

## 通胀回落减慢，金价承压运行

### 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 黄金收阴线，开盘价 1876.7 美元/盎司，收于 1851.3 美元/盎司，跌幅 1.24%，最低达 1827.7 美元/盎司；COMEX 白银同样收出阴线，开盘价 22.030 美元/盎司，收于 21.720 美元/盎司，跌幅 1.61%，最低达 21.155 美元/盎司。美国 1 月份通胀数据公布，数据显示通胀继续回落，但回落速度不及市场预期，有所减慢，核心商品和能源价格重获支撑，房租价格仍然坚挺。美联储多位官员表示，应该继续加息，利率高点或超 5.5%，并在高利率水平上维持较长时间。在紧缩预期不断加码下，贵金属价格承压运行，震荡回落。

### 一、行情分析

1. 美国 1 月末季调 CPI 同比增长 6.4%，低于前值的 6.5%，但超过预期的 6.2%，通胀回落速度放缓；美国 1 月末季调 CPI 环比增长 0.5%，与预期的 0.5% 一致，低于前值的 0.1%；美国 1 月末季调核心 CPI 同比增长 5.6%，低于前值的 5.7%，超过预期的 5.5%。

2. 美联储多位官员表态偏鹰，他们一致表示应该继续加息，抬高利率终点至 5.5% 以上，并在高利率水平上维持一段时间，以恢复物价的稳定。

3. 美国 2 月 11 日当周初次申请失业金人数 19.5 万人，较上周减少 1 千人，前值为 19.5 万人，不及预期的 20 万人。

4. 本周 SPDR 黄金 ETF 流出 0.87 吨，规模 919.92 吨，SLV 白银 ETF 流入 81.51 吨，规模 15128.20 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 24 日 CFTC 黄金非商业净多持仓增加 4433 张至 157673 张，已是连续七周增加；CFTC 白银非商业净多持仓减少 5784 张至 25684 张，有所减少。投机者表现出对金银的看多意愿。

6. 本周人民币中间价 2 月 17 日为 6.8659，涨幅为 1.14%，人民币小幅贬值。

### 二、结论及操作建议

美联储货币政策仍是目前影响贵金属价格的最核心因素。今年美联储需要在抗通胀和稳增长上进行权衡，后续的货币政策会更加谨慎。近期公布的非农数据和通胀数据均支持美联储继续加息，加上宏观政治的扰动因素，短期内推升市场避险情绪，美元指数有所反弹；而经济数据显示，美国 1 月份经济出现改善迹象，软着陆预期升温，美指坚挺，但年内美国出现经济衰退的概率仍存，对黄金仍有一定支撑。下周将公布一系列经济景气数据，为美联储决策提供更多决策依据，目前看经济指数维持下降趋势，预计会缓解加息预期，贵金属短期或持续筑底。

### 三、风险因素：

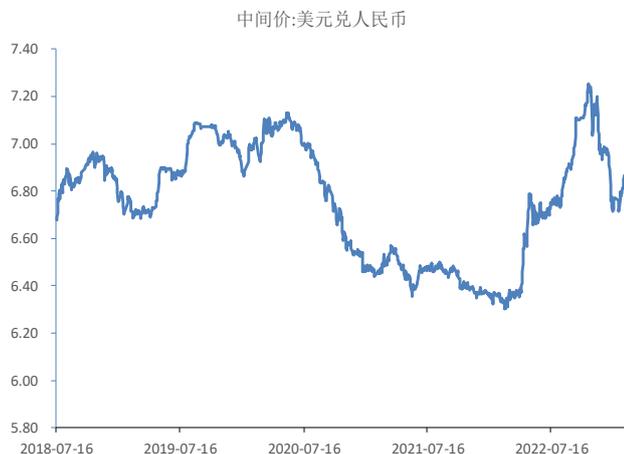
美国通胀超预期；美国经济超预期；地缘政治风险。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：WIND 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：WIND 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：WIND 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：WIND 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：COMEX 黄金与美元指数



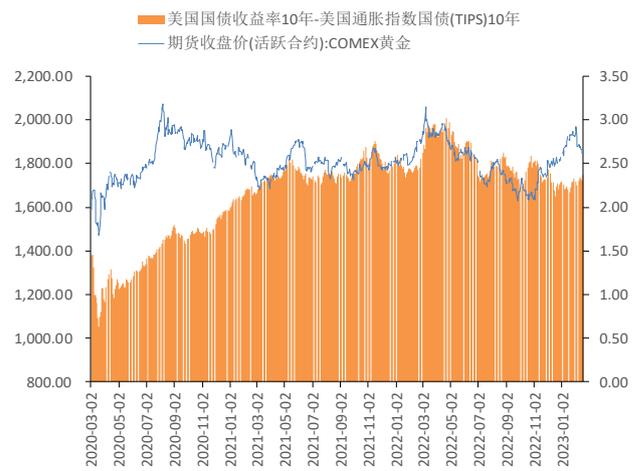
数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



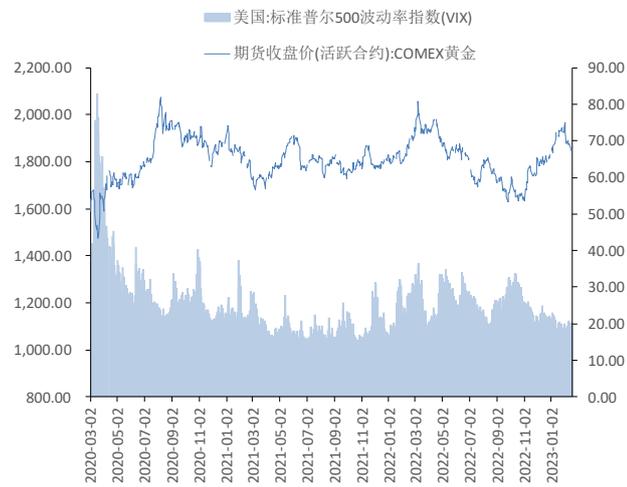
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



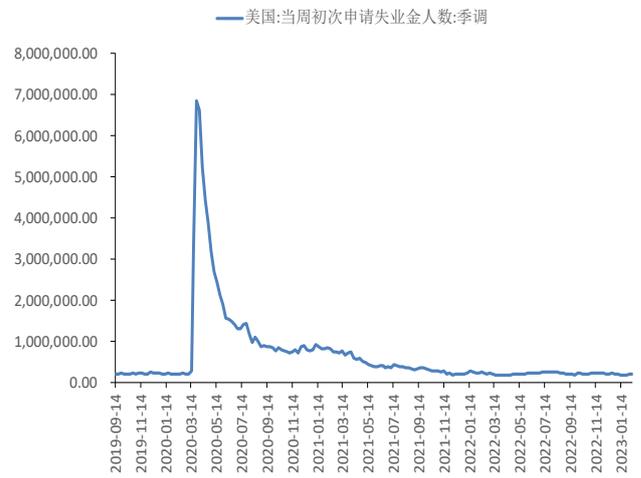
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



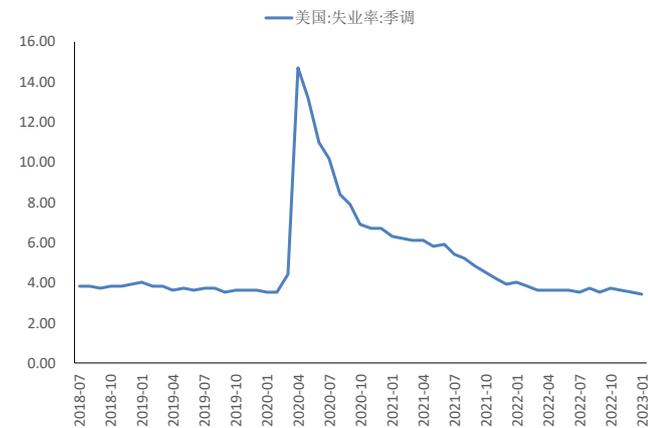
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)

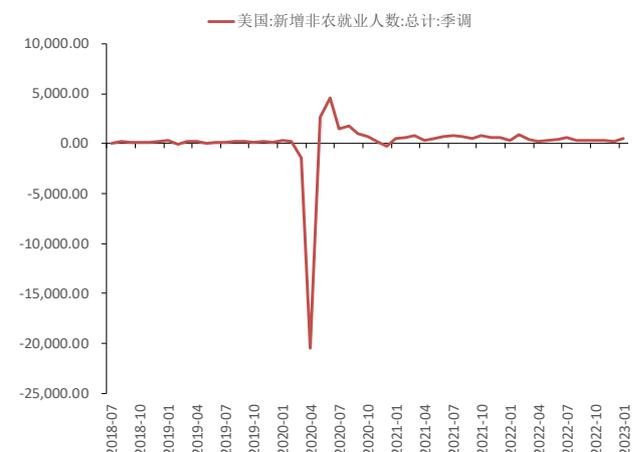


数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)

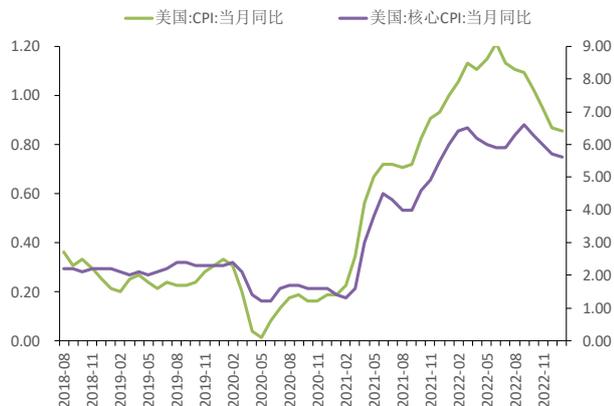


数据来源: WIND 新世纪期货



数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



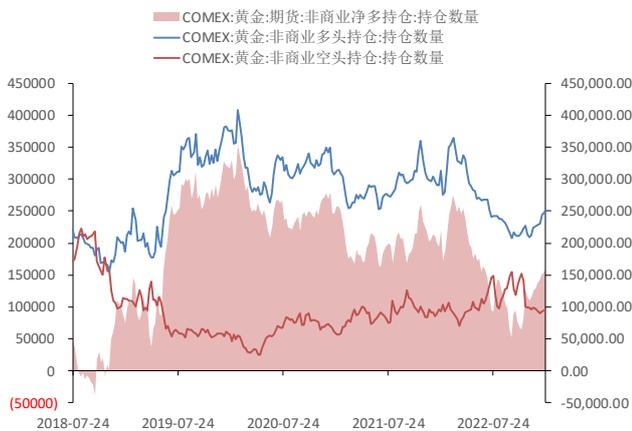
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

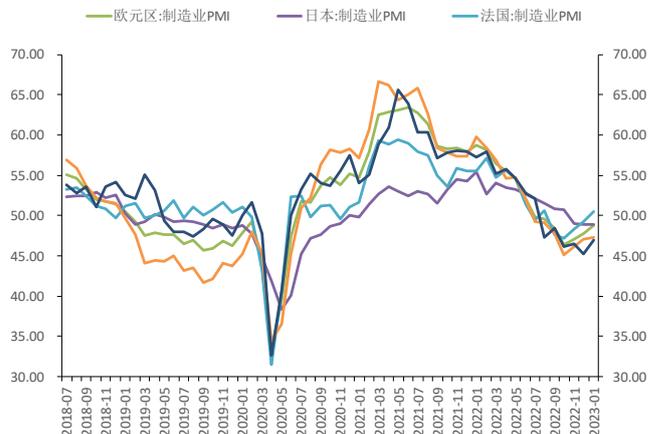
图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



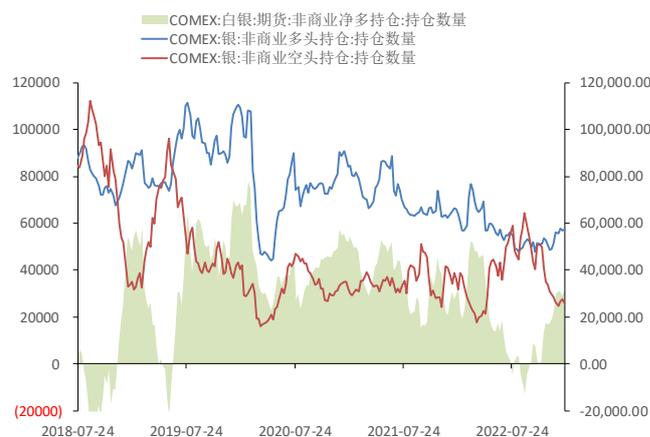
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



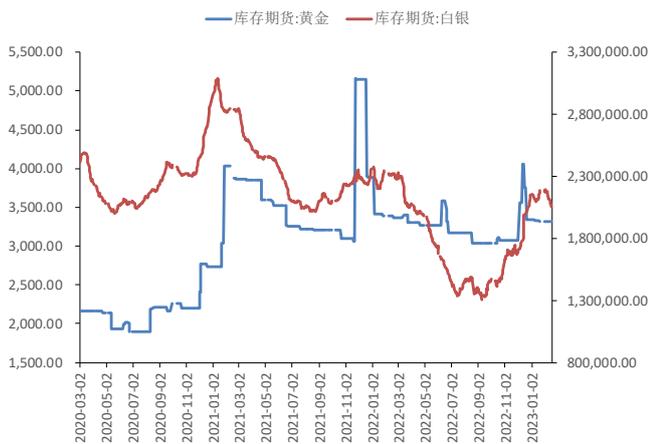
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



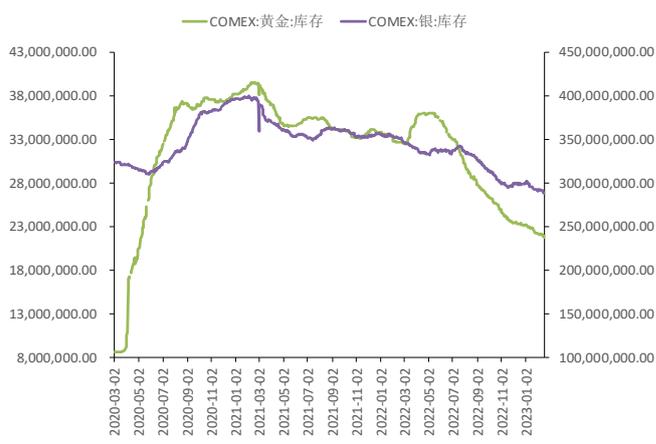
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



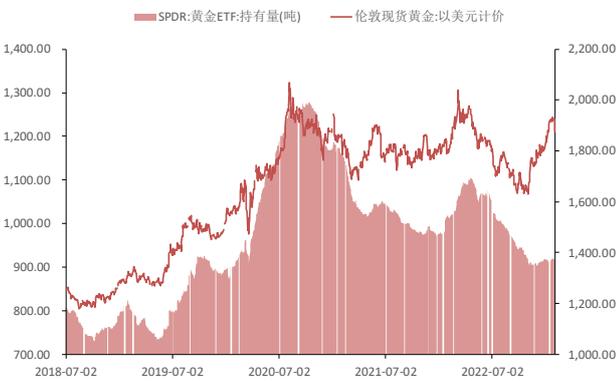
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: 国内黄金期现价差



数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: 国内白银期现价差



数据来源: WIND 新世纪期货



数据来源: WIND 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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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>