



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月6日星期二

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】</p> <p>铜价在国内假期经历了下跌反弹的过程；LME期铜在4月30日大幅下跌至9125.5，但在5月2日反弹至9356；沪铜主连收至77220，COMEX铜主连4月30日大幅下跌至4.61，略有反弹，5日收至4.7055。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国第一季度GDP季调后环比折年率初值为-0.3%，创2022年第二季度以来新低，预估为-0.2%，前值为2.4%。受关税行动前进口激增以及消费者支出放缓影响，美国经济在今年第一季度出现2022年以来的首次萎缩，标志着特朗普贸易政策所带来的连锁反应初步显现。</p> <p>2、美劳工统计局报告称，美国4月非农就业人数增加17.7万，大幅超出预估的13.8万增量，前值为增加22.8万；美国4月失业率报4.2%，市场预估为4.2%，前值为4.2%。美国3月核心PCE物价指数同比增长2.6%，预期2.60%，前值由2.80%修正为3%；环比增长0%，预期0.10%，前值由0.40%修正为0.5%。美国4月ADP就业人数增加6.2万人，为2024年7月以来最小增幅，大幅低于预期，预估为增加11.5万人，前值为增加15.5万人。</p> <p>3、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为97.3%，降息25个基点的概率为2.7%。美联储到6月维持利率不变的概率为69.8%，累计降息25个基点的概率为29.4%，累计降息50个基点的概率为0.8%。（金十数据）</p> <p>4、中国国家统计局：4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降1.5个百分点，制造业景气水平有所回落。财新社：4月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.4，低于3月0.8个百分点，为近三个月来最低，显示制造业扩张放缓。</p> <p>5、4月30日国内市场电解铜现货库13.27万吨，较24日降4.95万吨，较28日降2.83万吨；上海库存10.02万吨，较24日降2.66万吨，较28日降1.58万吨；广东库存1.46万吨，较24日降1.05万吨，较28日降0.62万吨；江苏库存1.07万吨，较24日降1.16万吨，较28日降0.56万吨。（Mysteel）</p> <p>6、在中国采购热潮推高本地铜价、美国加征铜关税前夕全球交易流向急剧变化的背景下，国际铜市场正显露出前所未有的紧张气氛。全球两大商品贸易巨头托克集团（Trafigura Group）和摩科瑞能源集团（Mercuria Energy Group Ltd.）近期大举提取伦敦金属交易所（LME）铜库存，为市场释放出一个明确的信号：铜的全球流动格局正在被重塑。</p> <p>7、LME库存减少400吨至19.73万吨，沪铜上期所库存周减少27446吨至89307万吨，COMEX铜库存增加3290吨至15.26万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内铜库存持续大幅下降，国际巨头正重塑铜流动性格局，铜紧缺应引起国内重视；美国经济下滑初现，国内制造业PMI在工业旺季有所回落值得关注；在供应短缺，国内结构性投资促进铜需求上升的环境下，在电力装备投资及大数据中心的建设增加的基础上，铜需求保持向好趋势确定，铜价仍将保持震荡偏强运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铜价保持震荡，以观望为主。伦铜9230-9500；沪铜主连区间76200-78000元/吨。</p>

贵金属	黄金震荡 白银震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>贵金属价格在国内假期经历了下跌反弹的过程，COMEX 黄金期货 2 日跌至 3247.4 后反弹，收至 3343.5 美元/盎司，COMEX 白银期货 2 日跌至 32.18 美元/盎司后反弹至 32.675 美元/盎司；沪金主连收至 780.30 元/克，沪银主连收至 8182 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国第一季度 GDP 季调后环比折年率初值为-0.3%，创 2022 年第二季度以来新低，预估为-0.2%，前值为 2.4%。受关税行动前进口激增以及消费者支出放缓影响，美国经济在今年第一季度出现 2022 年以来的首次萎缩，标志着特朗普贸易政策所带来的连锁反应初步显现。</p> <p>2、美劳工统计局报告称，美国 4 月非农就业人数增加 17.7 万，大幅超出预估的 13.8 万增量，前值为增加 22.8 万；美国 4 月失业率报 4.2%，市场预估为 4.2%，前值为 4.2%。美国 3 月核心 PCE 物价指数同比增长 2.6%，预期 2.60%，前值由 2.80%修正为 3%；环比增长 0%，预期 0.10%，前值由 0.40%修正为 0.5%。美国 4 月 ADP 就业人数增加 6.2 万人，为 2024 年 7 月以来最小增幅，大幅低于预期，预估为增加 11.5 万人，前值为增加 15.5 万人。</p> <p>3、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 97.3%，降息 25 个基点的概率为 2.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 69.8%，累计降息 25 个基点的概率为 29.4%，累计降息 50 个基点的概率为 0.8%。（金十数据）</p> <p>4、世界黄金协会发布的报告显示，一季度全球金价 20 次突破历史新高，受此影响，全球金饰消费总量同比下降 21%，为 2020 年以来的最低点。不过，黄金投资需求大幅增长，一季度全球黄金投资需求量为 551.9 吨，同比大增 170%。（财联社）</p> <p>5、截止 5 月 2 日全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量 944.26 吨，较上一交易日减少 1.15 吨；全球最大白银 ETF--ishares Silver Trust 白银持有量 14015.31 吨，较上一交易日增加 5.54 吨。</p> <p>【市场逻辑】美国经济出现下滑态势，美元指数保持震荡，贵金属价格下跌后反弹；在美国关税政策的影响下，全球不确定性仍比较高，这支撑着贵金属价格；但俄乌战争缓和，中美关税互制缓和，贵金属避险功能被削弱，压制价格。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属价格震荡，保持观望。COMEX 金运行在 3300-3400 美元/盎司，COMEX 银运行在 32.4-33.3 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 765-795 元/克之间，沪银主连运行在 8120-8250 元/千克之间。</p>
		<p>重要事项：</p> <p>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。</p>