



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】 铜价震荡偏强运行；LME 期铜涨 1.75%，收至 9520；沪铜主连涨 0.93%，收至 78320；COMEX 铜主连涨 0.74%，收至 4.79。</p> <p>【重要资讯】 1、美国商务部公布最新数据显示，2025 年第一季度美国国内生产总值环比萎缩 0.3%，较 2024 年第四季度环比增长 2.4% 的前值大幅回落。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） 2、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。 3、5 月 6 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 1.62 万吨，较上一交易日减少 0.01 万吨，环比小幅下滑 0.75%。其中精铜杆订单量为 1.08 万吨，较上一交易日减少 0.24 万吨，环比下滑 18.19%；再生铜杆订单量为 0.54 万吨，较前一交易日增加 0.23 万吨，环比提升 74.77%。（Mysteel） 4、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。 5、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】 美国一季度经济表现不及预期，2025 年第一季度美国国内生产总值环比萎缩 0.3%，较 2024 年第四季度环比增长 2.4% 的前值大幅回落；美联储本周 5 月议息会议预计不降息，按照目前的经济数据看，6 月降息的可能性也不大；伦铜沪铜库存持续下降，COMEX 铜库存保持上升，国际巨头正重塑铜流动性格局；国内制造业 PMI 在工业旺季有所回落显示当下需求不旺盛；在供应短缺，国内结构性投资加码的环境下，电力装备投资及大数据中心的建设提升，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】 铜价震荡偏强，以观望为主。伦铜 9450-9700；沪铜主连区间 78000-79000 元/吨。</p>

<p style="text-align: center;">有色与贵金属</p>	<p style="text-align: center;">贵金属</p>	<p style="text-align: center;">黄金震荡偏强 白银震荡偏强</p>	<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、美国商务部公布最新数据显示，2025 年第一季度美国国内生产总值环比萎缩 0.3%，较 2024 年第四季度环比增长 2.4% 的前值大幅回落。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） 2、美国商务部周二表示，美国 3 月份包括商品和服务在内的国际贸易逆差扩大 14%，经季节性因素调整后达到创纪录的 1405 亿美元，原因是企业在白宫征收关税之前争相进口外国产品。接受《华尔街日报》调查的经济学家此前预计，美国贸易逆差将从 2 月份的 1270 亿美元扩大至 1360 亿美元。（金十数据） 3、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%。这说明，在金价屡创新高的背景下，全球金饰需求下降，但黄金作为投资产品的属性更被看好。（央视财经） 4、截止 5 月 5 日，全球最大的黄金上市交易基金 (ETF)——SPDR Gold Trust) 黄金持仓量为 939.39 吨，减少 4.87 吨，前一交易日为 944.26 吨。全球最大白银 ETF——iShares Silver Trust 的白银持仓量为 13,958.74 吨减少 56.57 吨，前一交易日为 14,015.31 吨。（文华财经）</p> <p>【市场逻辑】美国关税政策的不确定性带来的美国一季度经济表现不及预期，加上中东局势的反复，推动贵金属价格再度走强。美国一季度经济表现不及预期，2025 年第一季度美国国内生产总值环比萎缩 0.3%，较 2024 年第四季度环比增长 2.4% 的前值大幅回落；美联储本周 5 月议息会议预计不降息，按照目前的经济数据看，6 月降息的可能性也不大。</p> <p>【交易策略】 贵金属价格震荡偏强，保持观望。COMEX 金运行在 3350-3500 美元/盎司，COMEX 银运行在 33-34 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 800-830 元/克之间，沪银主连运行在 8200-8350 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。