

## 五一节假日持仓策略——贵金属与铜

冠通研究 2023-04-28

### ➤ 贵金属：

美联储在2022年已经完成7次加息合计425基点，2023年2月初和3月又完成2次加息合计50基点，目前市场仍预期美联储在5月2-3日的会议上继续加息25基点，并且5月加息很有可能是本轮加息的最后一次，经济衰退的压力很有可能迫使美联储在政策转向之前处于观望状态。

4月27日晚公布的美国第一季度实际GDP年化季率初值1.10%，显著低于预期值2%和前值2.60%；美国一季度核心PCE物价指数年化季率初值录得4.90%，分别较前值和预期值高出0.5个和0.2个百分点；CNBC评美国第一季度实际GDP年化季率初值：今年前三个月，美国经济增长大幅放缓，主要原因是利率上升和通货膨胀。人们普遍预计，美国经济未来将进一步减速。美国众议院4月26日以217-215的微弱优势通过了一项法案——提高政府31.4万亿美元债务上限。但该法案预计不会在民主党掌控的参议院获得通过。目前美国债务上限政治闹剧正在升级。美国政界关于提高债务上限的建议将迫使信用评级机构降低美国的长期信用评级。穆迪估计，即使是短暂违反债务上限也会导致近100万个工作岗位消失。再加上美国第一共和银行的危机尚未结束，如果第一共和银行也跟硅谷银行一样倒闭，市场避险情绪将大幅升高。金价从2月底1810美元/盎司附近一路上涨击穿2000美元大关后回落，目前仍在1980美元/盎司上方，整体看金价上涨势头强劲，小幅回撤仅仅是暂时的和有限的。

此外本次假期期间有多项美国重要指标发布，包括：

4月28周五晚间：美国3月PCE/核心PCE物价指数年率(%)

美国4月芝加哥PMI

美国4月密歇根大学消费者信心指数终值

美国4月密歇根大学1年/5年期通胀率预期终值(%)

5月1日周一晚间：美国4月ISM制造业PMI

5月2日周二晚间：美国3月耐用品订单月率修正值(%)

美国3月JOLTs职位空缺(万)

**投资有风险，入市需谨慎。**

**本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。**

5月3日周三晚间： 美国4月ADP就业人数变动(万)

美国4月ISM非制造业PMI

由于金价2月底以来已经连续上涨约10%，小幅技术回调随时可能发生；但也应看到金银继续强势向上的可能性很大，技术回调仅仅是上涨过程中的暂歇，在强势上涨过程中做空单是危险的。本次假期的震荡形态整体判断为“整体震荡向上，不排除适度回撤”。

### 贵金属持仓建议：

✓ 所有金银期货合约的空单明确建议在节前获利平仓，不留任何空单过节；

国际金价报价1958美元/盎司上方，上海期金AU2306合约，AU2308合约434.50元/克上方的多单，皆可持仓过节，持仓幅度建议20%以下；套利投资者可以考虑期金06-08月反套（空近月多远月）；如果五一节期间海外市场异动，导致春节后期金AU2306和AU2308开盘直接在434.50元/克下方，建议节前多单考虑直接止损；

国际银价报价24.05美元/盎司上方，上海期银AG2306合约，AG2308合约5480元/千克上方的多单，皆可持仓过节，持仓幅度建议20%以下；套利投资者可以考虑期银06-08月反套（空近月多远月）；如果五一节期间海外市场异动，导致春节后期银AG2306和AG2308合约开盘直接在5480元/千克下方，建议节前多单考虑直接止损。

### ➤ 铜

目前铜价短线相对疲弱，主要受中国经济复苏略微差于预期；国内铜下游企业有消息表示，由于需求不及预期、出口疲软，将削减二季度产量，近期供应偏松，需求回升较慢，铜基本面偏弱。此外西方大型铜矿业公司在世界各地积极扩大产能，南美铜矿因政治因素的生产扰动减少，铜矿生产有增产的趋势，中国国内精炼铜在年内也存在增产动向，供应进一步宽松。近期伦铜短期铜价较为疲弱，年内中期铜价可能受到铜供给过剩的不良影响。整体看，五一节期间铜价持续区间震荡的可能性很大；国内铜期货市场目前呈现较浅的近高远低的BACK结构，由于近期国内外铜价均出现小幅下跌，铜价五一节期间和节后区间震荡可能性较大。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

**铜持仓建议：**

✓ 保持观望；空仓过节；

套利投资者可以考虑期货铜06-08月正套（买近月卖远月）；如果五一期间海外市场异动，导致五一节后期货铜CU2306开盘直接在65800元/吨下方并继续下跌，建议节前套利单直接止损。

分析师：周智诚

期货从业资格证书编号：F3082617

期货投资咨询资格编号：Z0016177

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。