



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】 铜价有所反弹；LME 期铜在 9300 获得支撑，涨 0.73%，收至 9474.5；沪铜主连涨 1.05%，收至 78140；COMEX 铜主连跌 0.26%，收至 4.59。</p> <p>【重要资讯】 1、据 CME “美联储观察”： 美联储 6 月维持利率不变的概率为 83.5%，降息 25 个基点的概率为 16.5%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 29.1%，累计降息 25 个基点的概率为 60.1%，累计降息 50 个基点的概率为 10.7%。（金十数据） 2、美国劳工部公布，截至 5 月 3 日当周初请失业金人数经季节调整后减少 1.3 万人，至 22.8 万人，而市场预期为 23 万人。这一下降在一定程度上抵消了纽约州学校春季假期的影响，春季假期导致申请失业救济的人数达到两个月来的高点。然而，经济学家表示，企业和消费者调查的疲弱影响到初请失业金、通胀和就业报告等所谓的硬数据只是时间问题。周三，美联储将利率维持在 4.25%-4.50% 的区间，政策制定者指出，“失业率和通胀上升的风险已经增加。”（金十数据） 3、外媒 5 月 7 日消息，据一个贸易组织称，预计美国当局将在年底最后期限之前就铜关税做出决定。今年 2 月，特朗普总统指示美国商务部对潜在的铜关税展开调查，并在 270 天内提交报告。当时知情人士表示，3 月下旬，根据《贸易扩张法》第 232 条启动的调查预计将在几周内完成。铜业发展协会主席 Adam Estelle 周二在接受采访时表示：“我们预计很快就会有结果。”。特朗普威胁要对所有铜进口征收高达 25% 的关税。（上海金属网编译） 4、调研国内 61 家精铜杆生产企业，涉及生产产能 1584 万吨（含 2025 年新增产能），按调研样本覆盖率 84.93% 得出：2025 年 4 月国内精铜杆实际产量 103.96 万吨，环比增加 6.87%，同比增加 19.34%。另据调研企业的生产计划安排来看，2025 年 5 月国内精铜杆预计产量 99.62 万吨，环比增加 1.38%，同比减少 4.18%。2025 年 1-5 月国内精铜杆产量累计预估值为 452.65 万吨，同比增加 12.85%。2025 年 4 月国内精铜杆产能利用率为 67.82%，环比提升 6.41%，同比提升 8.61%。（Mysteel） 5、LME 库存增加 300 吨至 19.43 万吨，沪铜上期所库存周减少 27446 吨至 89307 吨，COMEX 铜库存增加 2094 吨至 15.87 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】 伦铜、沪铜库存持续下降，COMEX 铜库存保持上升，铜贸易格局正在重塑，国内供应紧张支撑铜价；在供应短缺，国内宏观经济宽松以及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 9350-9580；沪铜主连区间 77500-78500 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 白银震荡</p>	<p>【行情复盘】 随着美元指数有所反弹，贵金属价格保持回调，COMEX 黄金期货跌 1.84%，收至 3310.4 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.02%，收至 32.605 美元/盎司；沪金主连跌 0.55%，收至 786.42 元/克，沪银主连涨 0.43%，收至 8154 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 CME “美联储观察”： 美联储 6 月维持利率不变的概率为 83.5%，降息 25 个基点的概率为 16.5%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 29.1%，累计降息 25 个基点的概率为 60.1%，累计降息 50 个基点的概率为 10.7%。（金十数据）</p> <p>2、美国劳工部公布，截至 5 月 3 日当周初请失业金人数经季节调整后减少 1.3 万人，至 22.8 万人，而市场预期为 23 万人。这一下降在一定程度上抵消了纽约州学校春季假期的影响，春季假期导致申请失业救济的人数达到两个月来的高点。然而，经济学家表示，企业和消费者调查的疲弱影响到初请失业金、通胀和就业报告等所谓的硬数据只是时间问题。周三，美联储将利率维持在 4.25%-4.50% 的区间，政策制定者指出，“失业率和通胀上升的风险已经增加。”（金十数据）</p> <p>3、当地时间 8 日，英国和美国已经就关税贸易协议条款达成一致。英国政府同意进口美国食品和农业产品方面作出让步，以换取美方降低对英国汽车出口的关税。（央视新闻）</p> <p>4、世界黄金协会在报告中提到，今年到目前为止，黄金的表现非常出色。但它发生的速度令人担心它的持久性。该协会认为，结构性原因将使投资需求继续繁荣，原因包括围绕美国政策的不确定性及其对美元的影响、对更高的通胀预期和更大的降息可能性更加敏感；与前几个周期相比，黄金积累水平更低。当然，这不会阻止因获利了结或贸易谈判取得进展的迹象而导致的潜在回调。同样，黄金的牛市要想持续更长时间，就需要给消费者时间来适应更高的价格。（金十数据）</p> <p>5、截止 5 月 7 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 0.29 吨，当前持仓量为 937.67 吨。（文华财经）</p> <p>【市场逻辑】美元指数有所反弹，美联储 5 月议息会议维持利率稳定符合预期，6 月降息的门槛也很高，压制贵金属价格；美国关税政策的不确定性、巴印冲突带来的地缘政治冲突、中国央行连续 6 个月购金，均支撑贵金属价格；但俄乌战争临时停火、中美关税谈判，贵金属避险功能有所缓和，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 3250-3350 美元/盎司，COMEX 银运行在 32-33 美元/盎司之间，国内沪金主连运行在 775-805 元/克之间，沪银主连运行在 8050-8200 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。