

贵金属组

通胀数据走低，加息步伐放缓但终点更高，金价先扬后抑

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭13号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾：

周一和周二市场交投清淡，市场等待周二晚的美国CPI数据和周三的联储议息会议。周二晚11月份CPI数据公布，低于市场预期，出现连续两个月的下降，这夯实了美联储政策松动的预期，金价顺势上涨。周三联储议息会议加息50个基点，符合市场预期，但点阵图显示加息终点更高，高利息持续时间更长，金价回落。本周，COMEX黄金最高达到1836.9美元/盎司，最低达到1782美元/盎司。

一、行情分析

1. 美国11月末季调CPI同比涨7.1%，为一年以来新低，低于预期7.3%，较前值7.7%大幅回落；环比涨0.1%，低于预期的0.3%和前值的0.4%；美国11月末季调核心CPI同比涨6%，低于预期的6.1%和前值的6.3%。

2. 美联储12月议息会议公布，加息50个基点，符合市场预期，也是本轮加息首次放缓加息节奏；从公布的最新点阵图看，对2023年底的利率中值预测上升至5.1%（9月份为4.6%），对2024年底的利率中值预测上升至4.1%（9月份为3.9%），这意味着本轮加息终点更高，高利率持续时间更长。

3. 根据美联储最新预测，2022年第四季度GDP同比增速小幅抬升至0.5%（9月份为0.2%），但2023年第四季度GDP同比增速大幅下调至0.5%（9月份为1.2%）；2023年和2024年底失业率上升至4.6%（9月份为4.4%）。

4. 美国12月10日当周初次申请失业金人数21.1万人，较上周增加2万人，前值为23.1万人，低于预期的23万人。

5. 本周SPDR黄金ETF流入4.92吨，规模910.41吨，SLV白银ETF流入0.5吨，规模23.11吨，处于历史低位，表明机构投资者依然保持谨慎态度，对金银后市不看好。

6. 12月6日CFTC黄金非商业净多持仓增加5122张至115125张，CFTC白银非商业净多持仓增加1725张至19208张，表明投机者增加对金银的看多意愿。

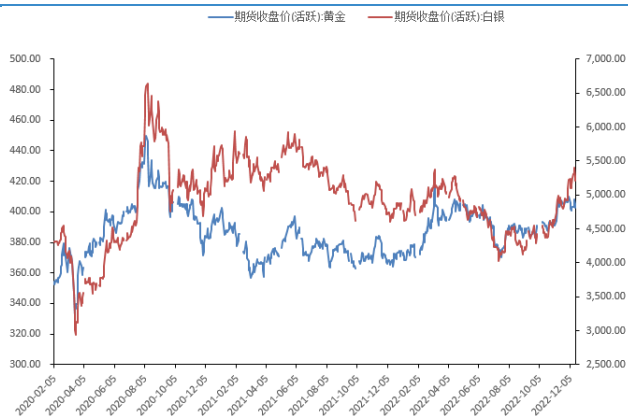
二、结论及操作建议

从短期来看，市场受到美联储本轮加息终点更大，持续时间更长的影响，有所承压。但从中长期来看，美国经济“软着陆”存在难度，出现衰退的可能性增加，这在一定程度上会增加失业率，打压强劲的劳动力市场，从而降低服务通胀；而随着服务通胀的下降，通胀数据会进一步好转，整体通胀持续下降是大趋势；另外，美联储的紧缩货币政策边际转向已经开始，明年可能会继续放缓加息步伐，并逐步转向降息。因此，从中长期来看，看多黄金。

三、风险因素：

美国通胀不及预期；地缘政治风险。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 5：COMEX 黄金价格与美元指数



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 7：COMEX 黄金与 VIX 指数

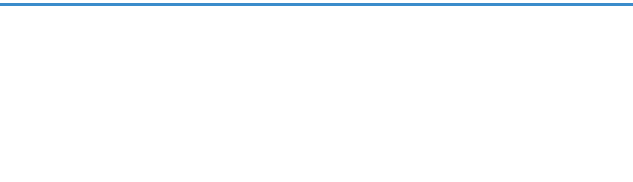
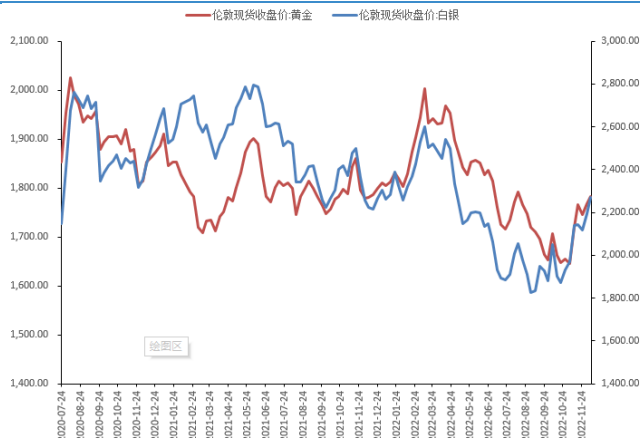


图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



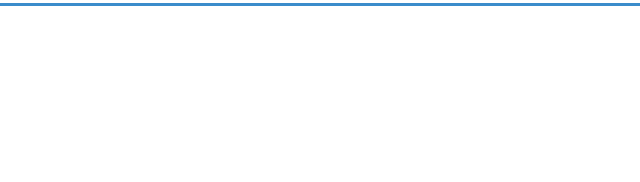
数据来源：iFinD 新世纪期货

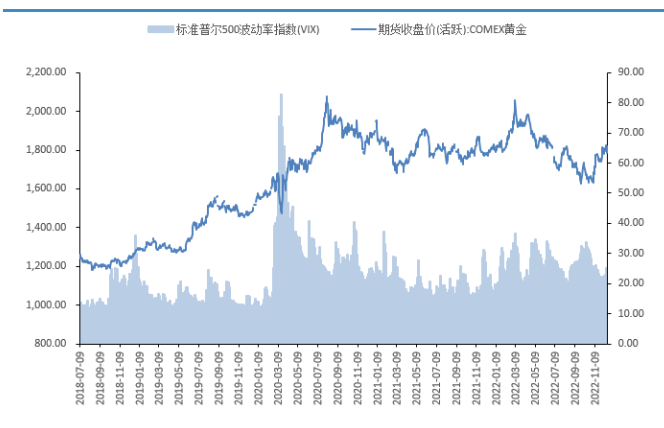
图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



数据来源：iFinD 新世纪期货

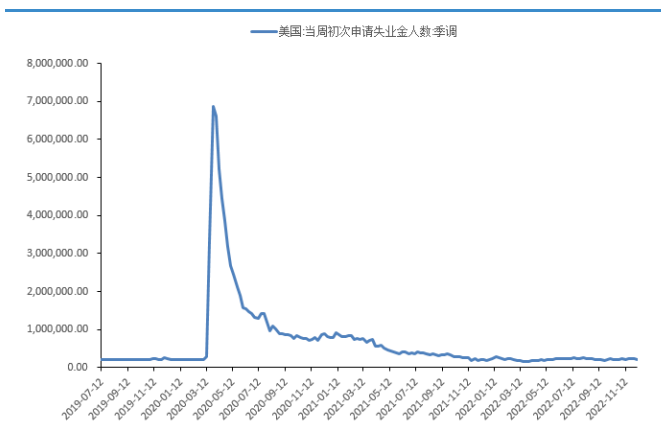
图 8：美国当周初次申请失业金人数（千人）





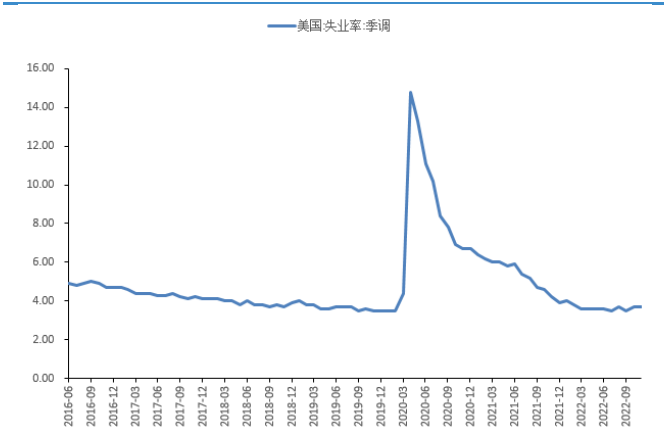
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 9: 美国失业率 (%)



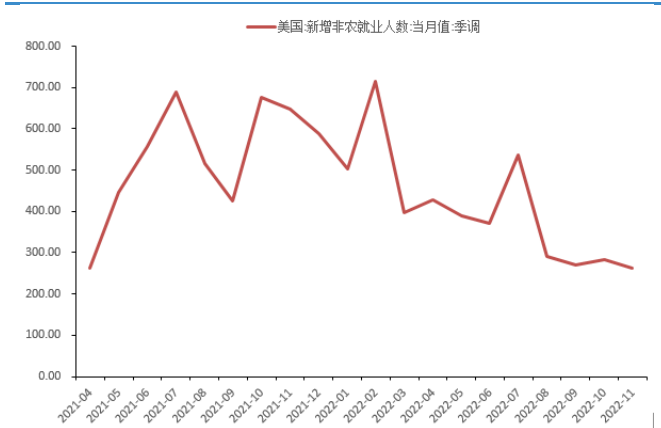
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



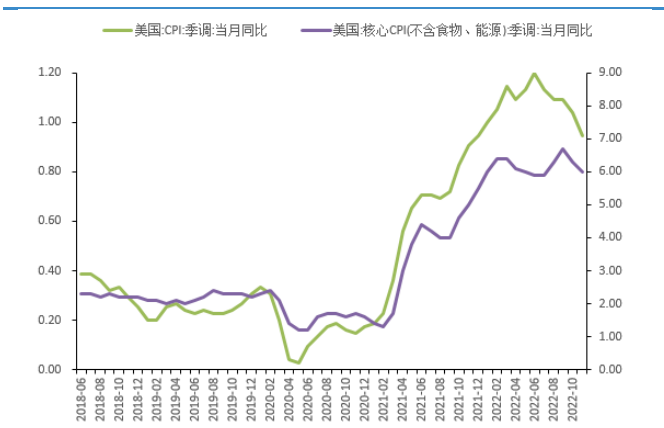
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 11: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



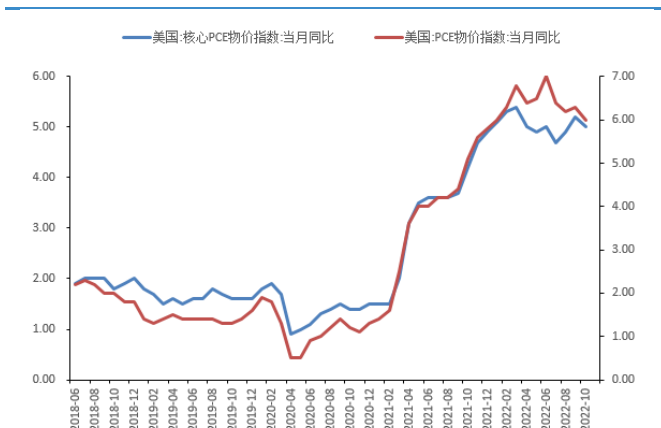
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



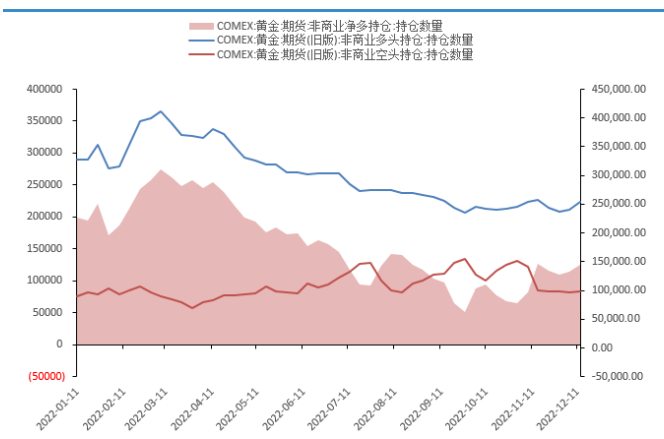
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



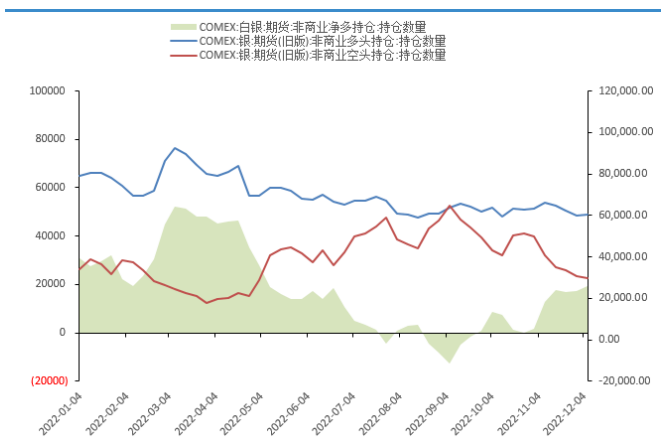
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



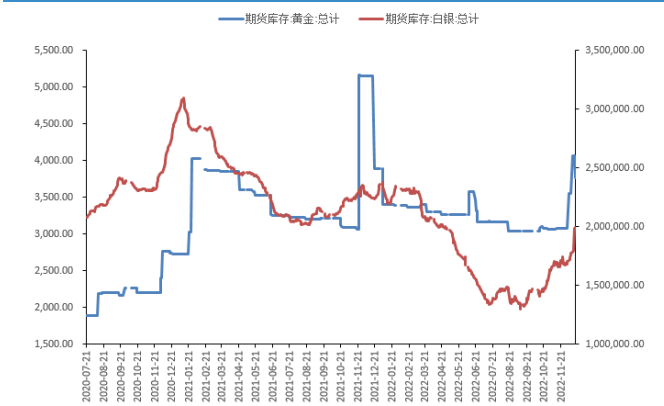
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 16: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



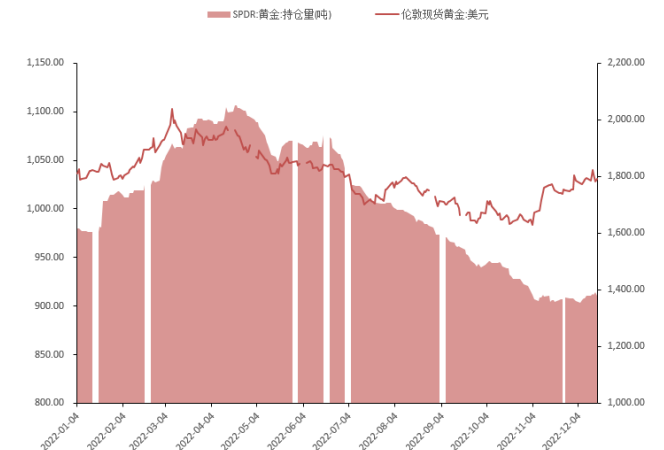
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



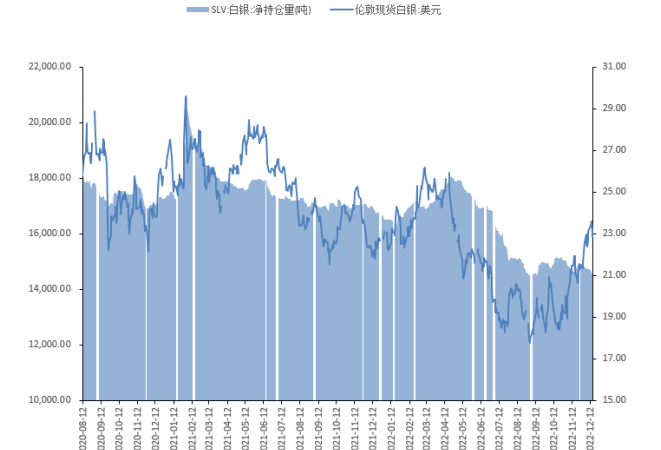
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



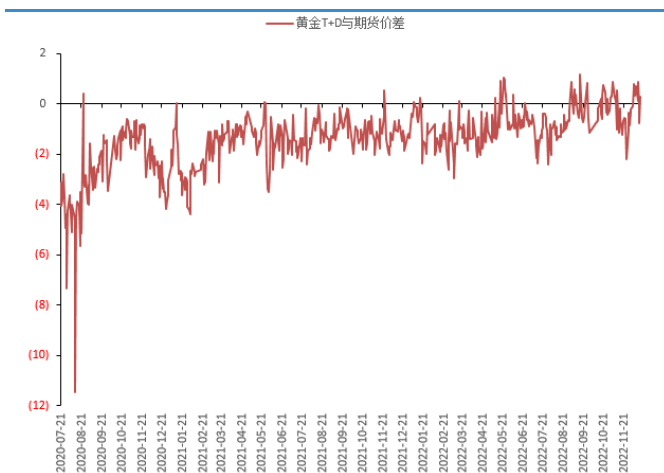
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 19: 国内黄金期现价差

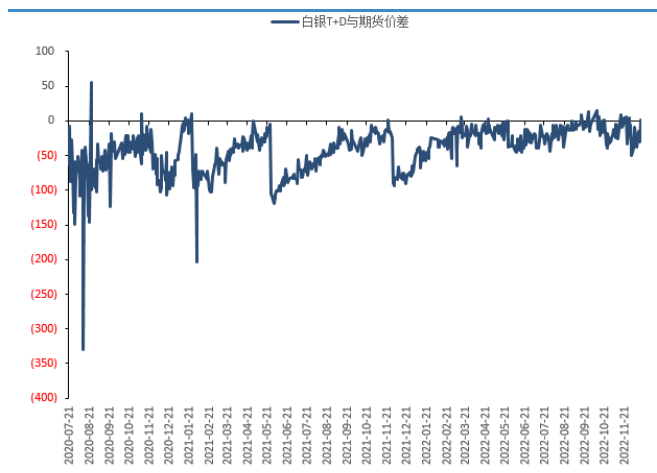


数据来源: iFinD 新世纪期货

图 20: 国内白银期现价差



数据来源: iFinD 新世纪期货



数据来源: iFinD 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>