



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

贵金属周刊

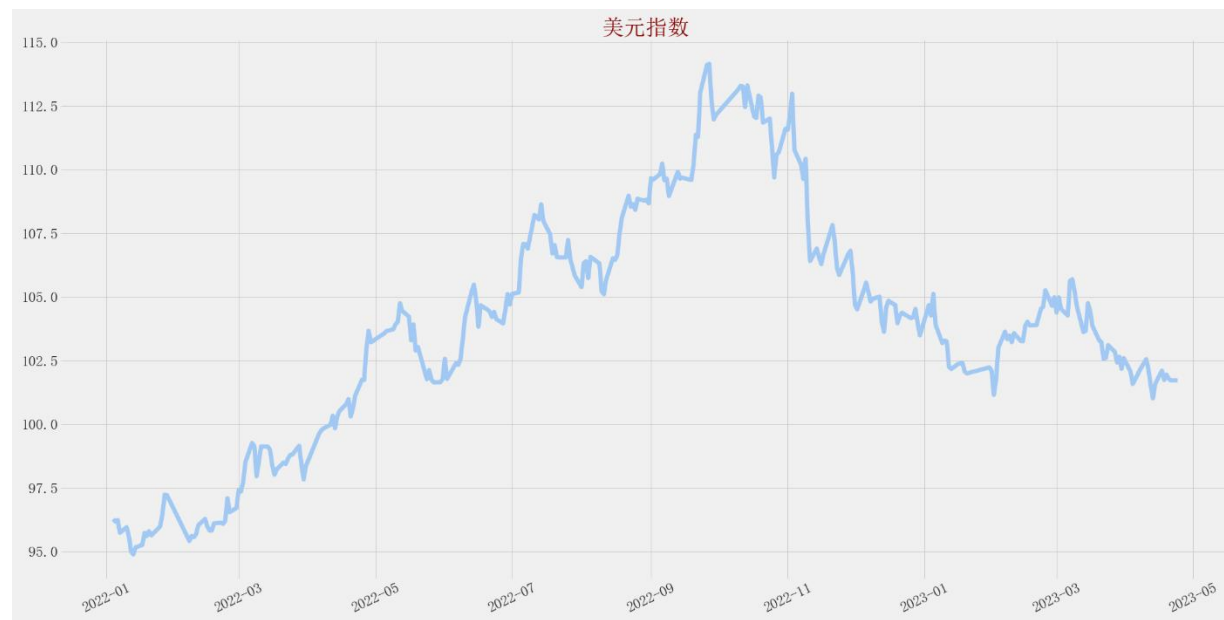
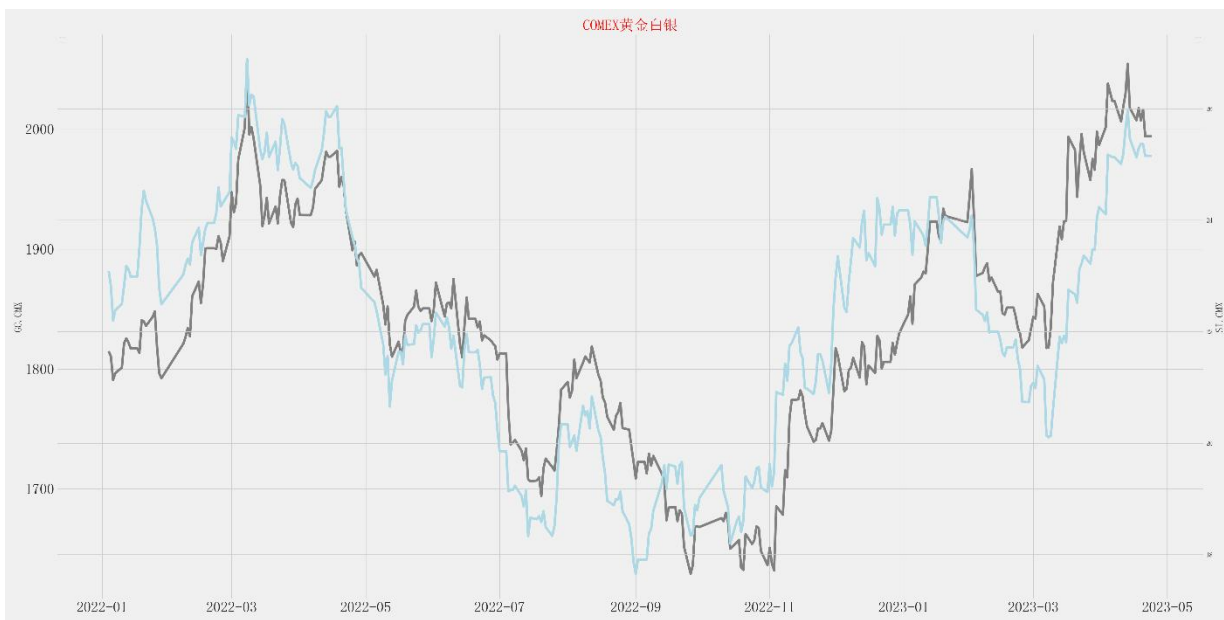
金信期货 投资咨询部

王志萍 Z0015287

(2023/4/17-2023/4/21)

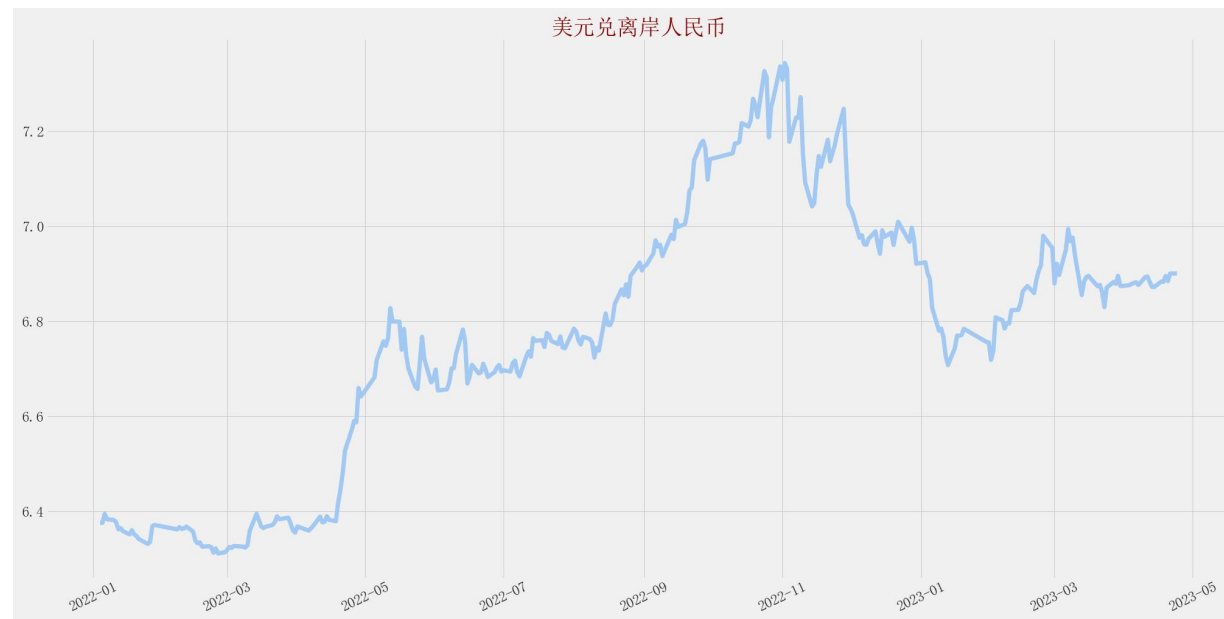
一、贵金属价格回顾

- 上周（4月17-21日），全球衰退担忧引发的避险需求，美联储加息预期升温，美元指数震荡攀升，英镑表现坚挺，日元进一步下探，海外主要债券收益率普遍走高，10年美债收益率连升两周。大宗商品方面，原油，铁矿等大宗商品价格回落，原油需求不足叠加美元加息不确定性，原油价格下跌，欧洲大陆TTF基准荷兰天然气期货连续第三周下跌。
- 贵金属市场受美元加息预期打压，COMEX黄金价格连跌两周，COMEX白银价格下破25美元关口，上周COMEX黄金期货价格下跌1.17%至1994美元/盎司，COMEX白银价格下跌1.22%至25.15美元/盎司。



数据来源：WIND

- 内盘方面，上周人民币汇率在美元走高背景下有所走低，但总体继续维持在近一个月以来的区间内波动，沪金沪银价格整体跌幅较外盘相对较大，沪金主力AU2306上周下跌1.88%，沪银AG2306下跌3.06%。



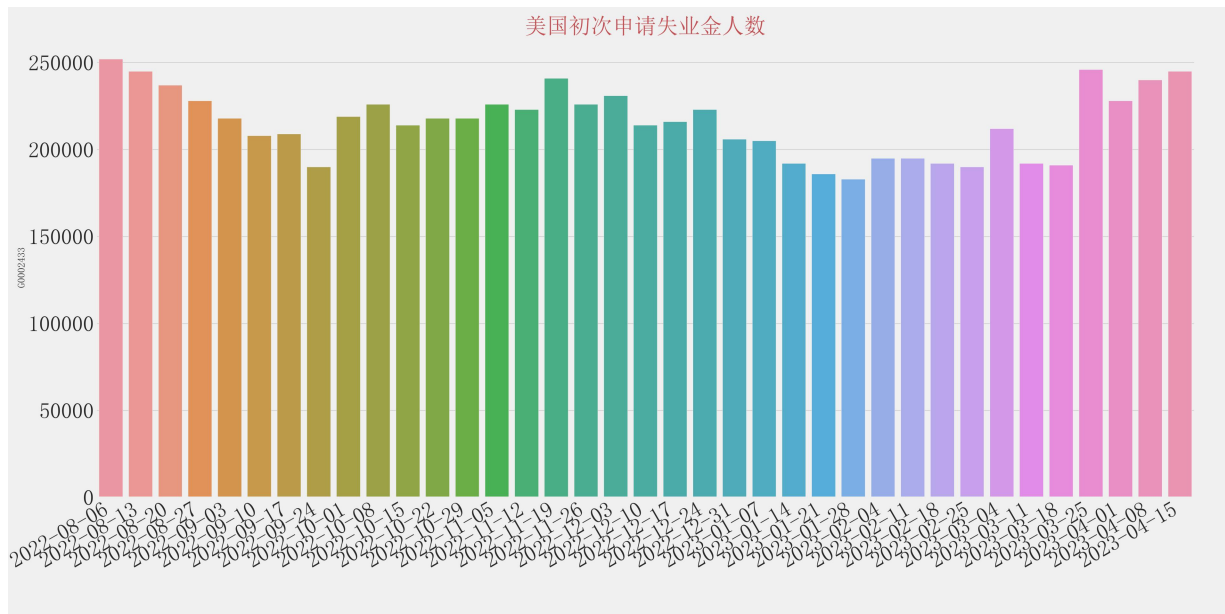
数据来源：WIND

二、宏观分析

➤ 上周美联储官员继续释放鹰派基调言论：

- ❑ 纽约联储主席威廉姆斯周三(4月19日)表示，当前的通胀水平仍然有问题，美联储将采取行动降低通胀。他认为今年经济增长会放缓，但不会出现衰退，然后在明年反弹。
- ❑ 克利夫兰联储主席梅斯特称其支持再次加息，并认为利率应该提高到5%以上且在一段时间内限制性水平以遏制通胀，目前比以往更接近紧缩周期的终点。
- ❑ 达拉斯联储主席洛根表示，通胀水平一直过高，期待通胀数据持续改善，经济正按照预期发展，通胀背后的因素也会发生变化，包括劳动力市场火爆和供需失衡。
- ❑ 美联储理事鲍曼表示，降低通胀对经济至关重要。

- 美国经济数据表现疲弱，强化了美国经济衰退预期：
- ❑ 美国上周初请失业金人数略超预期，续请失业金人数继续上升。
- ❑ 美国4月费城联储制造业指数录得-31.3，创2020年5月以来新低

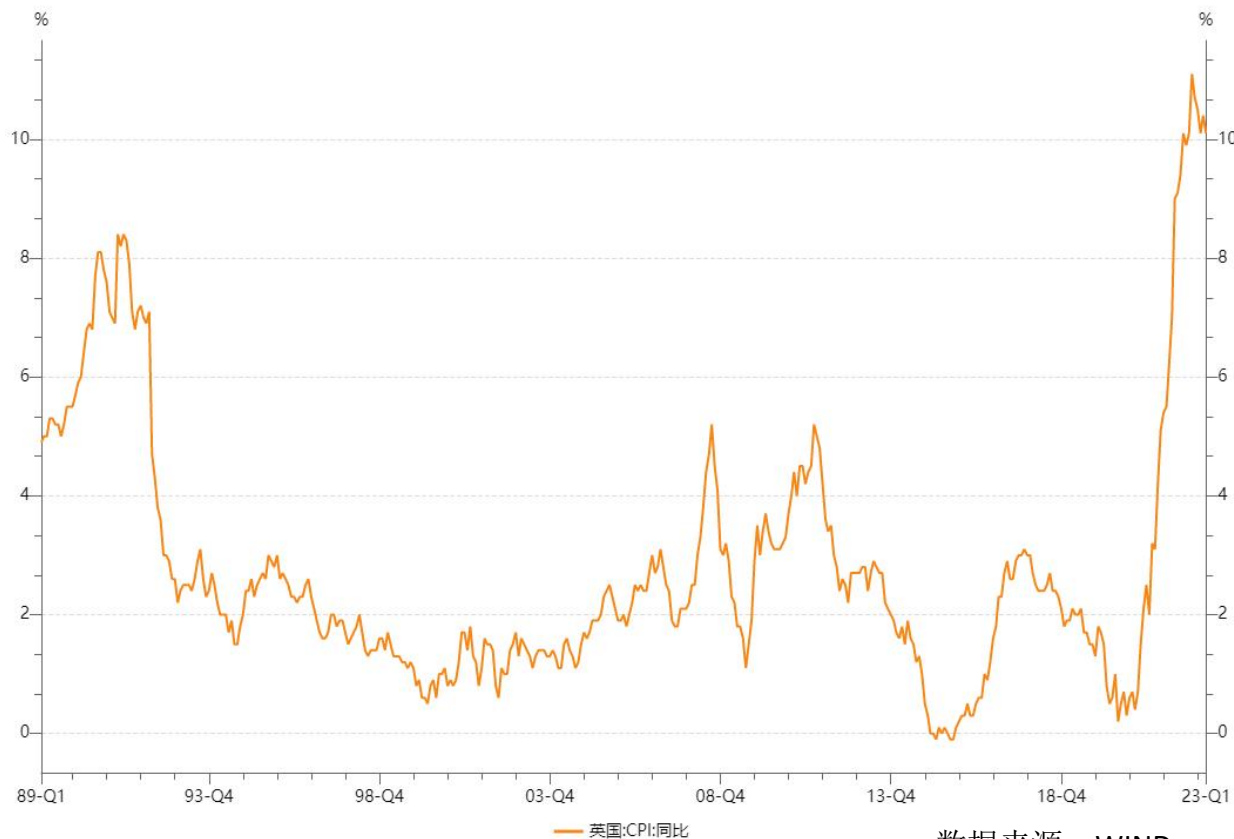
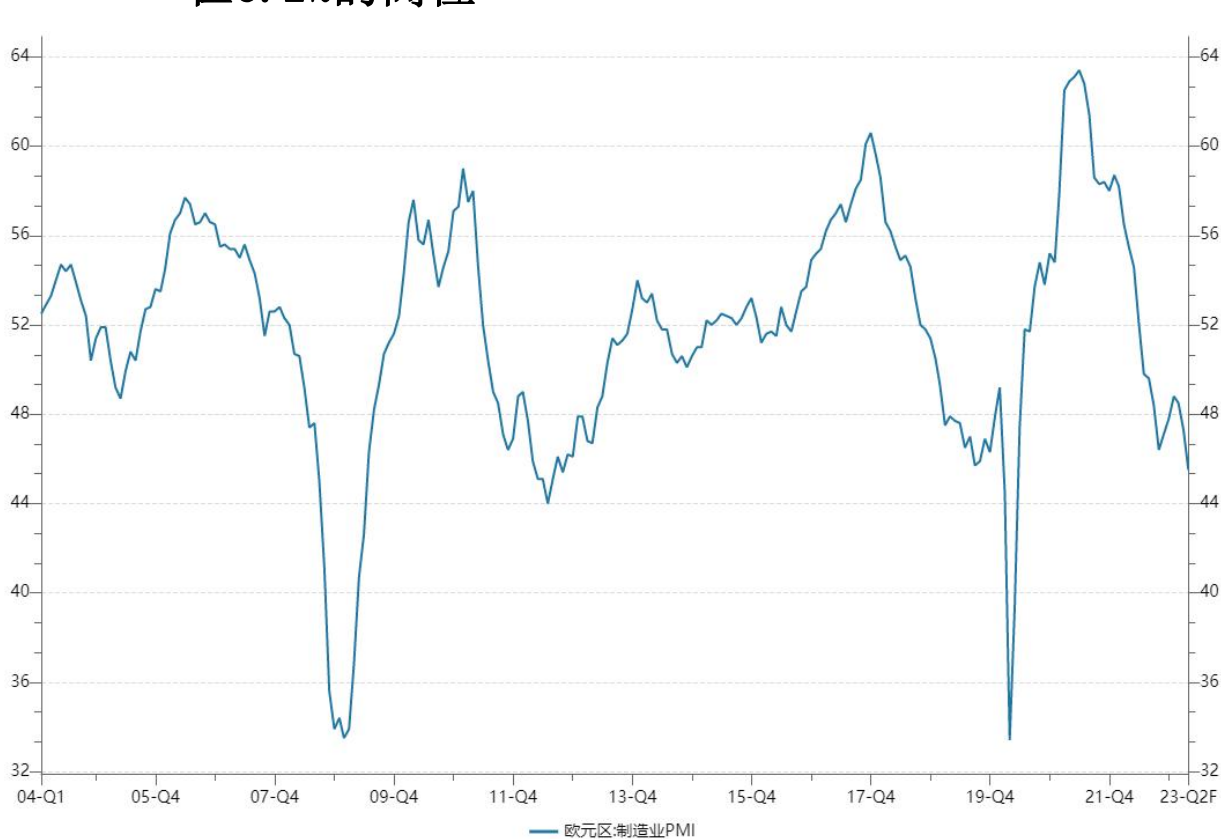


数据来源：WIND



- 美国4月份制造业Markit PMI意外重回荣枯分水岭50上方，服务业PMI不降反升，创半年和一年来新高，综合PMI超预期强劲，创去年5月以来新高。

- 欧元区4月制造业PMI初值意外创出新低，连续10个月位于收缩区间
- 英国3月CPI年率增长10.1%，远高于预期，为连续7个月保持在两位数以上；核心CPI在3月份继续保持在6.2%的高位

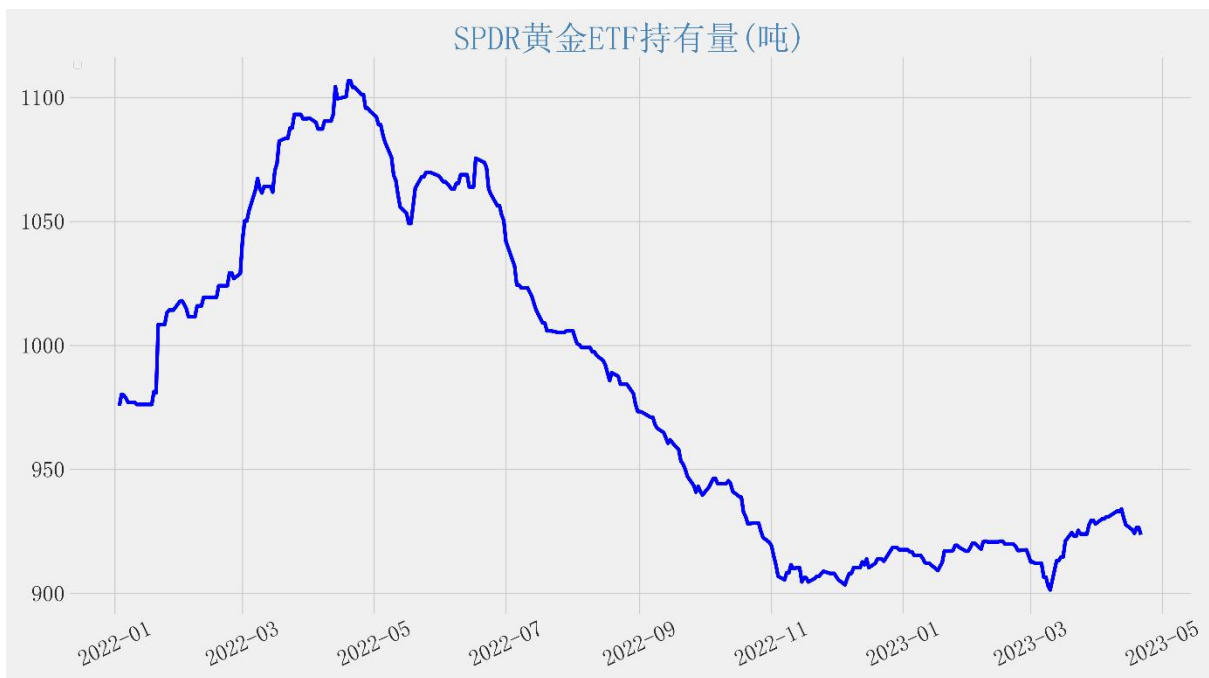


数据来源: WIND

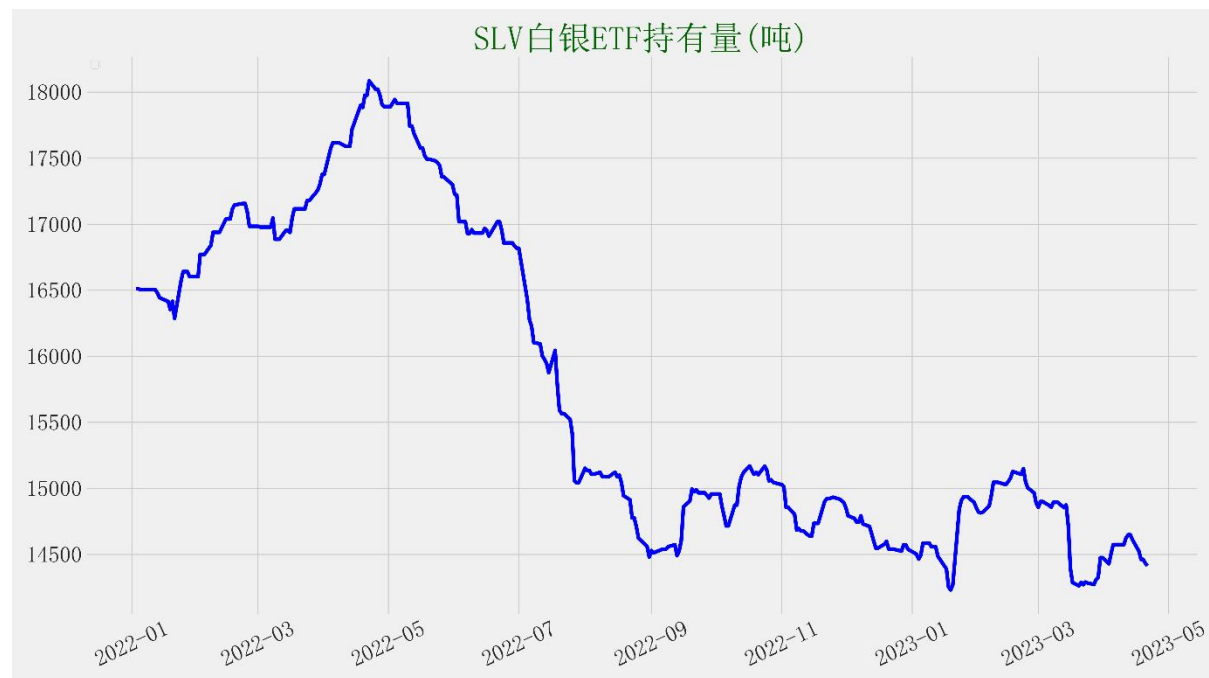
三、基本面分析

- 上周黄金ETF持仓量减少4.04吨至923.68吨，iShares白银ETF持仓量则减少197.18吨至14414.62吨。
- 近期机构对黄金白银ETF持仓以减仓为主，显示机构对黄金白银信心有所下降。

SPDR黄金ETF持有量(吨)

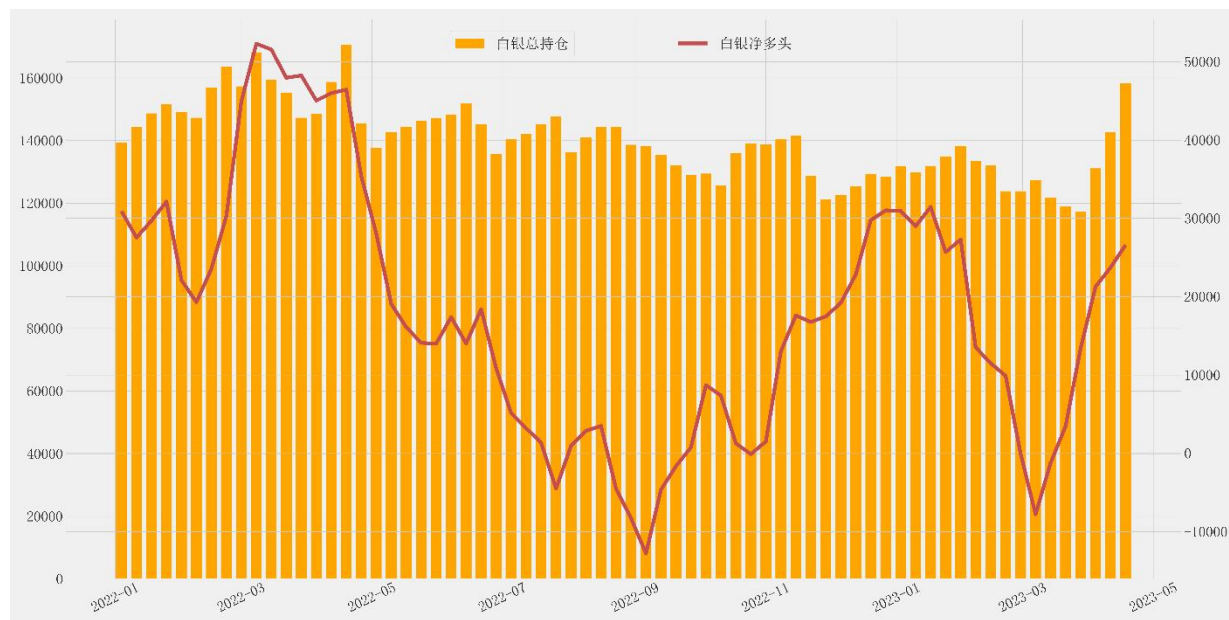
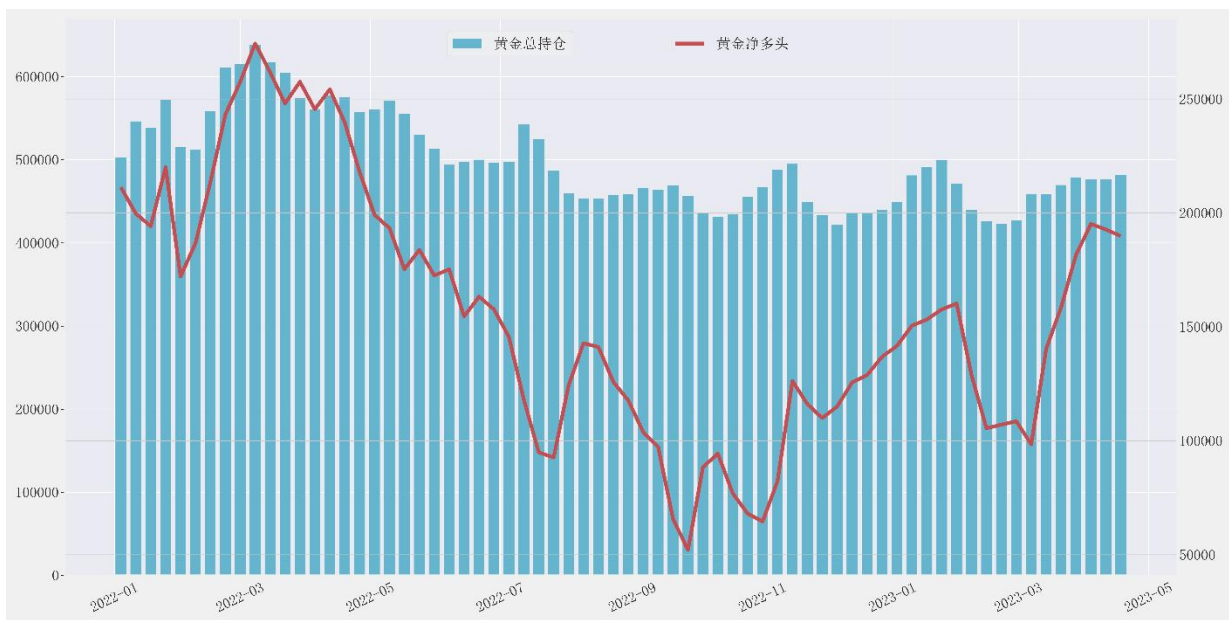


SLV白银ETF持有量(吨)



数据来源: WIND

- CFTC持仓上，截至4月18日当周，黄金投机多头持仓增加6750手至260061手，空头持仓减少25470手至70168手，黄金投机性净多头增加32220手至189893手；白银投机多头持仓增加7373手至62968手，空头持仓增加6462手至36373手，白银投机性净多头增加911手至26595手。

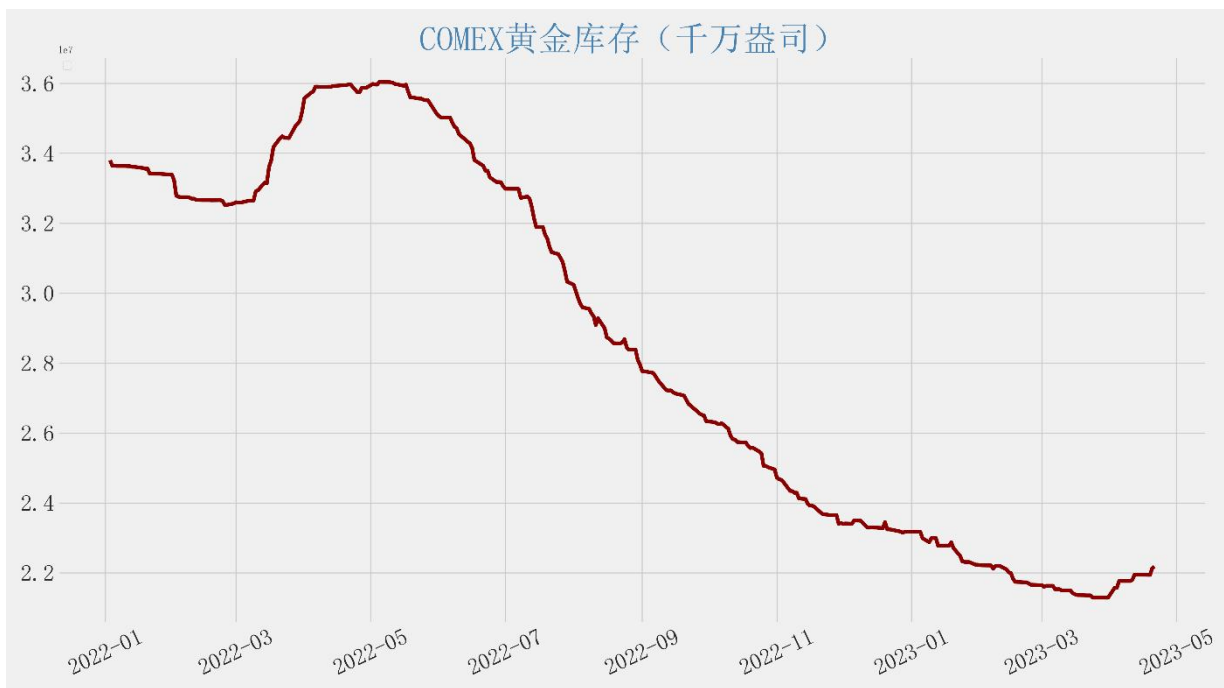


数据来源：WIND

➤ 上周COMEX黄金白银库存表现出分化：

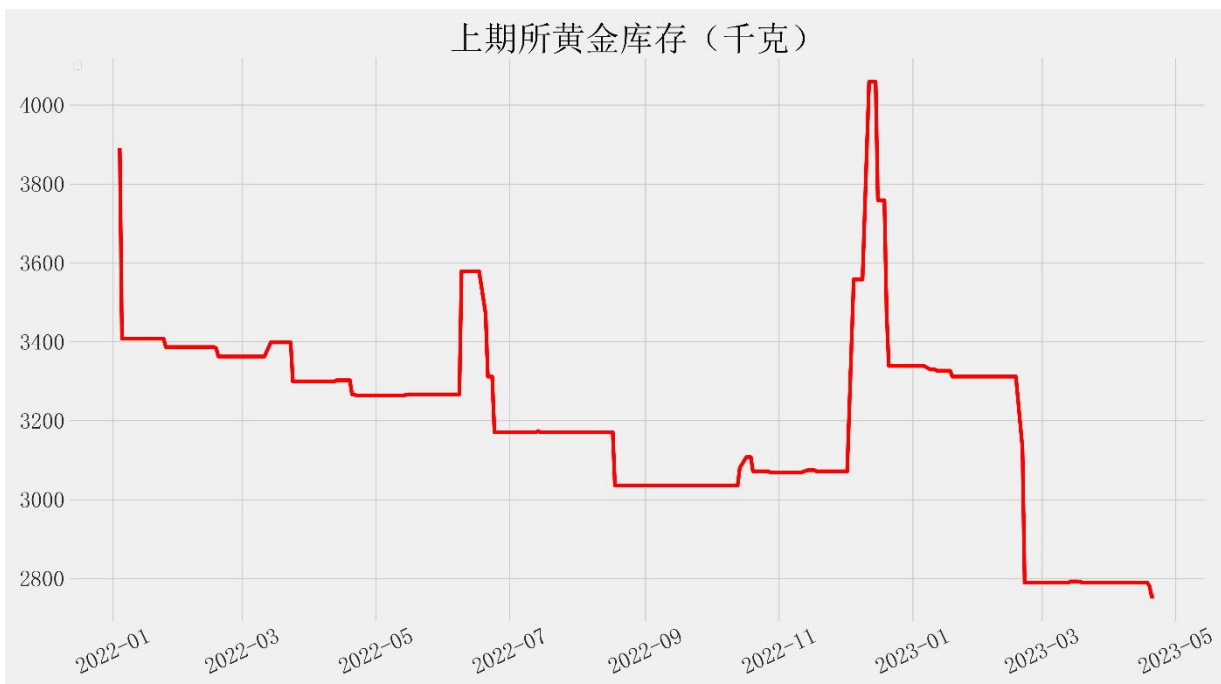
❑ COMEX黄金库存增加232,264盎司至22,180,861.96盎司；

❑ COMEX白银库存减少297,221盎司至273,767,003.38盎司。



数据来源：WIND

- 上周上期所黄金白银库存均呈现减少:
- ▣ 上期所黄金库存减少36千克至2,754千克;
- ▣ 上期所白银库存减少13,651公斤至1,849,934公斤



数据来源: WIND

四、展望

- 短期美国经济总体呈现冷热不均，美国就业市场走软，但制造业数据走强，美元指数企稳中寻找方向，周线上美元指数仍处于3月中旬以来的下行趋势，贵金属价格缺乏宏观驱动。
- 技术上外盘COMEX黄金白银价格分别失守20日和10日均线支撑，MACD均转为绿柱，KDJ指标线下穿50轴线显示步入弱势，RSI指标跌破50显示上升趋势减弱。
- 预计贵金属价格在高位有所反复，沪金沪银价格短线上行受阻，预计金银偏向震荡，关注438和5520支撑，若下破可转为空头思路。本周美联储进入5月FOMC会前的静默期，关注美国PCE等美联储关注的通胀数据。

五、风险提示

全球经济衰退、全球通胀变化、美债及美元指数调整、全球地缘政治风险



谢谢大家！

金信期货 投资咨询部

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。