



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究院

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290号

夏莹莹

投资咨询证号：

Z0016569

通胀VS衰退VS风险 谁是王者？

摘要

2023年一季度贵金属走势呈现N字形态，整体金涨银跌，金银比走阔。驱动逻辑看，央行购金、美联储加息预期及银行业风险是影响一季度贵金属走势核心要素。

虽长线我们依然维持看多贵金属，但二季度向上驱动预计减弱，贵金属或呈现前高后低震荡走势，且白银在光伏用银支撑下或表现抗跌。

货币政策层面，美联储货币紧缩已进入尾声阶段，且将逐渐过度到降息通道中。但目前市场预期可能过于乐观，因此存在乐观纠偏过程，从而带动贵金属激涨过后的回调压力。

供需基本面，我们认为黄金需求总体或稳定，难有增长新亮点。白银工业属性虽较强，但作为贵金属品种，其方向依然跟随于黄金。白银亦将大概率震荡，但回调空间可能相对有限。

风险提示：地缘政治或经济金融风险

南华期货 NANHUA FUTURES

南华研究院2023年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

投资有风险 入市需谨慎

扫描下方二维码
扫码预约直播

扫描下方二维码
南华期货APP

扫描下方二维码
扫码获取报告全文

水方之处
待云起