿千瓦时，同比增长 3.1%，其中规模以上工业发电量为 29840 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 424 亿千瓦时，同比增长 10.0%；第二产业用电量 20497 亿千瓦时，同比增长 2.3%；第三产业用电量 5856 亿千瓦时，同比增长 6.0%；城乡居民生活用电量 4789 亿千瓦时，同比增长 2.5%。（国家能源局） 4、国家统计局发布的数据显示，中国 2025 年 4 月精炼铜（电解铜）产量为 125.4 万吨，同比增加 9%；1-4 月累计产量为 478.1 万吨，同比增加 5.6%。中国 2025 年 4 月铜材产量为 208.1 万吨，同比增加 8.4%；1-4 月累计产量为 749.2 万吨，同比增加 5.2%。（国家统计局） 5、海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2025 年 4 月废铜（铜废碎料）进口量为 204,747.956 吨，环比增长 7.92%，同比减少 9.43%。日本是第一大供应国，当月从日本进口废铜（铜废碎料）32,677.883 吨，环比增加 20.95%，同比增加 13.72%。泰国是第二大供应国，当月从泰国进口废铜（铜废碎料）25,049.854 吨，环比上升 27.15%，同比增长 61.91%。（文华财经） 6、LME 库存减少 3575 吨至 17.08 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 1242 吨至 17.16 万吨。（上海金属网） 【市场逻辑】 国内用电量 4 月第一产业同比增长 10%，铜材产量同比增长 8.4%，虽然来自美国的废铜进口下降，但日本和泰国的废铜进口提升，以电力需求提升带动铜材及铜加工增长，支撑铜价偏强运行；在能源转型的大框架下，供应短缺，需求提升，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】 铜价多单持有，观望。伦铜 9480-9730；沪铜主连区间 77500-79000 元/吨。

有色与贵金属	贵金属	黄金反弹 白银反弹	【行情复盘】 贵金属价格反弹，COMEX 黄金期货涨 1.87%，收至 3292.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.35%，收至 33.26 美元/盎司；沪金主连涨 2.36%，收至 772.22 元/克，沪银主连涨 2.09%，收至 8243 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 94.7%，降息 25 个基点的概率为 5.3%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 70.3%，累计降息 25 个基点的概率为 28.4%，累计降息 50 个基点的概率为 1.4%。（金十数据） 2、当地时间 5 月 20 日，央视记者获悉，有多名美国官员透露说，美国获取的情报显示，以色列可能正在准备对伊朗核设施发动打击。两位知情人士透露，美国观察到的军事动向包括航空弹药的调动以及一次空中演习的完成。官员们指出，目前尚不清楚以色列领导人是否已做出最终决定。这些迹象也可能只是以色列在向伊朗施加压力，试图促使其放弃核计划中的关键内容。（央视新闻） 3、根据周二公布的海关数据，中国上月黄金进口总量达到 127.5 公吨，创 11 个月新高。与前一个月相比，增幅达到 73%。（财联社） 4、截止 5 月 19 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 2.3 吨，当前持仓量为 921.03 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 74.95 吨，当前持仓量为 13989.85 吨。（文华财经） 【市场逻辑】以色列对伊朗核设施发动打击消息助推贵金属避险功能发挥，另外，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，仍支撑贵金属价格。 【交易策略】 贵金属价格震荡偏强态势，保持观望。COMEX 金运行在 3260-3360 美元/盎司，COMEX 银运行在 32.9-33.8 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 760-780 元/克之间，沪银主连运行在 8200-8300 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。