



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存 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>

有色与贵金属	贵金属	黄金震荡 白银震荡	<p>【行情复盘】 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】 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。 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。 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） 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） 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】 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>
--------	-----	--------------	---

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。