



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 贵金属周刊

金信期货 研究院

2023/5/29-2023/6/2

# 一、行情回顾

# 一、行情回顾



上周贵金属价格反弹后再度回落，黄金高点**454.38**，基本符合对高点的判断，行情的波动主要围绕加息预期变化展开。

美联储官员近期态度整体偏向鸽派，市场对六月的加息预期也从原先**60%+**的高位回落至目前**25%**左右，筹码的快速松动对贵金属形成了较强支撑。

不过美国异常强劲的就业市场使得目前仍难断言加息彻底结束，另外美国债务上限问题得到解决，使得市场紧张情绪修复，避险需求回落。

欧央行或延续加息步伐，带动非美货币略转强，施压美元。

## 二、数据分析

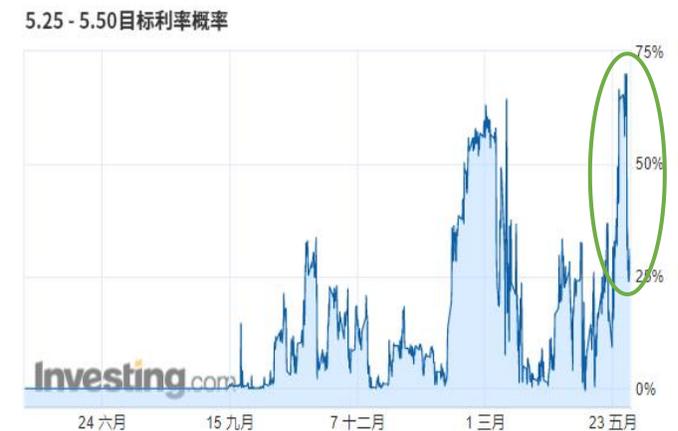
# 美国动态

事件:

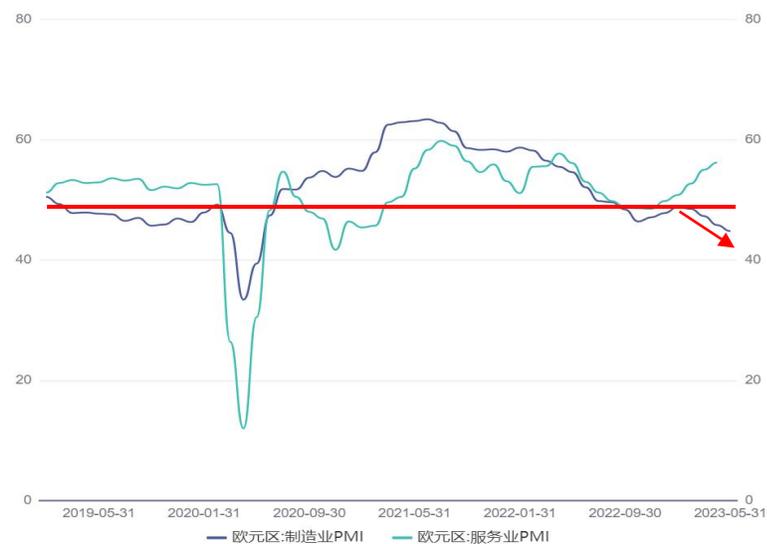
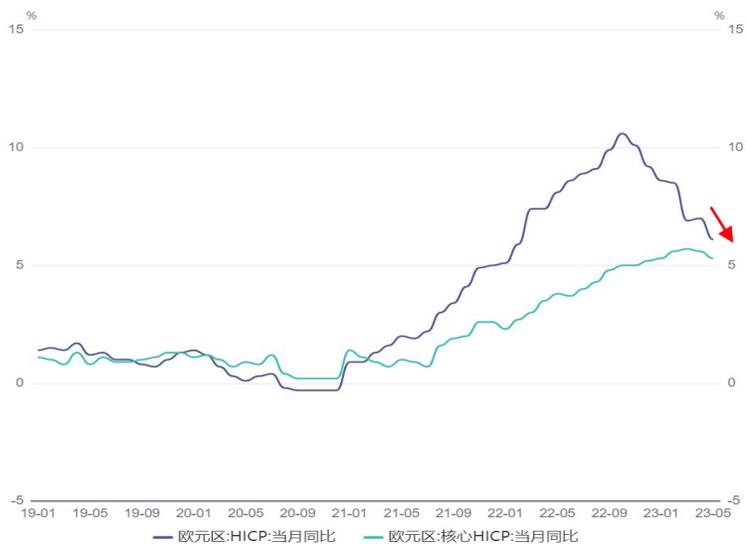
- IMS制造业PMI连续9个月回落，且连续7月位于收缩区间。
- 5月新增非农创1月以来新高，失业率回升但仍在历史低位。

数据上，从制造业角度看美国经济韧性有降低，但就业市场的强劲超乎预期，在控制通胀这一核心目标指引下，美联储或使利率在高位维持更长时间，不过暂停加息的喘息空间已经给出了，根据近期相关官员的口风来看，六月大概率会跳过加息，加息筹码后移至7月。

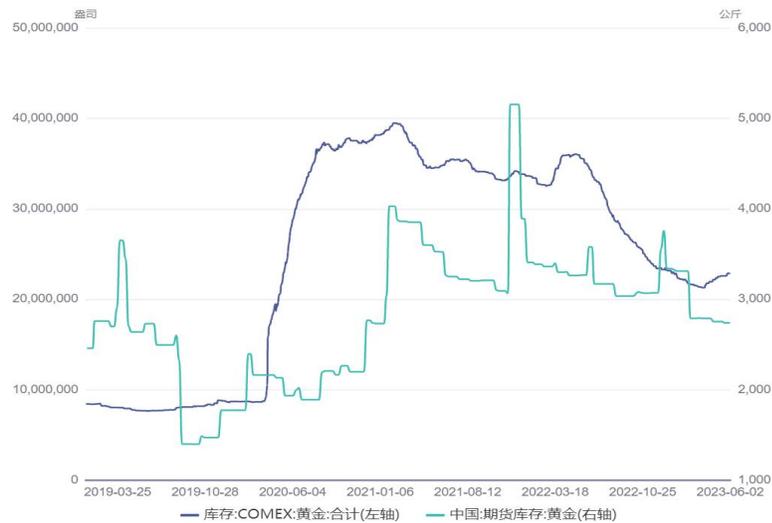
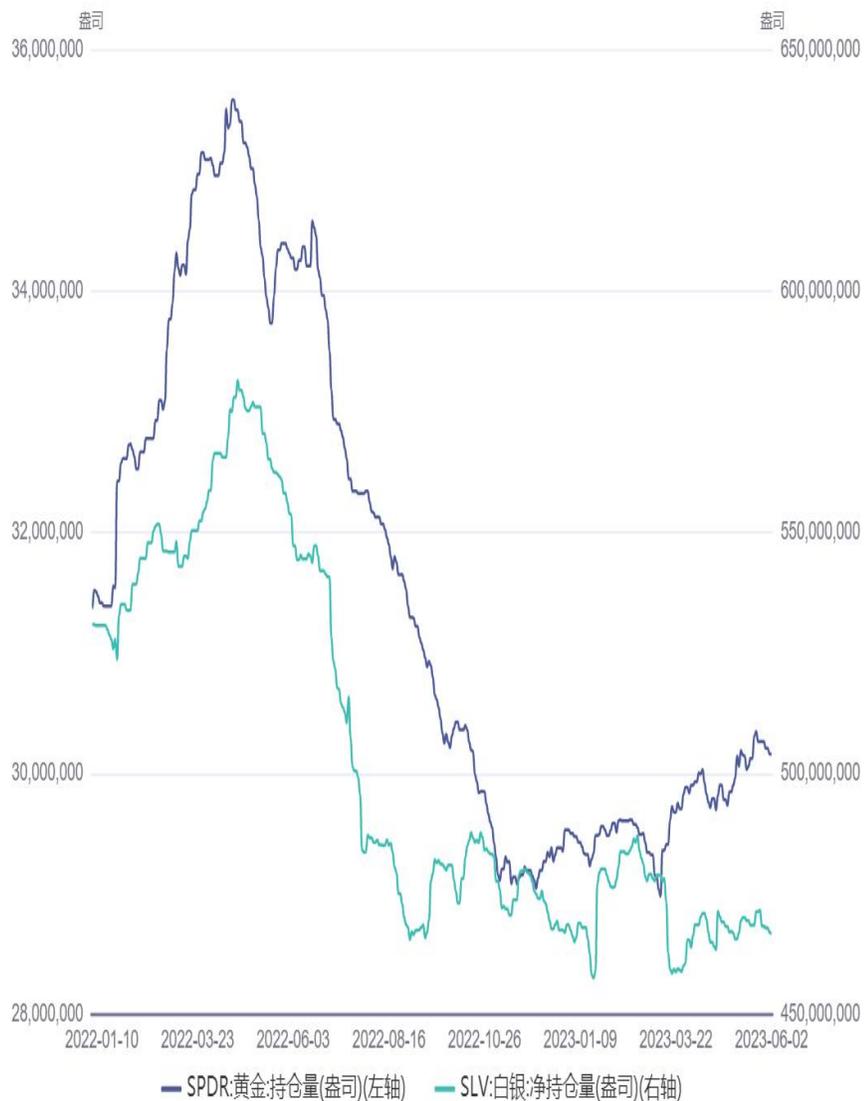
欧洲高通胀也出现松动，但与美国相似，核心通胀的强韧性，后续加息还将继续，不过步伐可能有一点放缓。



# 欧美经济数据



# 持仓与库存数据



金银净多头持仓开始下降。

COMEX白银库存出现大幅减量，需要注意。

## 三、展望

## 三、贵金属展望

观点：随着美国债务上限协议通过，危机信号解除，该事件扰动减弱，市场交易重心重新回到美国货币政策变化上。目前来看，美国通胀依然较高，就业市场表现出强韧性，势必牵制美联储在利率高位更长时间的维持。短期暂停加息的窗口出现，进入新的观察期，但当前仍难断言加息结束，可以看到押注加息的筹码后移至七月。

操作：目前贵金属价格受到加息预期的影响处于震荡，缺乏明确的驱动，带动贵金属价格突破，等待下周美国CPI数据，行情预计先抑后扬，沪金下方关注446-444两处支撑，上方关注451-455两处压力。





# 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）。