

PCE 超预期，金价持续承压

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 1850.5 美元/盎司，收于 1818.0 美元/盎司，跌幅 1.74%；COMEX 白银同样收出阴线，开盘价 21.700 美元/盎司，收于 20.740 美元/盎司，跌幅 4.49%。美联储 2 月议息会议纪要整体偏鹰，支持以更多的加息、更长时间的高利率抑制通胀；美国 2 月份核心 PCE 数据超预期，有所反弹，加息预期持续强化。美元指数和美债收益率有所反弹，而贵金属受到压制，承压运行。

一、行情分析

1. 美国 1 月核心 PCE 物价指数同比增长 4.7%，超过前值的 4.6% 和预期的 4.3%；美国 1 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.6%，超过预期的 0.4% 和前值的 0.4%；美国 1 月 PCE 物价指数同比增长 5.4%，超过前值的 5.3% 和预期的 5.0%。

2. 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.8，高于预期的 47.1 和前值的 46.9，创 4 个月新高。美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值 50.5，高于预期的 47.5 和前值的 46.8，重回荣枯线上方，创 8 个月新高。

3. 美联储公布 2 月货币政策会议纪要。纪要显示，几乎所有与会者都认为加息 25 个基点是合适的，但也有少数人支持加息 50 个基点。美联储官员承认通胀已一定程度上缓和，但仍远高于 2% 的目标，表示判断未来加息程度时要考虑到加息影响的滞后性等一些列因素。

4 美国 2 月 18 日当周初次申请失业金人数 19.2 万人，较上周减少 3 千人，前值为 19.5 万人，不及预期的 20 万人。

5. SPDR 黄金 ETF 流出 2.60 吨，规模 917.32 吨，SLV 白银 ETF 流出 122.97 吨，规模 15005.23 吨，处于历史低位，表明机构投资者依然保持谨慎态度。

6. 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。

7. 本周人民币中间价 2 月 24 日为 6.8942，涨幅为 0.41%，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。近期公布的通胀数据回落放缓，加强了市场对美联储加息的预期，美元指数有所上涨；而经济数据显示，美国经济“软着陆”预期升温，美指坚挺。在美国经济回暖和通胀回落减慢的情况下，加息预期持续强化，贵金属在连续上涨行情后进入承压下行阶段，预计短期或持续筑底。后续关注货币政策收缩节奏、经济衰退预期等宏观因素，中长期等待低吸机会。

三、风险因素：

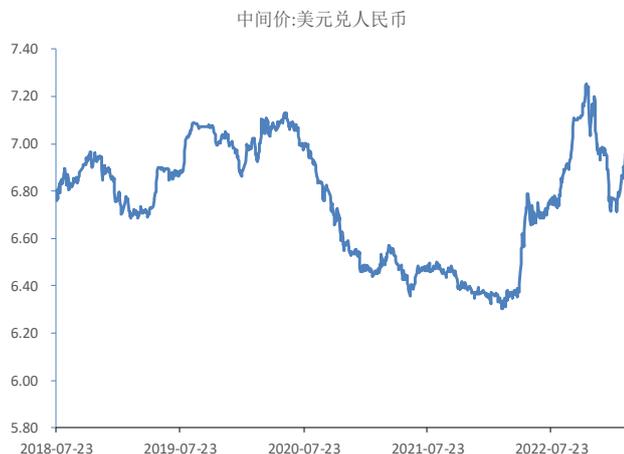
美国通胀持续超预期；美国经济衰退提前；地缘政治风险等。

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

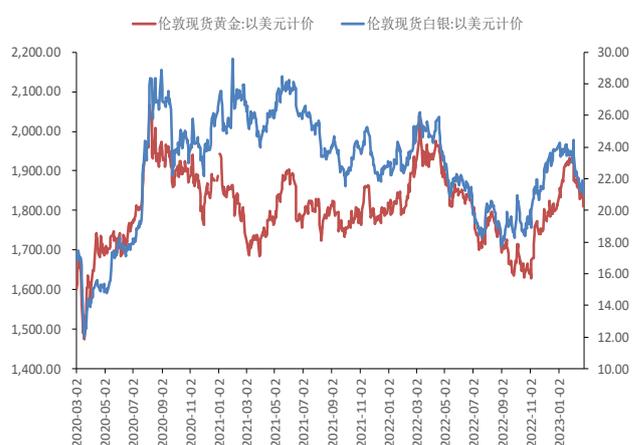
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

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



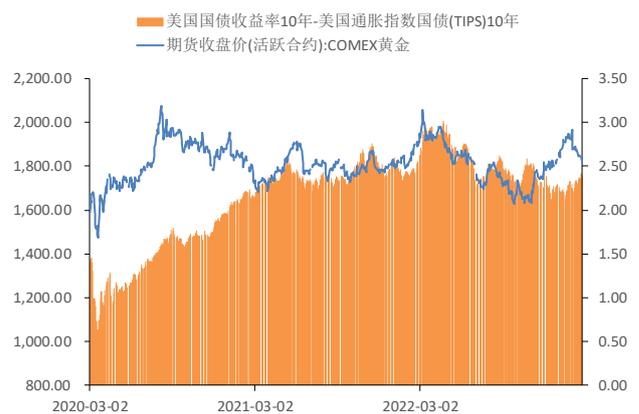
数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：COMEX 黄金与美元指数



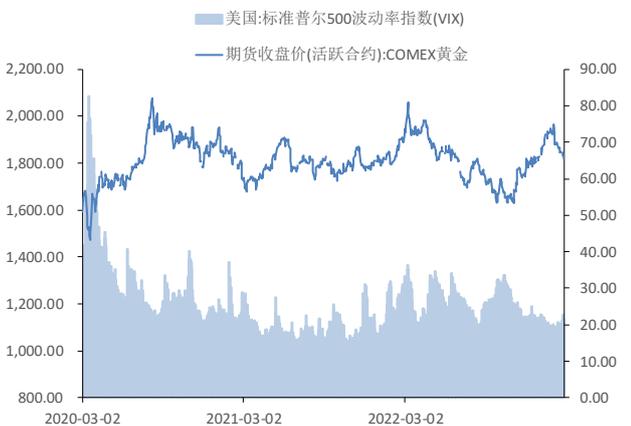
数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



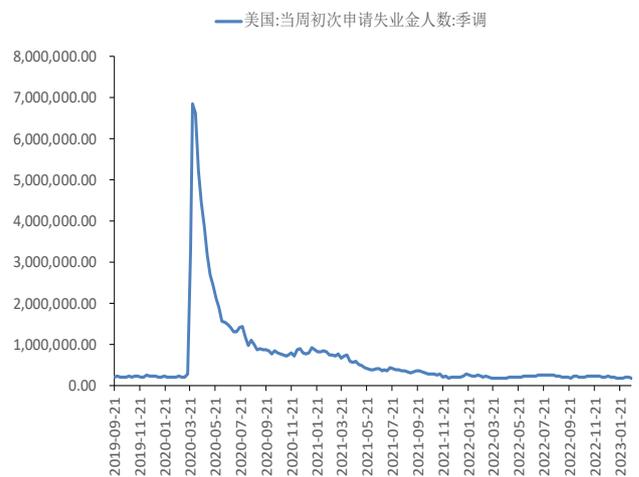
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



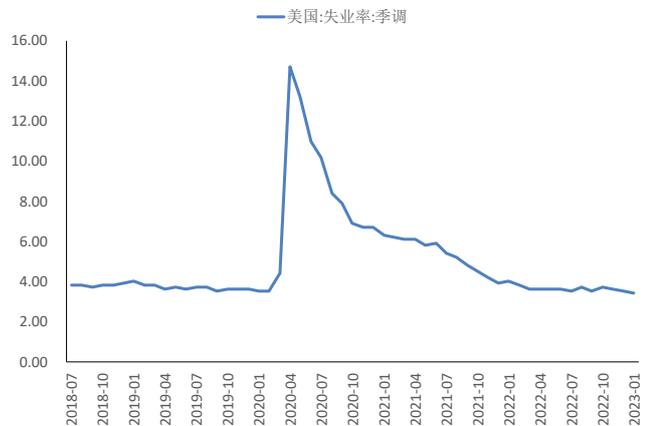
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



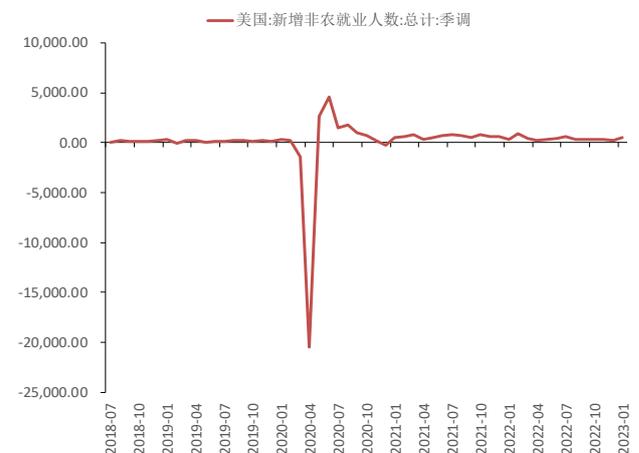
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)



数据来源: WIND 新世纪期货

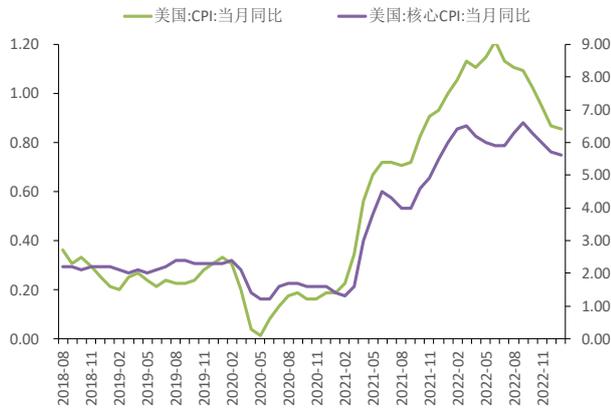
图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



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 (%)



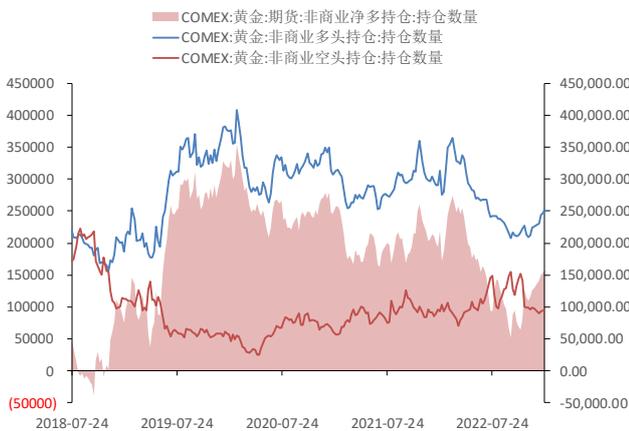
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



数据来源: WIND 新世纪期货

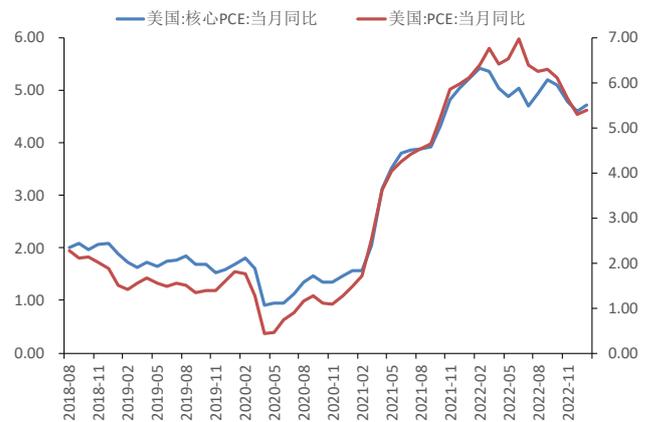
图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

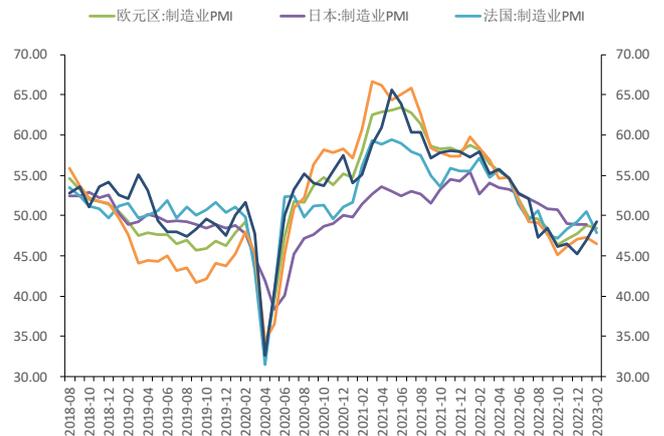
图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



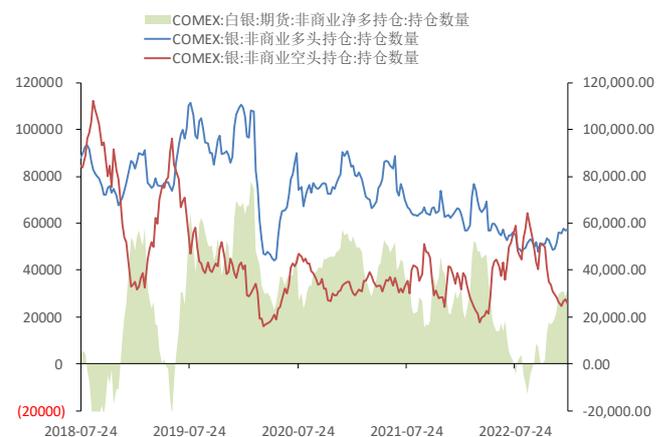
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



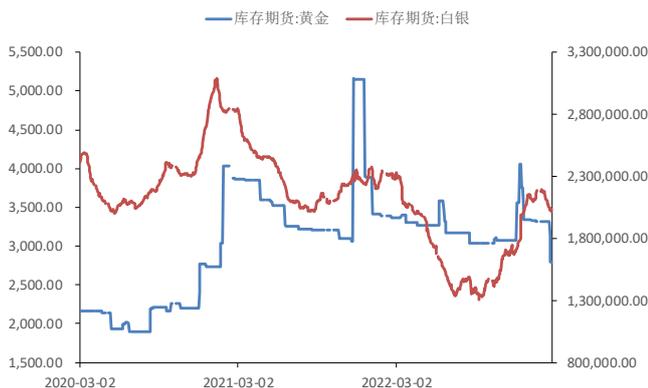
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



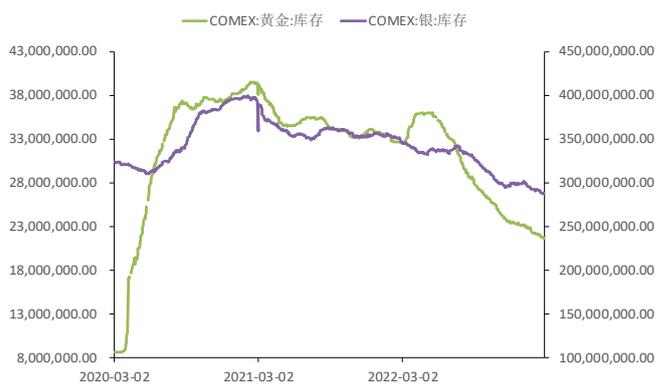
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



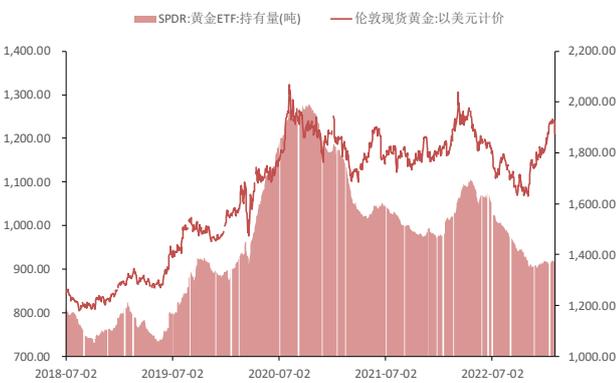
数据来源: WIND 新世纪期货

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>