

美国通胀持续改善, 贵金属维持强势

贵金属组

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:

本周 COMEX 黄金再次收出大阳线, 开盘价 1872.8 美元/盎司, 收于 1923.0 美元/盎司, 涨幅 2.68%, 最高达到 1925.3 美元/盎司。周四通胀数据公布之前, 市场交投相对清淡, 在上周非农数据超预期和薪资年率下滑影响下窄幅震荡为主; 周四美国 12 月 CPI 数据公布, 通胀数据如期放缓, 夯实了美联储进一步放慢加息步伐的前景。据 CME 的美联储观察工具显示, 美联储 2 月加息 25 个基点的概率为 93.2%。受此影响, 黄金强势上行, 最终收出大阳线。

一、行情分析

1. 美国 12 月未季调 CPI 同比涨 6.5%, 与预期 6.5% 一致, 低于前值的 7.1%, 为 2021 年 10 月以来新低; 美国 12 月季调后 CPI 环比跌 0.1%, 低于预期的 0% 和前值的 0.1%, 是本轮通胀以来首次出现下降, 超出市场预期。

2. 世界银行发布《全球经济展望》报告, 下调全球经济增长预期, 预计 2023 年全球经济增长 1.7%, 远低于 6 月份预测的 3%。预计美国 2023 年 GDP 增长 0.5%, 低于 6 月预测的 2.2%。

3. 美国 1 月 7 日当周初次申请失业金人数 20.5 万人, 较上周减少 1 千人, 前值为 20.6 万人, 低于预期的 21.5 万人。

4. 本周 SPDR 黄金 ETF 流出 3.18 吨, 规模 912.14 吨, SLV 白银 ETF 流出 98.71 吨, 规模 14486.53 吨, 处于历史低位, 表明机构投资者依然保持谨慎态度。

5. 1 月 10 日 CFTC 黄金非商业净多持仓增加 8869 张至 150535 张, 已是连续六周增加; CFTC 白银非商业净多持仓减少 1921 张至 29013 张, 小幅减少, 但整体呈上升趋势。投机者表现出对金银的看多意愿。

6. 本周人民币中间价 1 月 13 日为 6.7292, 跌幅为 2.35%, 人民币大幅升值。

二、结论及操作建议

美国 12 月 CPI 数据公布, 同比涨幅为 2021 年 10 月以来新低, 环比出现本轮通胀以来首次降幅, 通胀数据持续改善。值得注意的是, CPI 分项中能源价格波动性较大, 房租和服务通胀仍有韧性, 与劳动力市场相关性较大。通胀持续改善或使美联储进一步放缓加息步伐, 市场预期下次加息 25 个基点的概率为 93.2%, 但加息放缓不代表货币政策转为宽松, 通胀远远高于 2% 的设定目标, 且劳动力市场弹性仍强。另一方面, 世界银行下调全球经济增长预期, 预计美国 2023 年增长 0.5%, 低于 6 月的 2.2%。美联储紧缩政策放缓和全球经济走弱为贵金属价格提供支撑, 操作上逢低做多为主。

三、风险因素:

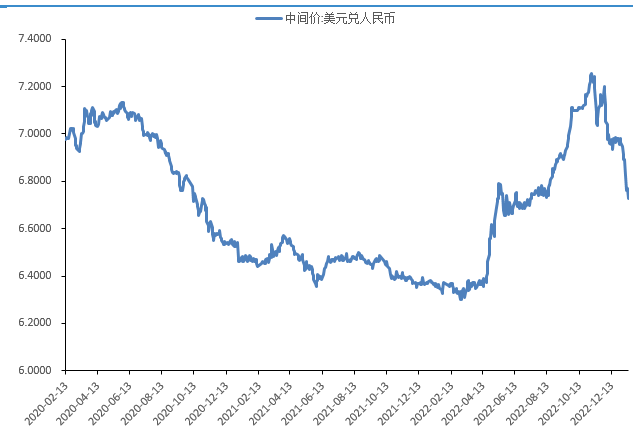
美国通胀不及预期; 美国经济超预期; 地缘政治风险。

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：全球主要市场黄金白银价格比值



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

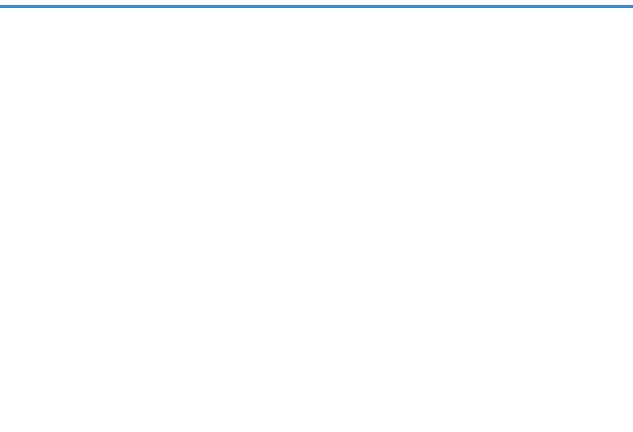
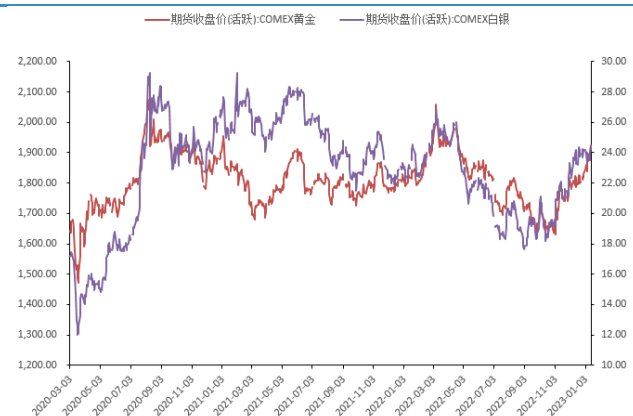
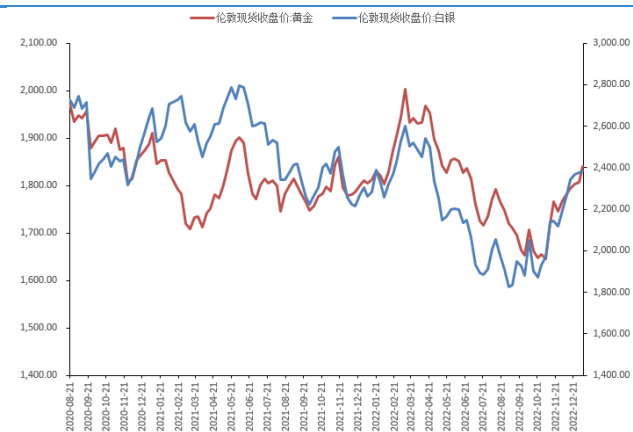


图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



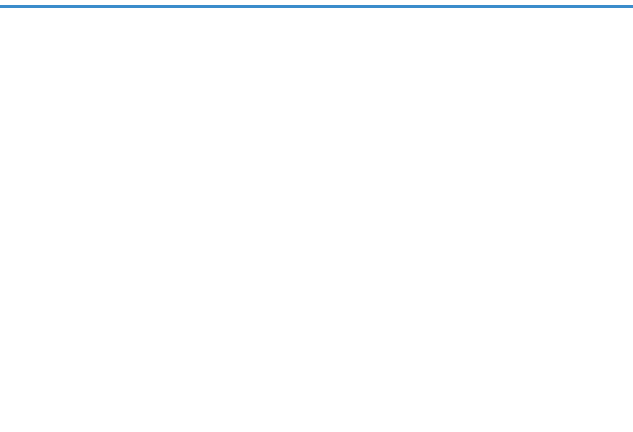
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：iFinD 新世纪期货

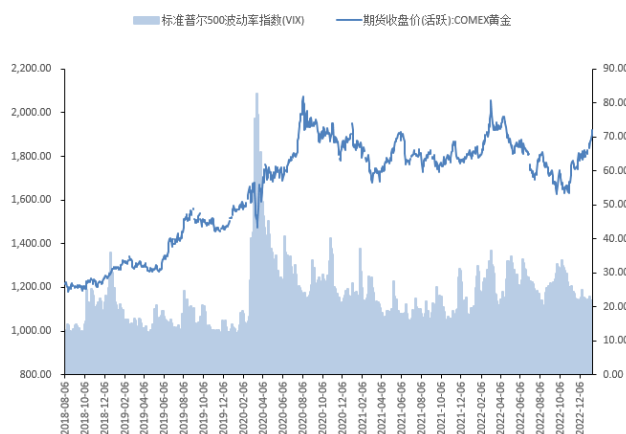
图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期





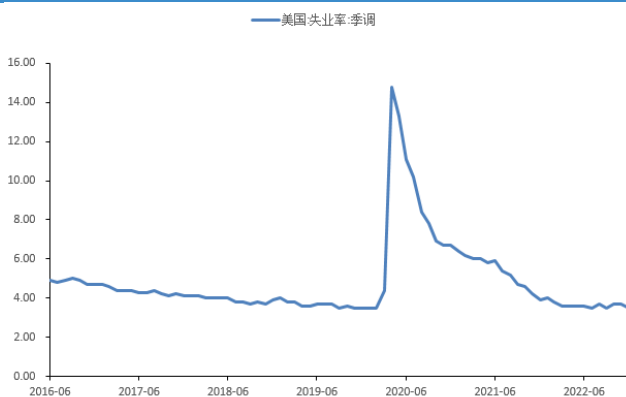
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



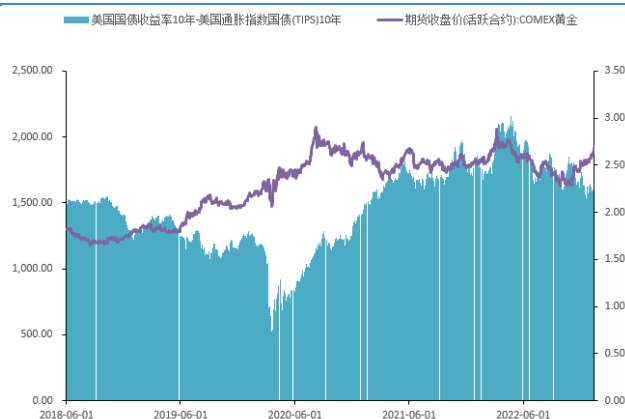
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)



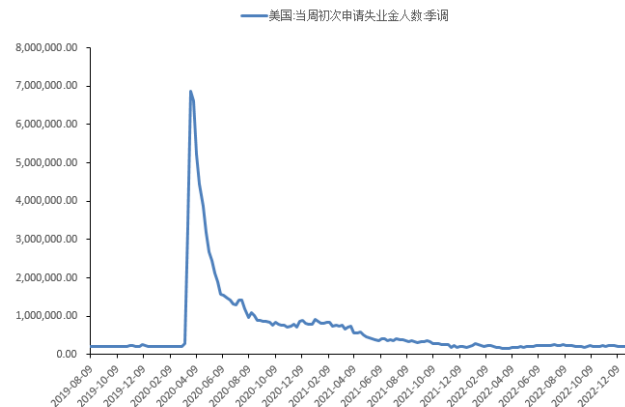
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



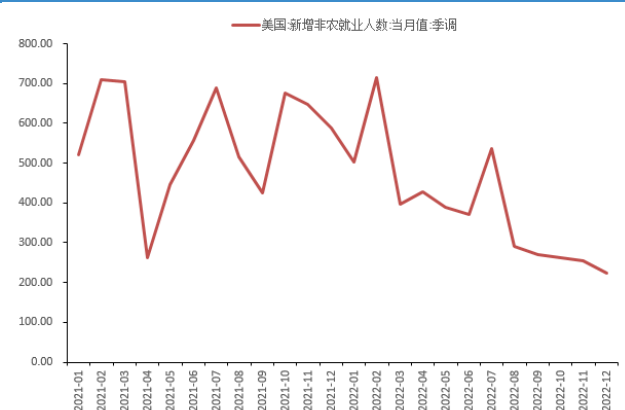
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 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

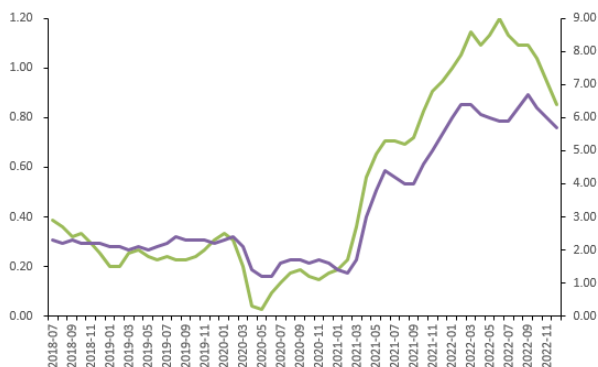
图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)

— 美国CPI:季调:当月同比 — 美国核心CPI(不含食物、能源):季调:当月同比



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度

— 美国核心PCE物价指数:当月同比 — 美国PCE物价指数:当月同比



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI

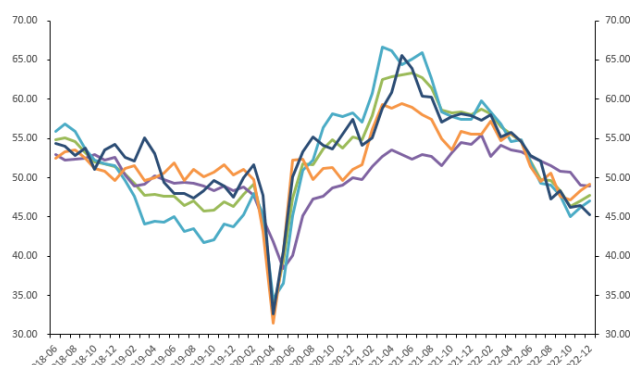
— 美国:Markit制造业PMI(终值) — 美国:Markit服务业PMI(商业活动终值)



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

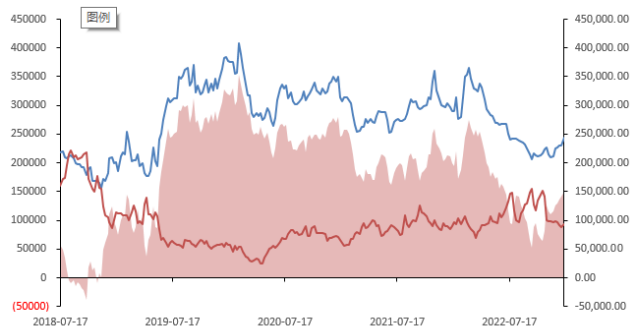
— 欧元区制造业PMI — 日本制造业PMI — 德国制造业PMI — 法国制造业PMI — 英国制造业PMI



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量

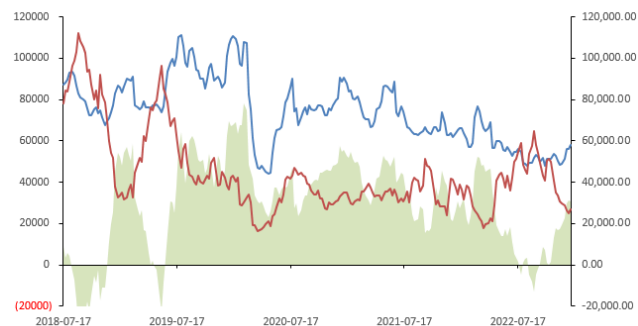
— COMEX:黄金:期货:非商业净多持仓:持仓数量
— COMEX:黄金:期货(旧版):非商业多头持仓:持仓数量
— COMEX:黄金:期货(旧版):非商业空头持仓:持仓数量



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 19: 上期所黄金白银库存(千克)

— COMEX:白银:期货:非商业净多持仓:持仓数量
— COMEX:白银:期货(旧版):非商业多头持仓:持仓数量
— COMEX:白银:期货(旧版):非商业空头持仓:持仓数量



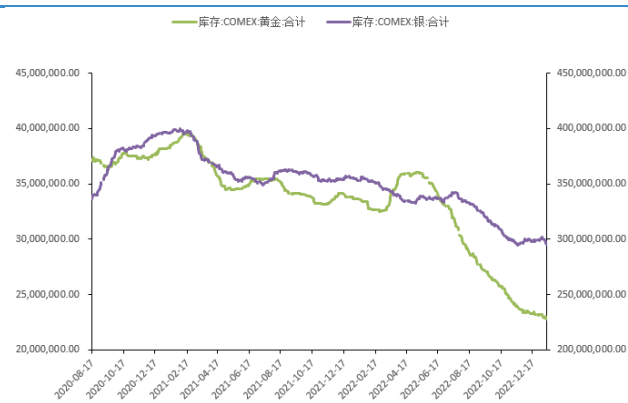
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存(盎司)



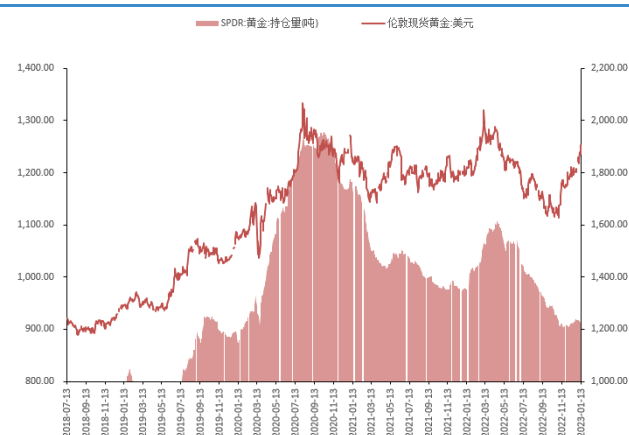
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



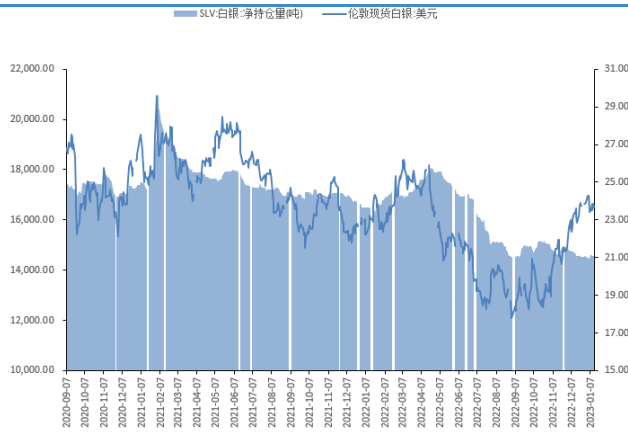
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



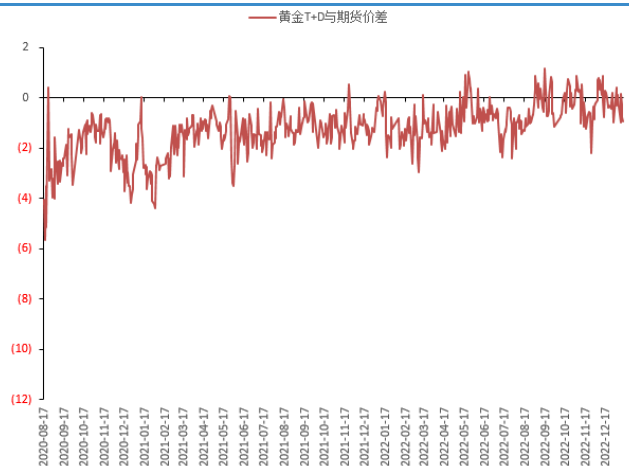
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 23: 国内黄金期现价差

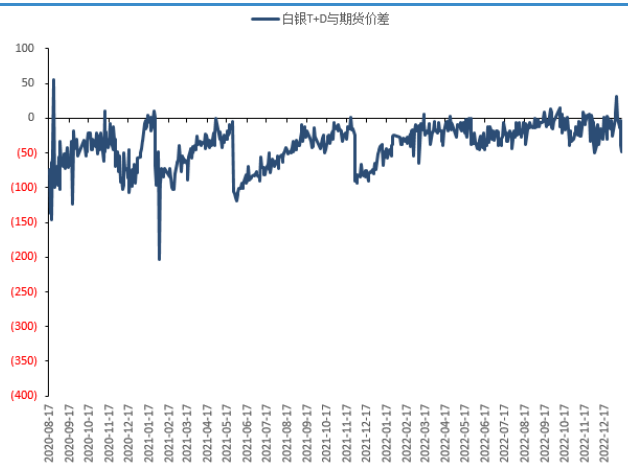


数据来源: iFinD 新世纪期货

图 24: 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>