

# 高盛下调美国经济增速预期，金银震荡

东海期货 | 产业链日报 2022 年 05 月 16 日

研究所 宏观策略组

贵金属产业链日报

贾利军

从业资格证号：F0256916  
投资分析证号：Z0000671  
联系电话：021-68757181  
邮箱：[jialj@qh168.com.cn](mailto:jialj@qh168.com.cn)

刘晨业 联系人

联系电话：021-68757223

## 黄金：加息预期证伪前仍以震荡思路看待

**1. 核心逻辑：**美联储进入加息周期，在加息预期证伪前贵金属或难有超额涨幅，震荡思路看待。中短期来看，金价支撑主要来自海外地缘政治事件未决带来滞胀风险。后市美联储量化紧缩在即，贵金属价格或仍有下行空间。

**2. 操作建议：**区间操作为主

**3. 风险因素：**地缘政治，美联储鹰派有限

**4. 背景分析：**

周五内盘黄金主力下行，夜盘收报 396.28 元/克，伦敦金目前处 1813 美元/盎司一线。近期受美元兑人民币持续升值影响，内盘金价支撑整体强于外盘。

克利夫兰联储主席梅斯特重申支持在接下来的两次会议上每次都加息 50 个基点。如果到 9 月 FOMC 会议的时候，月度通胀数据证明通胀正在下降，那么加息步伐可能会放缓，但如果通胀未能放缓，那么可能有必要加快加息步伐。这意味着美联储可能会在 9 月加息 75 个基点。

明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，美联储非常关注通胀问题。不过需要采取多少措施，在一定程度上取决于能源和其他供应限制消失的速度。

美元指数震荡走低，欧盘中呈现倒 V 型走势，一度站上 105 关口，续刷 2002 年 12 月以来新高，随后高位回调，最终收跌 0.277%，报 104.47。美国 10 年期国债收益率回升，最终收报 2.928%。

## 白银：美联储加息周期下，尝试逢低多金银比

**1. 核心逻辑：**黄金反弹动力稍有减弱对银价支撑减弱，从金银比看当前白银估值中性。长期来看，美联储货币收紧可能使长期通胀预期减弱，可尝试逢低做多金银比价。单边行情上，后市美联储量化紧缩在即，贵金属价格或仍有下行空间。

**2. 操作建议：**区间操作为主

**3. 风险因素：**地缘政治，美联储鹰派有限

**4. 背景分析：**

周五内盘白银主力震荡，夜盘收报 4649 元/千克，伦敦银目前处 21.2 美元/盎司一线。4 月中下旬至今，金银及基本金属价格均出现较大幅度下行。

高盛集团经济学家目前预计美国经济今年将增长 2.4%，2023 年将增长 1.6%，低于此前的 2.6% 和 2.2%；失业率预计在未来几个月降至 3.4% 后，到 2023 年底将升至 3.7%。

根据美国国家广播公司（NBC）最新的一项民意调查显示，美国总统拜登的支持率又再度下降，在参与民意调查的美国人中，只有 39% 的人对他的工作表示肯定，56% 对他作为总统的工作持否定态度。

俄罗斯总统普京称，俄罗斯与乌克兰的谈判“事实上已被搁置”，乌克兰方面对于对话不感兴趣。泽连斯基此前再度表示，已准备好与普京进行直接对话。

#### 免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

#### 联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)