



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月23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>铜价保持震荡；LME 期铜涨 0.34%，收至 9519.5；沪铜主连跌 0.13%，收至 77820；COMEX 铜主连跌 0.1%，收至 4.6735。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国 5 月标普全球服务业 PMI 初值为 52.3，预期 50.8；5 月标普全球制造业 PMI 初值为 52.3，预期 50.1。美国 30 年期国债收益率升至 5.15%，续刷 2023 年 10 月以来最高水平。据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 94.6%，降息 25 个基点的概率为 5.4%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 73.1%，累计降息 25 个基点的概率为 25.7%，累计降息 50 个基点的概率为 1.2%。（金十数据）</p> <p>2、在降准释放万亿元流动性之后，央行通过超额续作中期借贷便利（MLF）进一步加码“宽货币”操作。本月 15 日，MLF 到期规模为 1250 亿元。由此，5 月份 MLF 操作实现净投放 3750 亿元，为连续第三个月加量续作，亦是连续第二个月大规模加量续作，释放出数量型工具持续发力、稳增长导向增强的信号。（上证报）</p> <p>3、中国铜产业月度景气指数监测模型结果显示，2025 年 4 月，中国铜产业月度景气指数为 44.3，较上月下降了 0.1 个百分点，继续保持在 “正常” 区间运行；先行合成指数为 89.2，较上月上升了 0.7 个百分点。（中国有色金属工业协会）</p> <p>4、5 月 22 日，根据 Mysteel 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 1.14 万吨，较上一交易日增加 0.10 万吨，环比提升 9.70%。其中精铜杆订单量为 0.79 万吨，较上一交易日增加 0.21 万吨，环比提升 35.40%；再生铜杆订单量为 0.35 万吨，较上一交易日减少 0.11 万吨，环比下滑 23.03%。（Mysteel）</p> <p>5、LME 库存减少 2300 吨至 16.65 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 1584 吨至 17.46 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>随着 LME 和沪铜库存的持续下降，COMEX 铜库存继续保持增长，国际贸易流转发生变化，摩科瑞称二季度将有 50 万吨铜流入美国，在本就供应紧张的情况下，国内铜紧缺将会更加严重，将支撑铜价走强；从中长期看，在全球能源转型的大框架下，在国内宏观经济宽松以及结构性投资加码的环境下，国内电力装备投资及大数据中心的建设投资提升，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，观望。伦铜 9430-9650；沪铜主连区间 77400-79000 元/吨。</p> |

| | | | |
|--------|-----|--------------|--|
| 有色与贵金属 | 贵金属 | 黄金震荡 白银震荡 | <p>【行情复盘】</p> <p>贵金属价格震荡，COMEX 黄金期货跌 0.65%，收至 3295.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.18%，收至 33.18 美元/盎司；沪金主连跌 0.81%，收至 773.16 元/克，沪银主连跌 0.6%，收至 8251 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国 5 月标普全球服务业 PMI 初值为 52.3，预期 50.8；5 月标普全球制造业 PMI 初值为 52.3，预期 50.1。美国 30 年期国债收益率升至 5.15%，续刷 2023 年 10 月以来最高水平。据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 94.6%，降息 25 个基点的概率为 5.4%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 73.1%，累计降息 25 个基点的概率为 25.7%，累计降息 50 个基点的概率为 1.2%。（金十数据）</p> <p>2、当地时间 5 月 22 日，也门胡塞武装发表声明称，其导弹部队当天对位于以色列特拉维夫附近的本-古里安国际机场发动了一次高超音速弹道导弹打击。声明称，导弹“成功命中目标”，造成大量人员前往避难所，机场航班运行被迫暂停，多架进港航班返航。这是该组织在数小时内对该机场发动的第二次袭击。声明还指出，鉴于加沙地带局势持续升级，以及以方对加沙居民的军事行动，也门胡塞武装将持续增强自身军事能力，扩大支援性军事行动，并升级打击力度。同时，也门胡塞武装表示，目前仍对本-古里安国际机场实施空域封锁，对海法港实施海上封锁，并禁止以色列船只在红海和阿拉伯海航行。相关军事行动将持续，直到加沙遭受的军事行动停止，封锁解除。（央视新闻）</p> <p>3、截止 5 月 21 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 1.72 吨，当前持仓量为 919.88 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 14054.9 吨。（文华财经）</p> <p>【市场逻辑】美元指数有所反弹，压制贵金属价格；但加沙地带局势升级，以色列针对伊朗核设施发动打击支撑贵金属价格；虽然国际形势紧张情绪总体上有所降温，但俄乌谈判无果，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，仍支撑贵金属价格。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属价格震荡，保持观望。COMEX 金运行在 3250-3340 美元/盎司，COMEX 银运行在 32-33.5 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 759-785 元/克之间，沪银主连运行在 8150-8280 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。