



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

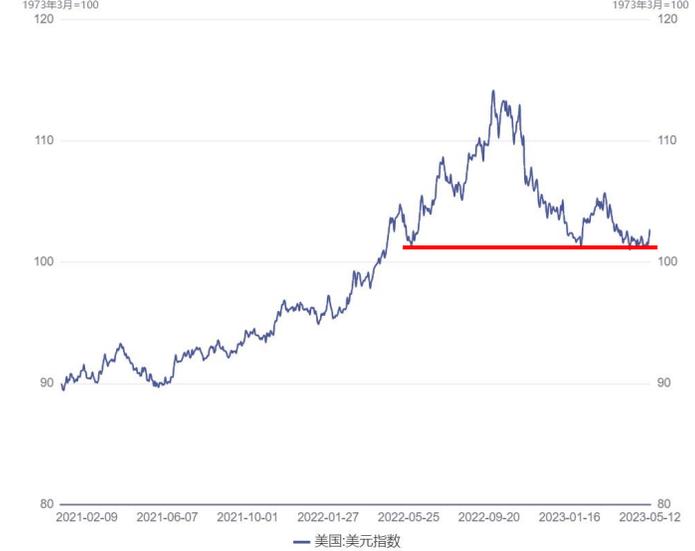
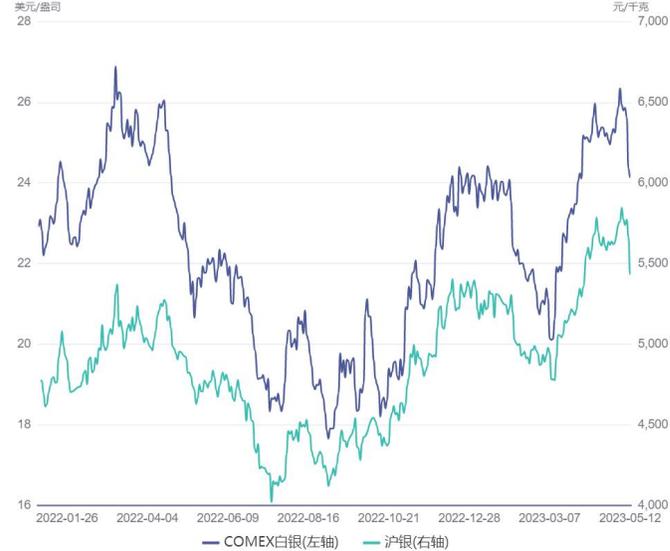
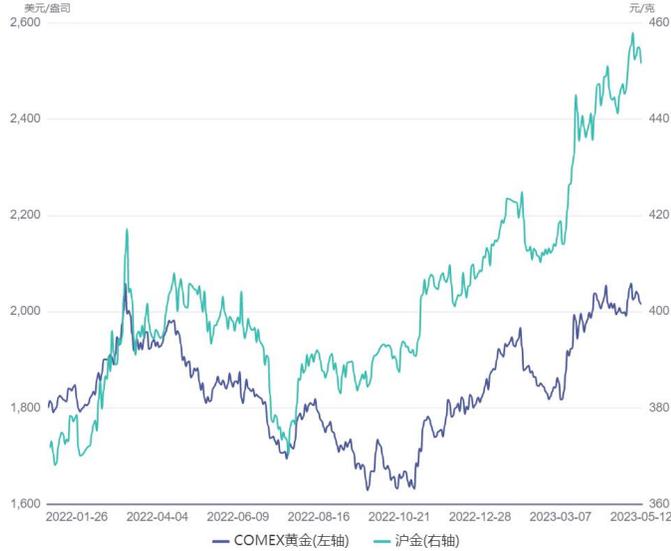
贵金属周刊

金信期货 研究院

2023/05/14

一、行情回顾

一、行情回顾



本周，美国通胀数据、就业数据均呈回落趋势，给美联储停止加息留出空间，但通胀韧性尚存，市场在持续调整对降息的预期。

另外美国银行业危机仍在持续发酵，避险情绪依然在加持黄金。

美元指数本周守住关键支撑并完成反弹，压制贵金属。

国内本周公布的PPI数据以及信贷数据表现不尽如人意，引发市场对国内通缩的担忧，商品市场情绪受挫，白银受累于其工业属性，跌幅远超黄金。

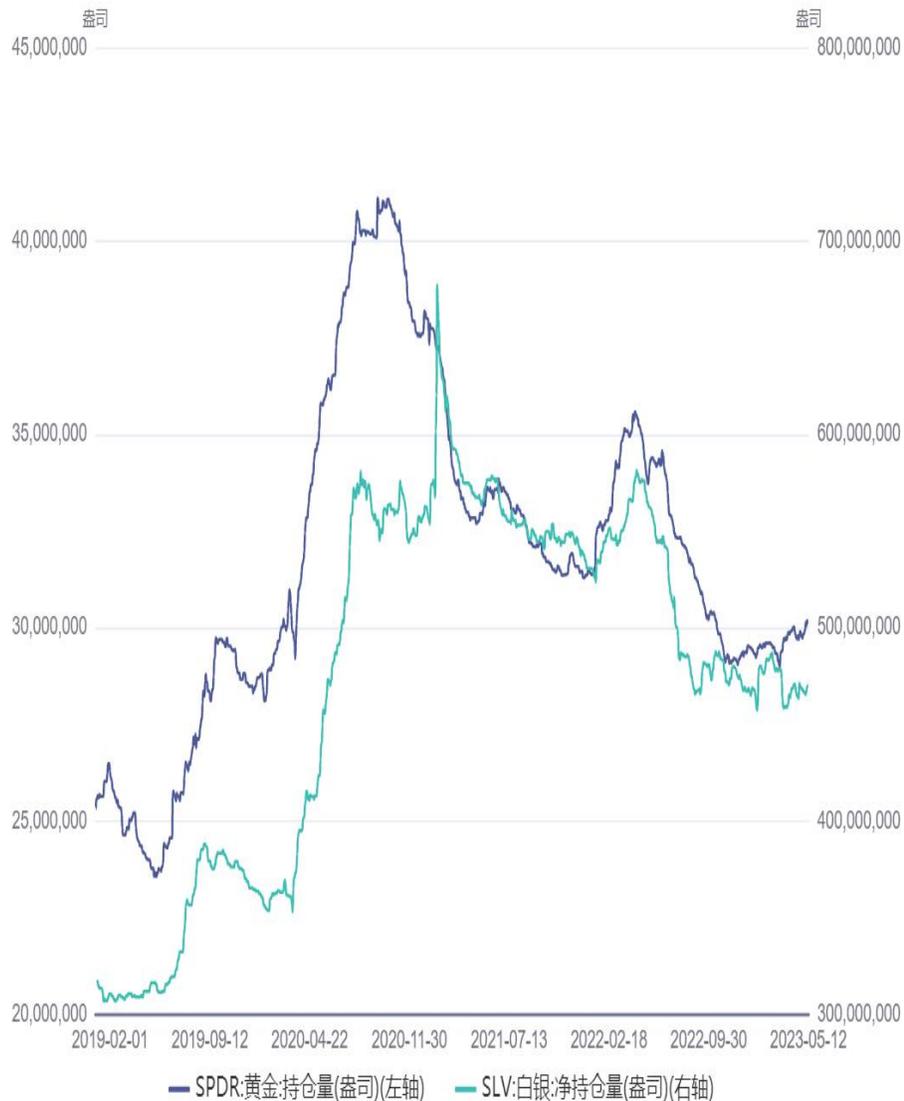
二、数据分析

美联储动态

- 美国4月CPI同比增长4.9%，略低于市场预期的5%，前值为5%。这是美国CPI同比涨幅自2022年6月创出40年来峰值9.1%后连续10个月下降，也是2021年4月以来的最小同比涨幅。持续下行的通胀给美联储提供了停止加息的空间，但韧性尚存引导市场放低对降息节奏的预期。
- 美国至5月6日当周初请失业金人数录得26.4万人。为2021年10月30日当周以来新高，数据整体呈上升趋势，表明美国劳动力市场正在降温，且近期有加速迹象。从消息面上看，近几个月来，美国科技、房地产和金融等行业的大公司纷纷宣布裁员。
- 美国高层关于债务上限相关问题的讨论仍处僵局。在提高债务上限的最后期限接近之际，拜登与众议院议长却推迟了相关会议，若会议迟迟无法有所进展，“债务违约”的担忧将持续支撑避险情绪。



持仓与库存数据



截止2023年5月12日，SPDR 黄金 ETF 持有量为937.54吨，较上周增加5.77吨，截止2023年5月9日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为195814张，较上周增加247张。

截止2023年5月12日，SLV 白银 ETF 持有量为14621.47吨，较上周增加137.13吨，截止2023年5月9日，COMEX 白银非商业多头净持仓为32360张，较上周增加408张。

三、展望

三、贵金属展望

中长期上行趋势未改，不过短期来看，通胀的韧性依然较强，美国利率在高位或维持更长时间，宽松的节奏预期调整，同时在避险需求与部分非美货币承压的情况下，美元守住关键支撑反弹，均对贵金属形成回调压力。不过考虑到目前商品市场对于需求不振的担忧愈强，白银受累于其工业属性会更加明显，而目前央行仍在增持黄金，且承接了部分避险需求，因此相对而言黄金还将维持强势。建议区间操作，黄金关注451-458区间。





谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

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）、孙皓（投资咨询编号：Z0018702）。