



千海金集团
QIANHAIJIN GROUP

千海金

黄金市场简报

Gold Market Briefing

北京黄金经济发展研究中心千海金研究团队

黄金市场简报

【聚焦关键词：美国 CPI 超预期，黄金短期陷震荡】

上周，现货黄金下跌，跌幅达 0.92%，最终收报于 2005.40 美元/盎司。内盘方面，春节长假休市，节前 T+D 走低，跌幅 0.41%，收于 480 元/克。总体上，美国 CPI 超预期导致美联储降息预期减弱，黄金承压。**后市来看，我们认为：今年美联储大方向依然是降息，但预期差会导致金价出现动荡。故黄金仍有望较长时间持稳于 2000 美元上方展开交投。**

根据美国劳工统计局公布数据显示，美国 1 月 CPI 同比增长 3.1%，虽然为去年 6 月以来最低水平，但高于预期增长 2.9%，去年 12 月前值为 3.4%。美国 1 月 CPI 环比增 0.3%，高于预期的增 0.2%，12 月前值为 0.3%。其中美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，美国 1 月核心 CPI 同比增长 3.9%，高于预期的 3.7%，与去年 12 月的 3.9%持平，未进一步回落，12 月的核心 CPI 同比数据为 2021 年中期以来的最低。同时，1 月核心 CPI 环比增长 0.4%、创八个月最大升幅，高于预期的 0.3%，较 12 月前值的 0.3%走高。从分项来看，食品价格 1 月上涨 0.4%，医疗保健类价格上涨 0.5%，医院服务指数环比上涨 1.6%，医生服务指数环比上涨 0.6%。能源帮助抵消部分通胀增长，下降了 0.9%，主要是由于汽油价格下跌 3.3%。另外二手车价格也下降 3.4%，新车没有变化。总体上，住房价格上涨是推动 CPI 走高的最重要原因，住房对整体 CPI 的涨幅贡献了三分之二以上。**综上，我们认为本次数据彰显出美国通胀顽固且粘性十足，短期内降息预期或进一步降低，金价料将继续陷入区间震荡。**

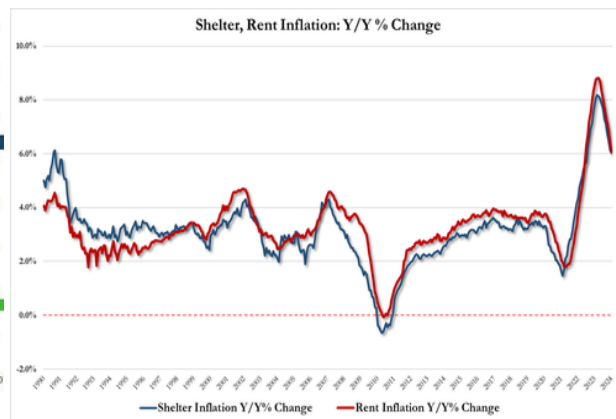
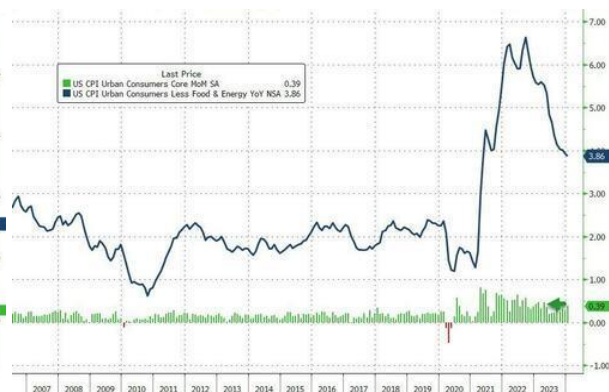
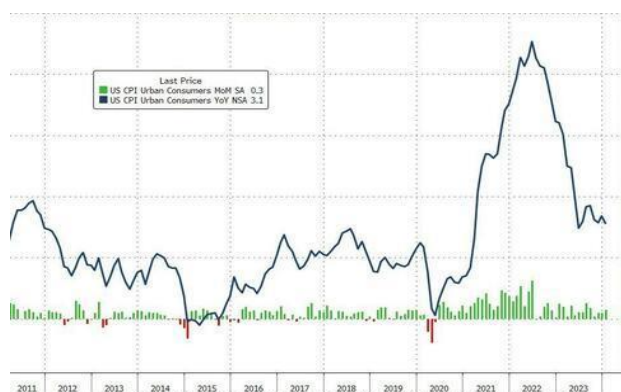
CPI 数据发布后，根据 CME “美联储观察” 利率观察工具显示，美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 89.5%，降息 25 个基点概率为 10.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 63.3%，累计降息 25 个基点的概率为 33.7%，累计降息 50 个基点的概率为 3.1%。**综上，从市场的预期来看，美联储将会在 5 月或 6 月的议息会议开始降息，其中，6 月降息确定性较大，5 月降息可能性虽存在，但有一定的不确定性。结合美国当前通胀水平和就业市场表现，我们认为美联储 3 月降息可能性微乎其微，但预计将会在 3 月份释放较为明确的降息信号。**

综上所述，我们认为美国通胀超预期，会促使美联储推迟降息，黄金或暂陷入震荡回调。技术面，关注日线级别 100 日均线关键支撑的盘中得失。

【千海金研究所策略组】

贵金属策略分析师
陈追风
chenzhuifeng@qhjhjdl.com

研究所副所长
陈晓辉
chenxiaohui@qhjhjdl.com



备注:

- 图 1, 2 数据来源: 交易侠, 千海金贵金属研究院
- 图 3, 4 数据来源: Bloomberg, 千海金贵金属研究院
- 图 5, 6 数据来源: 美联储, 千海金贵金属研究院

免责声明：

- 1、《千海金黄金市场简报》是基于千海金贵金属研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对上述数据、图表等信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。
- 2、本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表千海金或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断。
- 3、本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。
- 4、本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。
- 5、本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。
- 6、本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。
- 7、千海金贵金属研究所不对因使用此报告的材料而引致的投资损失承担任何责任。
- 8、千海金贵金属研究所郑重提醒广大投资者：市场有风险，入场需谨慎！