



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年6月4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】 铜价保持震荡偏强态势；LME 期铜涨 0.24%，收至 9638.5；沪铜主连涨 0.68%，收至 78180；COMEX 铜主连涨 0.14%，收至 4.865。 【重要资讯】 1、美联储博斯蒂克表示，在支持降息之前，需要看到通胀率进一步下降的更多进展。仍然认为今年可能会有一次降息，这取决于经济状况。据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 98.8%，降息 25 个基点的概率为 1.2%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 74.3%，累计降息 25 个基点的概率为 25.4%，累计降息 50 个基点的概率为 0.3%。（金十数据） 2、当地时间 6 月 3 日，美国白宫发表声明称，美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从 25%提高至 50%，该关税政策自美国东部时间 4 日凌晨 00 时 01 分起生效。（央视新闻） 3、国家统计局发布，5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点，制造业景气水平改善。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，供应商配送时间指数位于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。中国 5 月财新制造业 PMI 48.3，预期 50.7，前值 50.4。 4、为贯彻落实党中央、国务院关于乡村全面振兴和碳达峰碳中和决策部署，加快补齐乡村地区新能源汽车消费使用短板，构建绿色低碳、智能安全的乡村居民出行体系，工业和信息化部、国家发展改革委、农业农村部、商务部、国家能源局组织开展 2025 年新能源汽车下乡活动。 5、6 月 3 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 1.42 万吨，较上一交易日减少 0.18 万吨，环比下滑 11.18%。其中精铜杆订单量为 1.14 万吨，较上一交易日减少 0.20 万吨，环比下滑 15%；再生铜杆订单量为 0.28 万吨，较上一交易日增加 0.02 万吨，环比提升 8.71%。（Mysteel） 6、LME 库存减少 4600 吨至 18.42 万吨，沪铜上期所库存周增加 7120 吨至 10.58 万吨，COMEX 铜库存增加 1559 吨至 18.42 万吨。（上海金属网） 【市场逻辑】 美国对钢铁和铝增加关税，市场对铜增加关税的预期上升，COMEX 铜价回调触及支撑线后继续保持上涨，带动伦铜沪铜价格保持强势；但从国内 PMI 数据看，工业整体情况仍不乐观，这压制铜需求；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。伦铜 9550-9660；沪铜主连区间 78000-79000 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】 贵金属价格上涨，COMEX 黄金期货跌 0.87%，收至 3376.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.73%，收至 34.675 美元/盎司；沪金主连涨 1.46%，收至 783.1 元/克，沪银主连涨 2.9%，收至 8456 元/千克。 【重要资讯】 1、美联储博斯蒂克表示，在支持降息之前，需要看到通胀率进一步下降的更多进展。仍然认为今年可能会有一次降息，这取决于经济状况。据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 98.8%，降息 25 个基点的概率为 1.2%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 74.3%，累计降息 25 个基点的概率为 25.4%，累计降息 50 个基点的概率为 0.3%。（金十数据） 2、当地时间 6 月 3 日，美国白宫发表声明称，美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从 25%提高至 50%，该关税政策自美国东部时间 4 日凌晨 00 时 01 分起生效。（央视新闻） 3、外媒 6 月 1 日消息，持仓报告显示，上周基金在黄金期货和期权市场小幅削减净多单，这也是 10 周末第 9 次削减看涨押注。美国商品期货交易委员会（CFTC）表示，截至 5 月 27 日，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 117,237 手，比一周前减少 1,378 手或 1 个百分点。其中基金持有多单 152,034 手，比一周前减少 1,229 手；持有空单 34,797 手，比一周前增长 149 手。空盘量为 716,227 手，比一周前减少 144,840 手。（博易大师） 4、截止 6 月 2 日，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 2.87 吨，当前持仓量为 933.07 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 48.07 吨，当前持仓量为 14351.82 吨。（金十数据） 【市场逻辑】美国对钢铁及铝增加关税，提升了美国对铜及贵金属提升关税的预期，关税导致的不确定性以及地缘政治的波动，仍支撑贵金属价格 【交易策略】 贵金属价格震荡偏强，保持观望。COMEX 金运行在 3350-3420 美元/盎司，COMEX 银运行在 34-35 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 774-790 元/克之间，沪银主连运行在 8380-8500 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。