

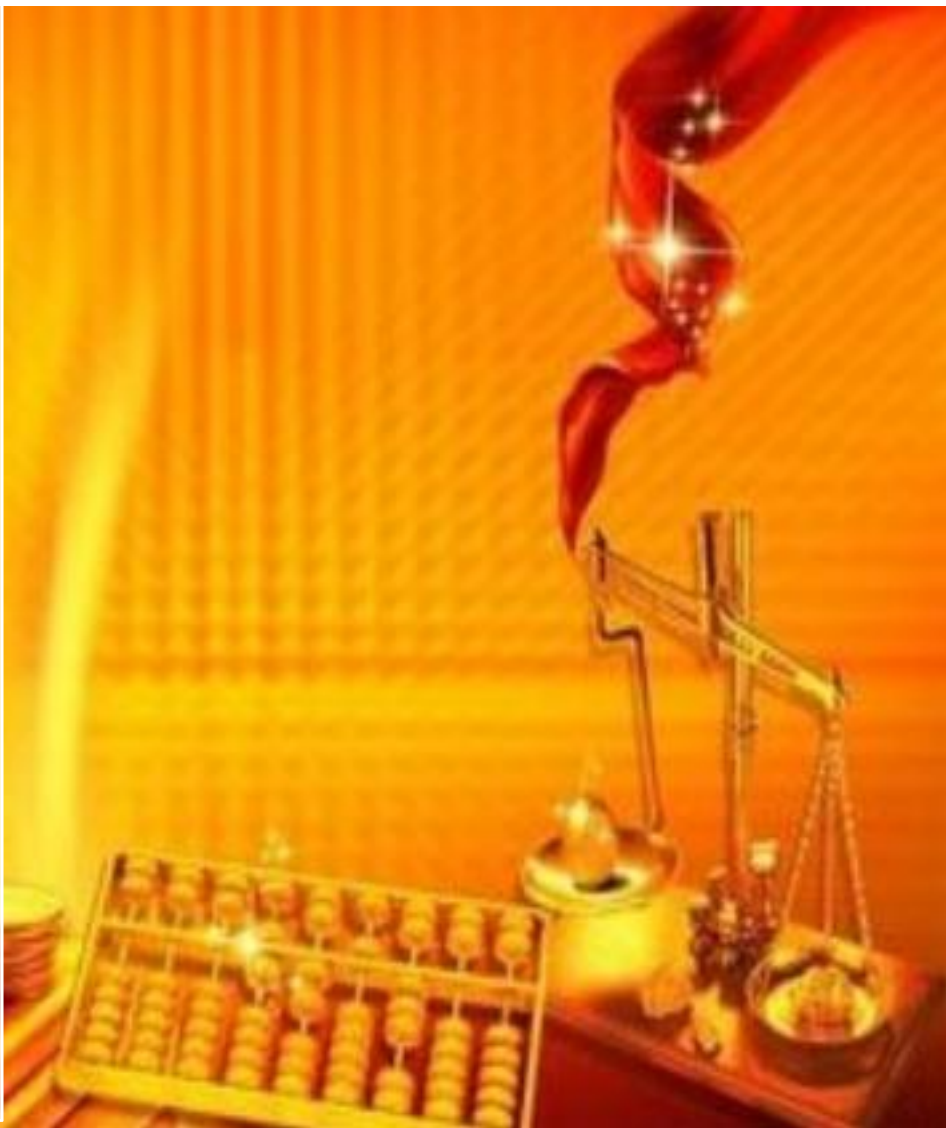
# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

05.08  
05.12

美联储降息预期下滑 黄金高位跳水



地址：  
广东深圳市罗湖区翠竹街道布心  
路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼  
电话：  
0755-25685948-8018

美国通胀再次下滑，降息预期  
下降，美元回升，黄金高位跳水。



## 本周行情回顾：05 月 08 日——05 月 12 日

---

周初对美债务违约及银行业危机的担忧引发的避险情绪主导市场，给黄金反弹带来支持；美联储官员不断释放鹰派讲话，美通胀压力超预期缓和，打压黄金反弹，金价再次下跌，走出倒 V 型。

周一消息面相比较清淡，市场更多呈现技术性走势，美元在前期底部得到支撑，维持窄幅震荡；美债收益率受益于降息预期，得以持续回升；投资者对债务上限及对银行业的担忧，支持黄金展开反弹。周二关于债务上限的谈判没有取得进展；美联储官员讲话打压降息预期。避险需求和美联储的鹰派使得美元、美债收益率及黄金罕见的表现同向关系，均小幅走高，维持反弹态势。周三美通胀数据基本符合预期，依然处于高位；美联储降息预期进一步降温；美债收益率结束反弹回落，美元维持低位弱势震荡，黄金冲高无力，尾盘收跌。周四债务上限的谈判被推迟；美上周初请失业金人数创近一年半新高；PPI 显示通胀压力减缓。美元、美债收益率反弹，黄金大幅下挫。

截止当前，国际黄金报价 2006 美元，下跌 10 美元，国内黄金 TD 下跌 4.06 元，最新报价 450.44；国际白银报价 23.88，下跌 1.78 美金，白银 TD 下跌 386 元，最新报价 5444。

## 基本面分析

---

周四公布的美国4月末季调CPI年率录得4.9%，低于市场预期和前值的5.0%，为连续第10次下降，并创2021年4月以来新低。另外，美国4月末季调核心CPI年率录得5.5%，符合预期，低于前值的5.60%。4月季调后CPI月率录得0.4%，符合预期，高于前值的0.10%。4月核心CPI月率录得0.4%，符合预期，和前值持平。数据基本符合预期，甚至是略好于预期，但依然远远高于美联储2%的目标，特别是月率较上个月大幅上升。数据公布后，市场对美联储降息预期继续降温，同时押注6月暂停加息。另外周四公布的美国4月PPI月率录得0.2%，低于市场预期的0.3%；一年期通胀预期从4.7%降至4.4%。为美国通胀见顶的提供更多证据。

周四公布的美国至5月6日当周初请失业金人数录得26.4万人，大幅高于预期的24.5万人和前值的24.2万人，为2021年10月30日当周以来新高。劳动力市场持续放缓，美联储停止加息的可能性加大。整体数据降低市场对美联储转鸽的预期，回归美联储所表达的将停止加息，并维持较长的时间，直至通胀接近2%的目标。对黄金形成利空。

美国银行暴雷以来，美联储做了一系列的调查。周一发布的金融稳定报告承认，银行业的动荡已经稳定，但可能会对信贷条件产生影响，持续的银行压力可能导致明显的经济放缓；一些银行资金压力明显，部分领域存在大量流动性风险。美联储高级贷款专员意见调查（SLOOS）显示，银行信贷标准收紧幅度小于预期，企业信贷需求显著减少。银行股的大幅波动来自负面情绪、目标明确的空头头寸，而不是大规模存款外逃和系统性担忧。报告显示，银行业的危机并未完全解除，

纽约联储主席威廉姆斯称，如果信贷有进一步收紧的迹象，可能会影响美联储未来加息前景。

众议院议长麦卡锡表示，在与总统拜登和其他国会领导人长达一小时的会谈中，为避免美国首次违约所做的努力并没有取得任何进展。谈判后拜登态度有所软化，称可以削减支出和赤字。但双方原定于 12 日继续探讨的会议被推迟至下周。财政部长耶伦警告称，如果不采取行动，可能会在 6 月 1 日耗尽其履行所有付款义务的能力。随着日期的临近，对债务违约的担忧持续上升，据标普全球市场情报，美国五年期信贷违约掉期（CDS）从周三收盘的 73 个基点上升至 74 个基点，是自 2009 年 3 月以来的最高水平。对违约的担忧刺激美债收益率回升，黄金承压。另外避险需求同时给美元和黄金带来支撑，但从市场表现看，投资者选择处于低位的美元而不是黄金。

本周美联储官员发声，再次表明鹰派立场。周二纽约联储主席威廉姆斯发表讲话，打压对美联储降息预期，称今年没理由降息，如有需要还可能再次加息。周四明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，通胀下降但顽固，可能不得不长期坚持紧缩的货币政策，现在不是改变 2% 的通胀目标的时候。美联储的鹰派令黄金承压。

整体而言，通胀的缓和及就业市场的回落，和美国信贷的萎缩，都将制约美联储继续加息。由于通胀仍远高于美联储 2% 的目标，很快降息的可能性也不大。降息预期的消退，黄金缺乏新的上涨动能，叠加获利盘，令黄金自高位大幅回落。市场依然围绕美联储货币政策预期交易，关注美国经济数据表现及债务上限的谈判。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 新高后形成高位震荡，日线上涨结构保持完好，关注 445.50 一线支撑，激进的可尝试逢高短空，保守的耐心等待低吸机会。另外一旦击穿 440，自 368 以来的上涨基本宣告结束。

黄金压力：2030，2040（452.50，455），支撑：1998，1976（448，445.50）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 在日线上升通道顶边受阻，出现较大幅度的下跌，日线转下跌结构，短线有可能进一步下滑，暂理解为上涨途中的回调，头肩底结构依然有效，下方关注 5250 一线支撑。激进的可适当短空，保守的等待低买机会。

白银压力：24.70（5530），支撑：23.60，23.00（5350，5250）。

## 下周关注：

周一 05 月 15 日 20:30 美国 5 月纽约联储制造业指数

21:15 2023 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话。



# 贵金属周报

- 周二 05 月 16 日    10:00 中国 4 月社会消费品零售总额年率。
- 10:00 中国 4 月规模以上工业增加值年率
- 10:00 国新办就国民经济运行情况举行发布会。
- 20:15 2025 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话。
- 20:30 美国 4 月零售销售月率
- 21:15 美国 4 月工业产出月率
- 周三 05 月 17 日    00:15 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就经济前景和  
货币政策发表讲话。
- 03:15 2023 年 FOMC 票委、达拉斯联储主席洛根主持一场会议。
- 07:00 2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克和 2023  
年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比参加一场关于经济前  
景和货币政策的小组会议。
- 17:00 欧元区 4 月 CPI 年率终值
- 17:00 欧元区 4 月 CPI 月率
- 20:30 美国 4 月新屋开工总数年化(万户)
- 20:30 美国 4 月营建许可总数(万户)
- 周四 05 月 18 日    20:30 美国至 5 月 12 日当周初请失业金人数(万人)
- 20:30 美国 5 月费城联储制造业指数
- 22:00 美国 4 月成屋销售总数年化(万户)
- 22:00 美国 4 月谘商会领先指标月率
- 周五 05 月 19 日    20:45 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在美联储理事  
会活动上发表主旨演讲。



23:00 美联储主席鲍威尔、前主席伯南克出席关于货币政策的小组讨论。

待定 G7 领导人会议于 5 月 19 日-21 日举行，美国总统拜登将出席。

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎。

想得到更及时，全面，专业的服务，敬请关注“翠绿金业”公众号



### 免责声明：

本报告由翠绿金业投研部（以下简称翠绿金业）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于翠绿金业。未经翠绿金业授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本报告。





本报告中的数据和信息来源于各机构公开发布的信息，翠绿金业力求报告内容及引用资料、数据的客观和公正，但对信息的准确性和完成性不做保证。报告中的任何建议仅代表报告当日的观点，仅供阅读者参考，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购金融产品的依据。因市场突变原因或其它原因，翠绿金业可能发出其它与本报告内容不一致或不同的论点，翠绿金业无法去更新本报告且无义务去通知收到本报告的客户，翠绿金业不对使用本报告操作导致的损失负责。

本报告仅面向翠绿金业客户，用作新媒体形势下研究信息和研究观点的沟通交流。非翠绿金业客户，请勿订阅、接收或使用本订阅号中的任何信息。

本报告的引用不存在任何商标、图标、内容等侵权行为，如与任何机构有相关引力冲突或不当，请及时联系翠绿金业投研部。翠绿金业保留对本报的一切权利。

**联系方式：翠绿金业投研部**

服务专线： 0755-25685948

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>

公司地址：广东省深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼