



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

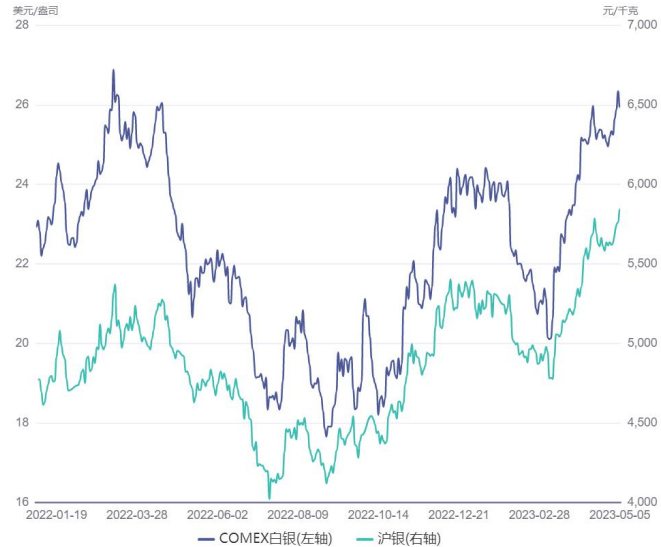
贵金属周刊

金信期货 研究院

2023/05/08

一、行情回顾

一、行情回顾



假期内海外贵金属价格单边走强，节后内盘大幅高开，内外盘金银同步新高后价格转入高位震荡，有小幅调整。

目前来看，驱动贵金属价格走强的驱动有以下几点：

- 1.美联储五月如预期加息25个基点，同时暗示加息周期进入尾声，市场开始加注年内降息；
- 2.美国银行业危机的延续以及美国债务上限问题恶化引发市场恐慌情绪在短期再度升温，避险需求高涨；
- 3.全球去美元化的趋势仍在延续，各界资金增配贵金属。

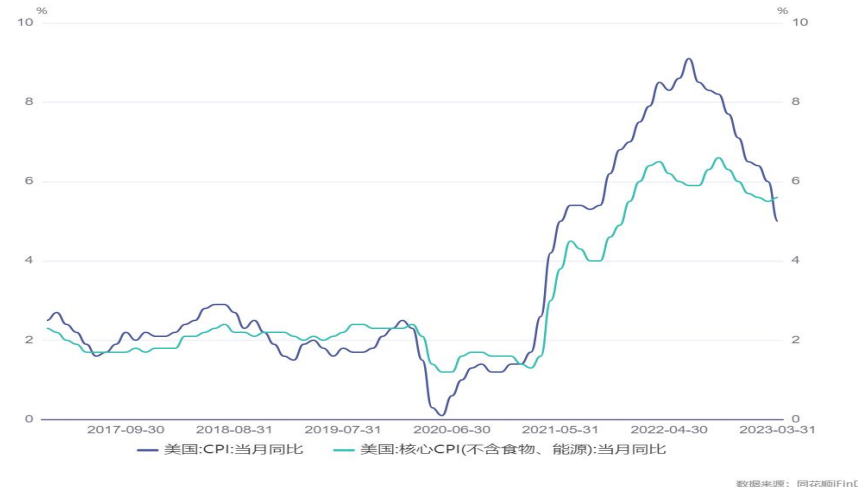
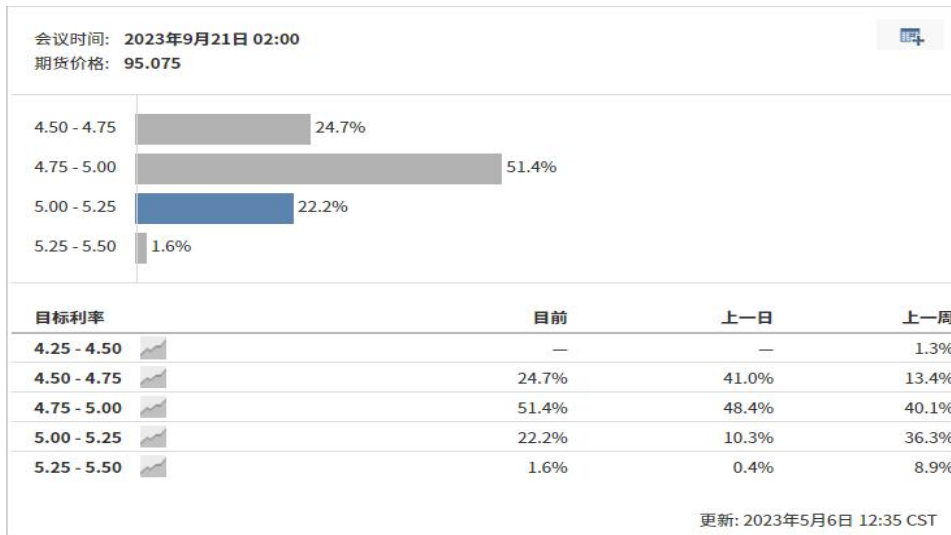
二、数据分析

美联储动态

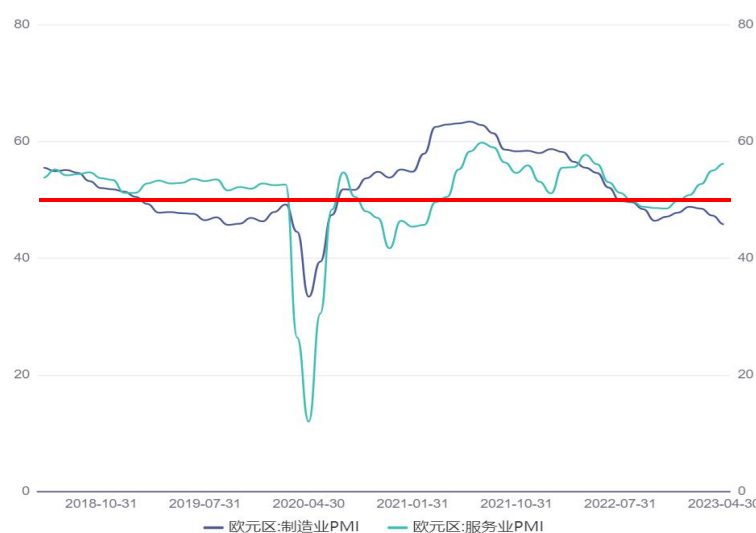
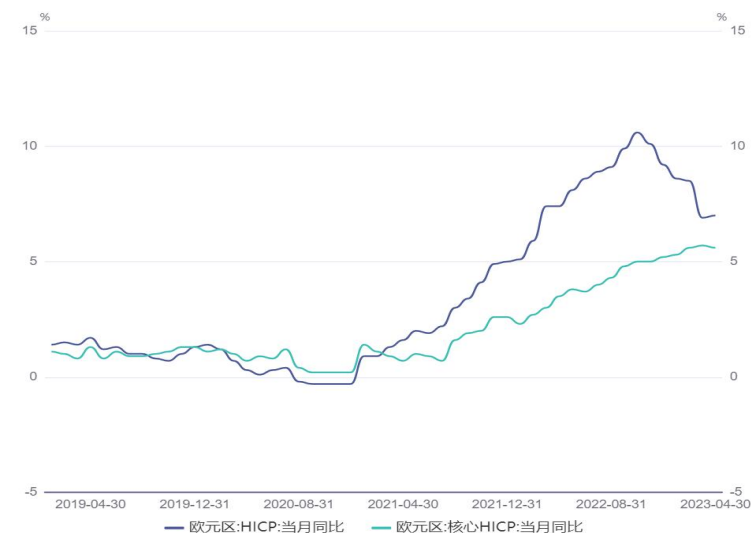
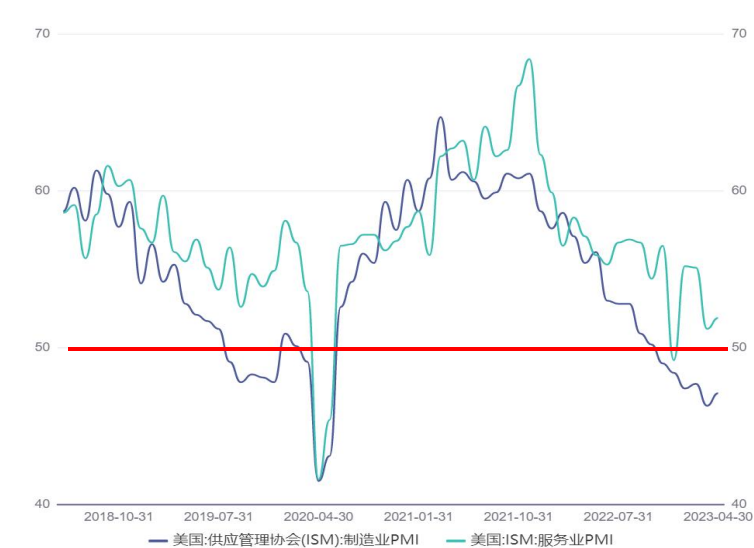
上周美联储宣布继续加息25BP至5.0-5.25%，达到2006年以来高点，10次累计加息500BP。幅度基本符合市场预期，坚持加息的关键仍是目前美国通胀压力较大。

对于美联储的声明，可以看到通过表述的变化，市场看到了加息将结束的希望（删除“委员会预计一些额外的政策紧缩可能是适当的”），基于观察联邦基金期货价格，可以看到市场开始加注交易6-7月美联储按兵不动，并在9月之后转入降息周期。

不过事实上，美国的经济数据反映目前美国经济仍保持温和增长，通胀的韧性可能超预期，因此基于数据的引导，美联储可能在高利率上维持更长的时间，具体还需后续持续跟踪。目前打的较高的降息预期可能在后续有调整的需要。

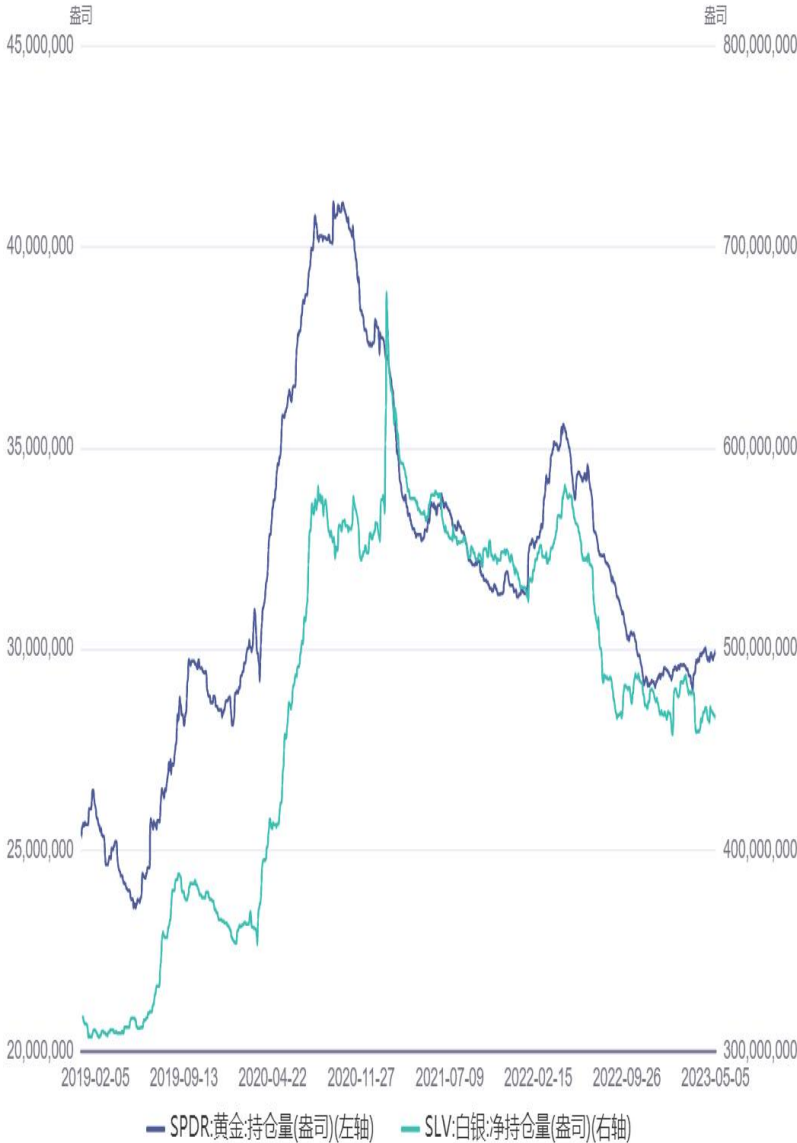


欧美经济数据



美国首申失业金人数延续向上，制造业PMI有反弹但仍在荣枯线下方，目前最棘手的问题是极有韧性的服务业经济在趋于“温和”衰退的节奏。

持仓与库存数据



三、展望

三、贵金属展望

中长期来看，随着美联储的加息周期接近尾声，交易势必开始向宽松的方向进行，另外，在去美元化的趋势下，资金增配贵金属的逻辑也依然延续，中长线依然建议多配贵金属。

不过短期来看，降息、短期的避险需求被充分计价，价格内存在一定溢价，降息的节奏、监管介入后避险情绪的修复都可能引导贵金属**高位调整**。





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）。