



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

贵金属周刊

金信期货 研究院

2023/05/22-2023/05/28

一、行情回顾

一、行情回顾



本周贵金属价格进一步向下调整后企稳转入震荡迹象。目前贵金属市场短期的交易主线仍在加息、降息预期的调整以及美联储债务上限问题的谈判。

从美国经济数据上，市场看到了更有黏性的高通胀预期，加上美联储官员的轮番发言，使得市场首先减少了押注在今年降息这一预期上的筹码，接着围绕六月是否进一步加息展开了博弈。

同时美国两党就债务上限问题的谈判，虽然有一定分歧并导致了一些波折，但整体仍持续释放出乐观信号，使得市场避险需求降低。

另外相对更有韧性的美国经济也托住了美元，拉动了美元指数反弹，抑制贵金属价格。

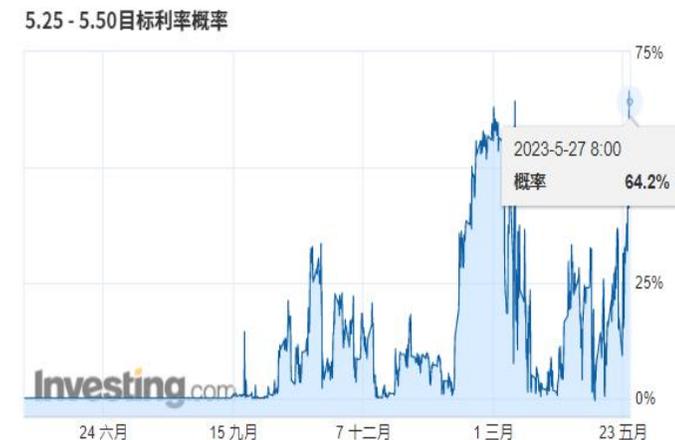
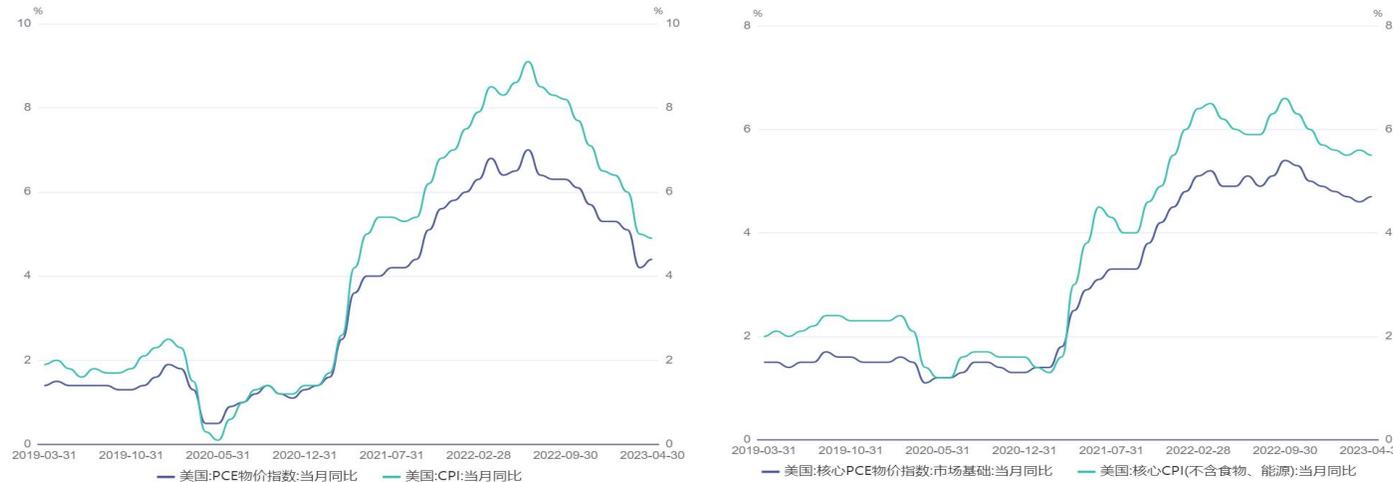
二、数据分析

美国动态

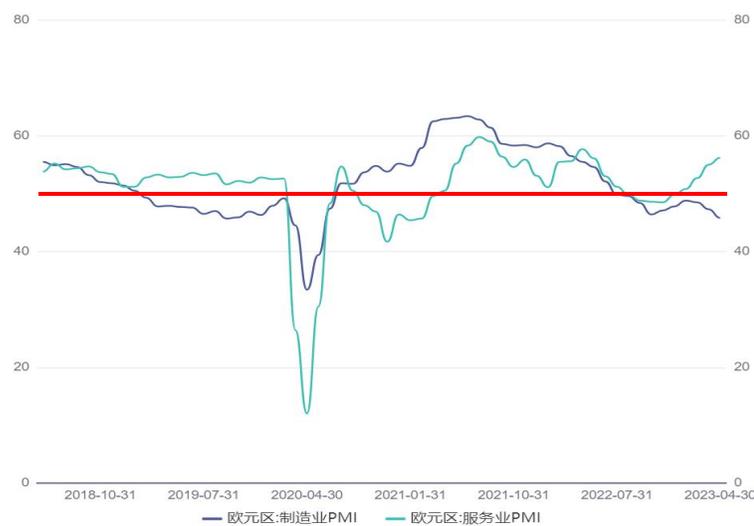
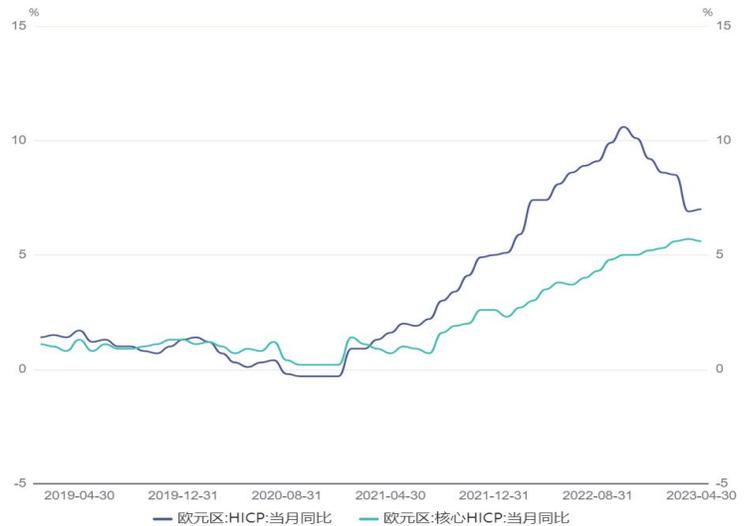
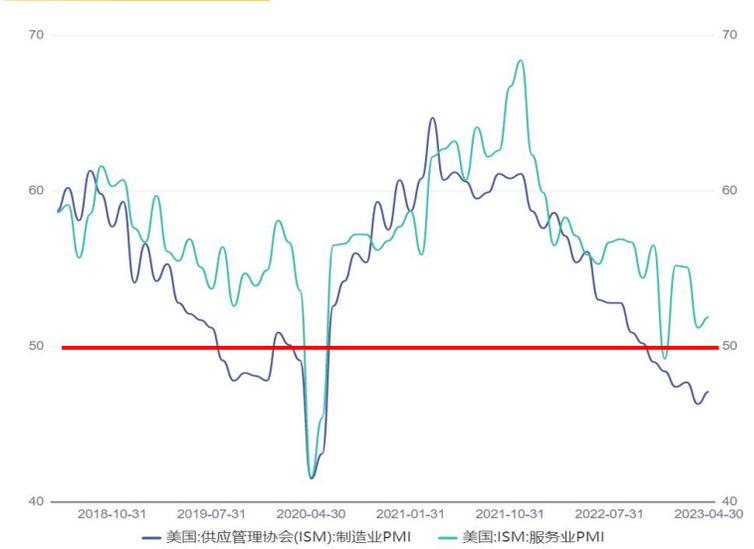
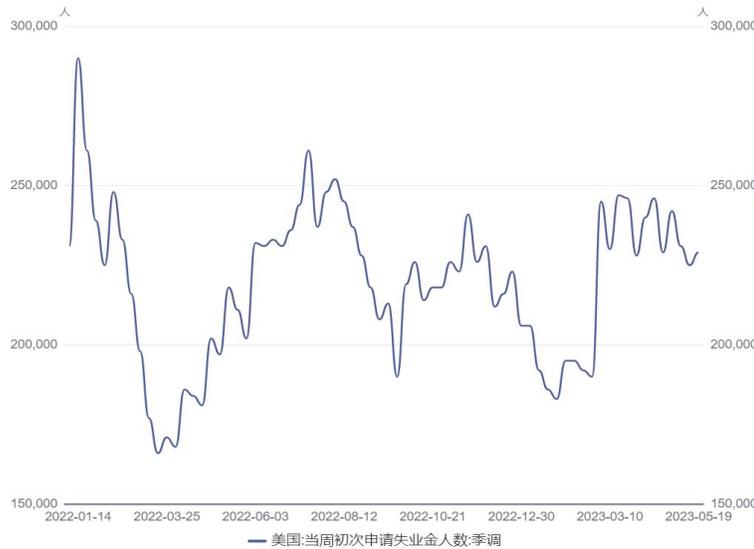
事件:

- 上周五美国公布4月PCE物价指数，核心PCE录得4.7%，较上月环比增加0.1%，连续6个月增速回落后首次反弹，非核心PCE录得4.4%，强于市场预期值4.3%和前值4.2%。
- 周日美国众议院议长麦卡锡声称原则上与美国白宫就债务上限谈判达成一致，初步协议达成后预计将在本周三就债务上限协议进行投票，仍面临双方强硬派议员反对的不确定性，但已经是接近成功边缘。

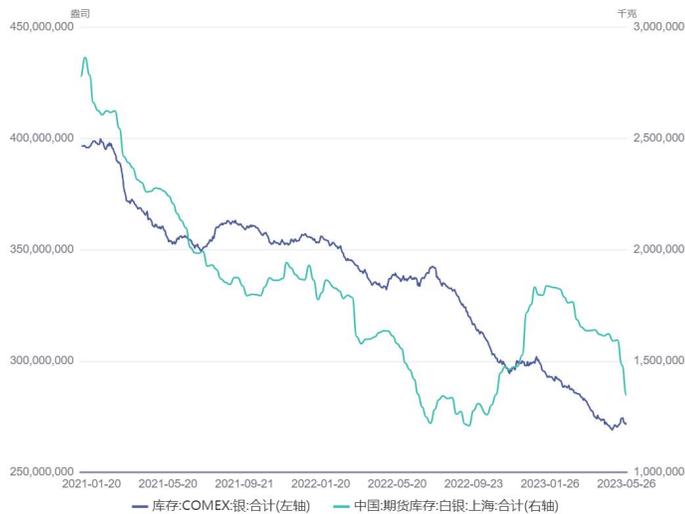
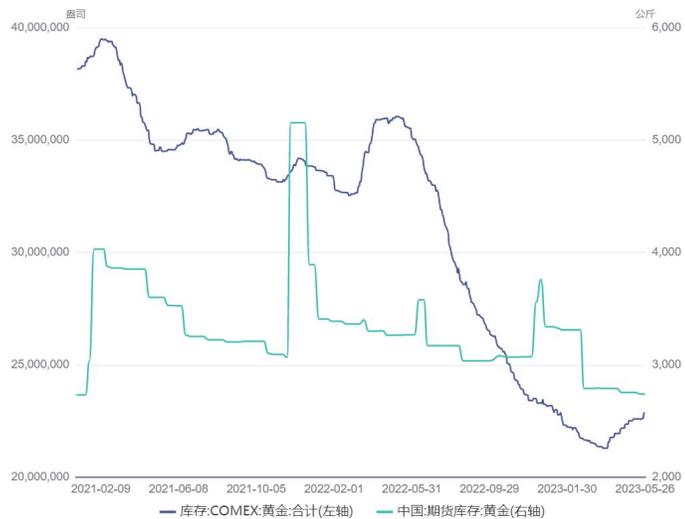
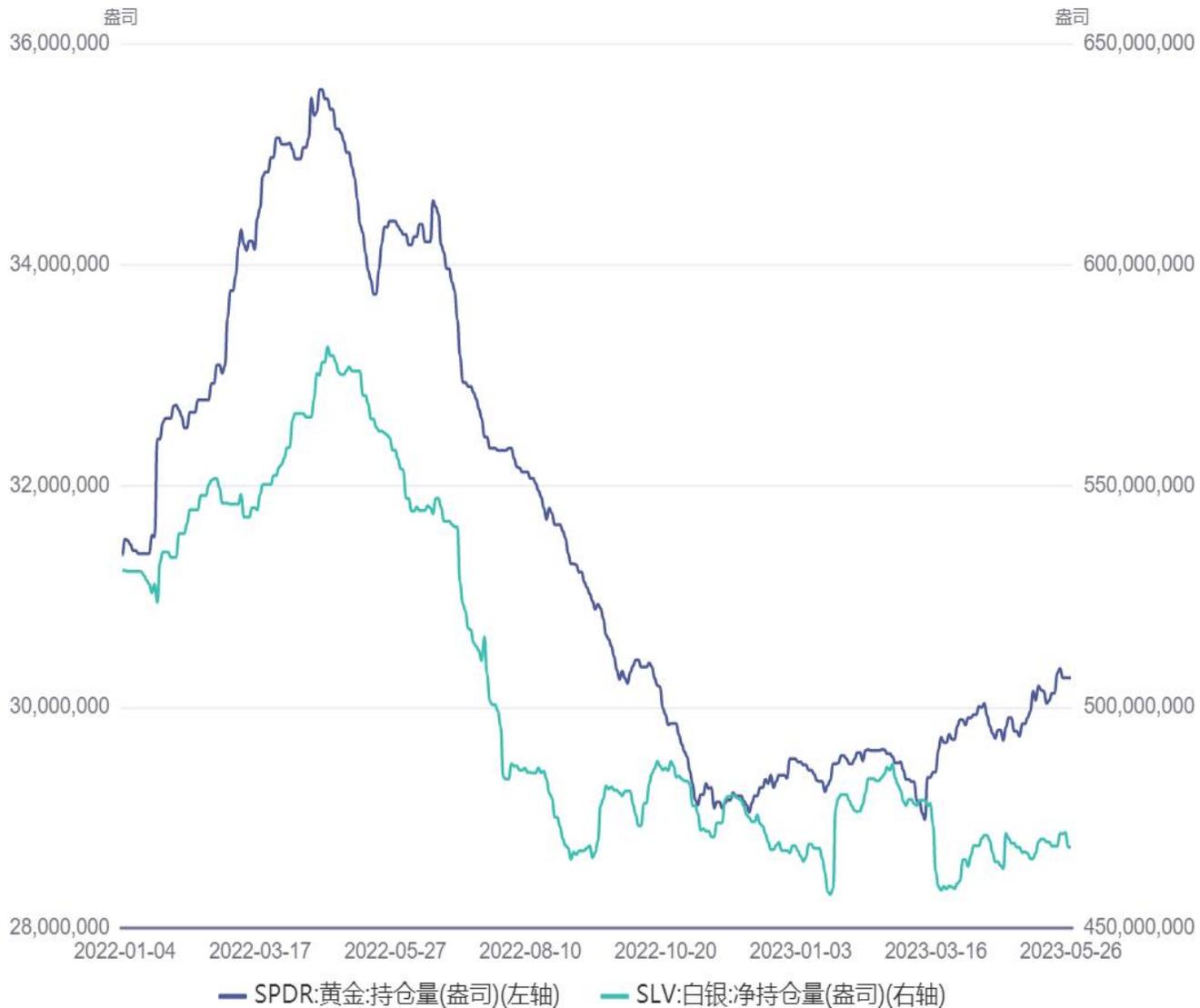
强劲且富有韧性的经济数据几乎大消了市场对美国年内降息的预期，结合前段时间美联储部分官员的鹰派发言，筹码快速的被集中押注到6月加息的预期上，目前概率达到**64.2%**，考虑到目前预计交易较为充分，且实际上美联储有停止加息的空间，因此后续加息预期的博弈对贵金属的压制可能减弱。美国两党虽然就债务上限问题达成初步共识，紧张情绪回落，但后续仍有不确定性，且初步方案实际将产生类似宽松财政政策的效果，可能使得通胀在高位更长期的维持。



欧美经济数据



持仓与库存数据



三、展望

三、贵金属展望

短期来看，通胀将在高位维持更长时间形成共识，针对降息预期的调整已经结束，同时目前押注在六月加息上的筹码开始拥挤，考虑到目前利率已经在高位上行空间有限，主席也曾发表过偏鸽派观点，且6月的通胀数据延续回落的概率还是较大，因此后续加息筹码可能出现松动带动贵金属反弹。另外两党围绕美国债务上限问题的谈判到了尾声，对美元的利多兑现，预计驱动将有所减弱。

短期对贵金属维持震荡判断，沪金关注440-455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）。