



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】 铜价上涨；LME 期铜涨 0.99%，收至 9614；沪铜主连跌 0.77%，收至 78390；COMEX 铜主连涨 4%，收至 4.8650。 【重要资讯】 1、美联储古尔斯比：短期内美联储需要等待局势明朗，在此之前行动的门槛较高。如果关税对经济产生滞涨影响，那么这将是美联储面临的最糟糕局面。（金十数据） 2、美国总统特朗普表示，欧盟请求延长贸易谈判的窗口期，已同意将截止日期延长至 7 月 9 日。上周特朗普表示将从 6 月 1 日起对欧盟进口商品征收 50%的关税，特朗普与欧盟委员会主席冯德莱恩周日进行了通话，后者寻求恢复 90 天的谈判窗口。今年 4 月特朗普暂停了最初对欧盟征收的 20%关税，开始为期 90 天的谈判窗口期，原定 7 月 9 日结束。 3、5 月 23 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 1.18 万吨，较上一交易日增加 0.04 万吨，环比提升 4.11%。其中精铜杆订单量为 0.97 万吨，较上一交易日增加 0.18 万吨，环比提升 23.93%；再生铜杆订单量为 0.21 万吨，较上一交易日减少 0.14 万吨，环比下滑 40.28%。本周（5.19-5.23）总成交为 6.31 万吨，较上周（5.12-5.16）减少 0.26 万吨，环比下滑 3.88%。本周日均成交 1.26 万吨，较上周减少 0.05 万吨，环比下滑 3.88%。（Mysteel） 4、美国商品期货交易委员会：截至 5 月 20 日当周，COMEX 铜期货投机性净多头寸增加 1,443 手至 24,780 手。（CFTC） 5、LME 库存减少 1800 吨至 16.47 万吨，沪铜上期所库存周减少 9471 吨至 98671 吨，COMEX 铜库存增加 1024 吨至 17.56 万吨。（上海金属网） 【市场逻辑】 随着 COMEX 库存持续流入，LME 和沪铜库存下降，COMEX 铜库存一跃成为三大交易所铜库存最高，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，美元指数仍保持下跌，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，铜价仍将保持震荡向上运行。 【交易策略】 铜价多单持有，如突破上方压力，仍可加仓多单。伦铜 9550-9750；沪铜主连区间 78000-79500 元/吨。

有色与贵金属	贵金属	黄金震荡偏强 白银震荡偏强	【行情复盘】 贵金属价格震荡偏强，COMEX 黄金期货涨 1.9%，收至 3295.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.39%，收至 33.64 美元/盎司；沪金主连涨 0.62%，收至 784.92 元/克，沪银主连涨 0.34%，收至 8291 元/千克。 【重要资讯】 1、美联储古尔斯比：短期内美联储需要等待局势明朗，在此之前行动的门槛较高。如果关税对经济产生滞涨影响，那么这将是美联储面临的最糟糕局面。（金十数据） 2、美国总统特朗普表示，欧盟请求延长贸易谈判的窗口期，已同意将截止日期延长至 7 月 9 日。上周特朗普表示将从 6 月 1 日起对欧盟进口商品征收 50%的关税，特朗普与欧盟委员会主席冯德莱恩周日进行了通话，后者寻求恢复 90 天的谈判窗口。今年 4 月特朗普暂停了最初对欧盟征收的 20%关税，开始为期 90 天的谈判窗口期，原定 7 月 9 日结束。 3、乌克兰首都基辅当地时间 24 日凌晨传出爆炸声。基辅市市长称当地遭俄方空袭，防空系统正在运行，督促市民前往避难所。乌克兰空军称俄军向基辅发射弹道导弹。基辅市军事管理局局长特卡琴科表示，袭击已造成 15 人受伤。特卡琴科称，俄罗斯改进了无人机的打击战术，并同时使用了弹道导弹。（央视新闻） 4、美国商品期货交易委员会：截至 5 月 20 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头寸减少 1,434 手至 110,874 手。COMEX 白银期货投机性净多头寸减少 1,788 手至 28,460 手。（CFTC） 5、截止 5 月 23 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 1.43 吨，当前持仓量为 922.46 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 84.83 吨，当前持仓量为 14217.5 吨。（金十数据） 【市场逻辑】美元指数保持下跌，俄乌战争停火仍无明确迹象，美欧关税不确定性，以色列加沙地区战火肆虐，支撑贵金属价格。 【交易策略】 贵金属价格震荡偏强，保持观望。COMEX 金运行在 3300-3400 美元/盎司，COMEX 银运行在 33.2-34.1 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 775-796 元/克之间，沪银主连运行在 8230-8340 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。