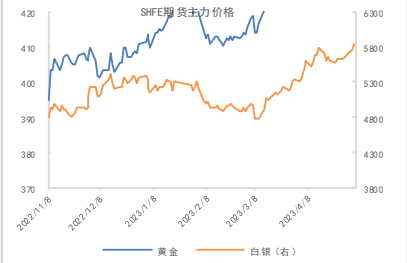
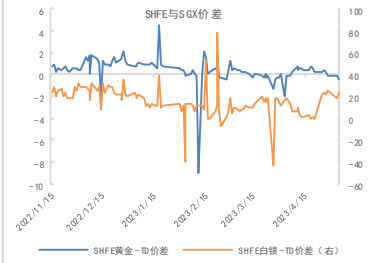
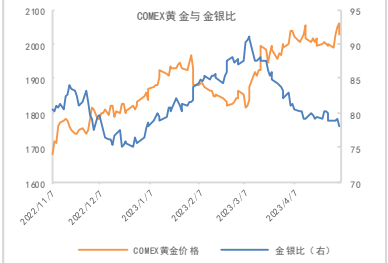
南华有色金属（贵金属）日报：利率决议和非农落地 焦点转向周三 CPI

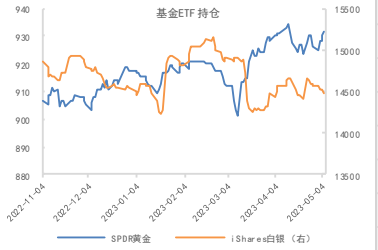
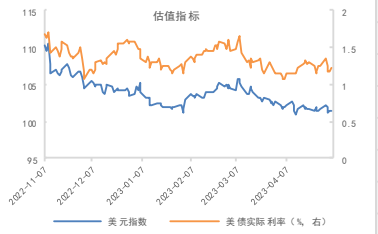
【上周总结】上周 COMEX 贵金属波动加剧有所加剧，整体呈现冲高回落走势，美黄金自周初 2000 附近，最高上冲 2080 上方，最终收报 2025 美元/盎司；美白银自 25 附近最高上冲 26.435，最终收报 25.93 美元/盎司。利多因素主要包括：1、美银行业风波余震不断，风险担忧下市场避险情绪升温，且银行信贷紧缩可能增加经济衰退压力，股跌债升，提振贵金属避险需求；2，美 3 月职位空缺数低于预期，且降至 21 年 8 月来新低，反映企业用工需求降温，经济进一步放缓，缓解美时薪和通胀压力，并提升美联储年内降息预期；3，美国政府主权债务违约风险上升，耶伦警告可能最早 6 月 1 日触及债务上限并发生债务违约，美元信用下滑下利空美元，并利多贵金属长期走势；4，周四凌晨美联储利率决议释放偏鸽信号，暗示可能暂停加息，但鲍威尔会后表示偏高的通胀前景仍不支持降息助推市场预期，而市场预期美联储年内降息次数增至四次，刺激贵金属进一步冲高。利空面：周五则呈现回调，因晚间非农就报告继续显示美劳动力市场强劲，时薪通胀居高不下，年内降息预期降至三次。在非农新增超预期及失业率刷新低下，3 月非农新增大幅下修，亦增加美联储数据依赖难度。

【资金与库存】上周 SPDR 黄金 ETF 持仓周增 3.76 吨至 930.03 吨；白银 ETF 总持仓周减 37.6 吨至 23344.8 吨。CFTC 持仓方面，截止 5 月 2 日当周，黄金非商业净多头寸增加 10303 张至 195567 张，主要因多头主动增仓 9227 张；白银非商业净多头寸小增 1349 张至 31952 张，主要因多头主动增仓 2074 张。COMEX 黄金库存周增 4.57 吨至 700.12 吨，COMEX 白银库存减少 46.34 吨至 8428.25 吨；SHFE 黄金库存继续维持不变，SHFE 白银库存减少 33.44 吨至 1802.3 吨，截止 4 月 28 日当周的上海金交所白银库存亦减少 62.7 吨至 2144.46 吨。

【本周关注】数据方面：主要关注重磅美 CPI。事件方面：本周美总统拜登将与国会四个领导人就债务上限问题举行会议。本周四英国央行将公布利率决议。本周美联储官员讲话密集，建议投资者关注各官员对 6 月暂停加息，以及年内降息的看法。具体看，周二晚间美联储理事杰斐逊、周三凌晨美联储永久票委威廉姆斯、周四晚间理事沃勒、周六晚间理事库克将分别发表讲话。另，继续关注美区域性银行风险进展。

【策略建议】中长线维持看多，但短线不宜追涨，等待回调买入机会，周内将聚焦美 4 月 CPI 数据。上周黄金在周四收高位十字以及周五收大阴柱下，RSI 指标死叉，短线回调或将延续，建议首先关注下方 20 日均线在 2016 支撑，然后 2000 整数关口，下方强支撑在 1970，通道下沿支撑上移至 1950 附近。SHFE 黄金下方支撑在 447 附近，然,后 440，强支撑 434，上方阻力 453，460。美白银整体表现强势，周五收带长下影线阴柱，但考虑黄金仍存回调压力，且日线 RSI 指标现顶背离，白银可能需盘整后再上冲，阻力位在前高 26.5 附近，突破后则可进一步看高至 27.5。下方支撑 25.8，强支撑 24.8-25 区域。SHFE 白银上方阻力在前高 5870，然后 5900，下方支撑 5700，然后 5550，强支撑 5450。

价格数据		单位	2023/4/28	2023/5/4	日涨跌	日涨跌幅
黄金	SHFE黄金2304	元/克	444.04	455.26	11.22	2.53%
	SGX黄金(T+D)	元/克	442.9	452.73	9.83	2.22%
	COMEX黄金2302	美元/盎司	1999.4	2058.6	59.20	2.96%
白银	SHFE白银2306	元/千克	5619	5759	140.00	2.49%
	SGX白银(T+D)	元/千克	5596	5730	134.00	2.39%
	COMEX白银2303	美元/盎司	25.335	26.335	1.00	3.95%
价差	SHFE黄金-TD价差	元/千克	1.04	2.06	1.02	49.51%
	SHFE白银-TD价差	元/千克	19	21	2.00	9.52%
比价	COMEX金/银比价	/	78.92	78.17	-0.75	-0.96%
价格&价差图						

交易数据(吨)		2023/5/4	日涨跌	日涨跌幅	备注
黄金	SHFE库存	2.754	0.000	0.00%	
	COMEX库存	700.416	4.873	0.70%	
	SHFE主力持仓	181965	77323	73.89%	
	SPDR持仓	930.030	3.750	0.40%	
白银	SHFE库存	1810.850	-24.922	-1.36%	
	COMEX库存	700.416	4.873	0.70%	
	iShares持仓	14521.487	-43.161	-0.30%	
	SHFE主力持仓	409662	9361	2.34%	
相关指标		**2023/5/5**	**日涨跌**	**日涨跌幅**	**备注**
外汇	美元指数	101.29	-0.14	-0.14%	
	美元兑人民币汇率	6.911	-0.005	-0.07%	
股市	道琼斯工业指数	33674.38	546.64	1.65%	
商品	WTI原油主力	71.34	2.78	4.05%	
	LmeS铜03	8580	45	0.53%	
债市	10Y美债收益率（%）	3.44	0.07	2.08%	
	10Y美债实际利率（%）	1.23	0.05	4.24%	
	10-2Y美债息差（%）	-0.48	-0.1	26.32%	

重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。 夏莹莹 投资咨询证号：Z0016569

重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。 夏莹莹 投资咨询证号：Z0016569