

# 贵金属周报

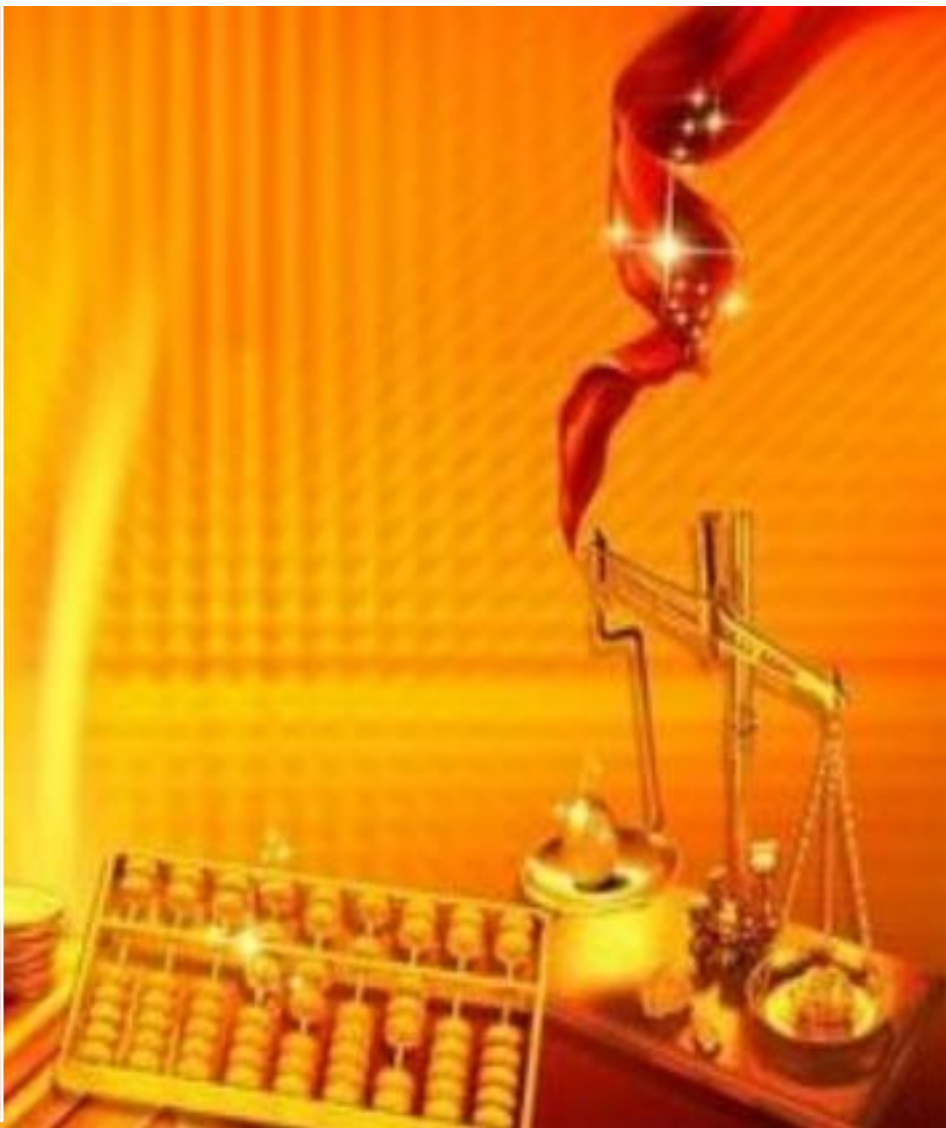
翠绿  
金业

莫旻誼

02.13

02.17

美国通胀回升 黄金跌势何时了



地址:

广东深圳市罗湖区翠竹街道布心路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼

电话:

0755-25685948-8018

通胀超预期，鹰派升级预期升温，美元、美债收益率齐齐走高，黄金震荡下行，不断刷新低点。

## 本周行情回顾：02月13日——02月17日

本周公布的美国就业及零售数据异常强劲，通胀数据意外居高不下，美联储官员鹰言升级，美债收益率及美元双双走强，美元指数创反弹新高，黄金震荡下行，不断刷新回调低点。

周一美联储官员鹰语不断，美国 CPI 公布前，市场表现谨慎，美债收益率持续回升，美元、黄金维持窄幅震荡。周二美国 CPI 环比回升；同比下降速度低于预期；美联储官员强化鹰派立场。美元、黄金大幅震荡，金价跌势不改。周三美国零售数据大幅好于预期，提振美联储鹰派升级预期，美元、美债收益率齐齐上扬，黄金延续跌势，国际金价测试 1830 一带支撑。周四美国 PPI 异常强劲，美联储官员再提 50 基点加息，美元、美债收益率双双走高，美元指数刷新反弹高点，黄金新低后小幅回升。

截止当前，国际黄金报价 1819 美元，下跌 45.7 美元，国内黄金 TD 下跌 0.60 元，最新报价 411；国际白银报价 21.20，下跌 0.76 美金，白银 TD 下跌 64 元，最新报价 4844。

## 基本面分析

本周信息量巨大，不仅数据众多，美联储官员还密集发声。最受瞩目的要数周二公布的通胀数据，数据显示美国 1 月未季调 CPI 年率录得 6.4%，大于预期的 6.20%，低于前值的 6.5%，为连续第 7 个月下滑，并创一年多最小增幅。美国 1 月未季调核心 CPI 年率录得 5.6%，大于预期的 5.5%，低于前值的 5.7%，创一年最小增幅。美国 1 月季调后 CPI 月率录得 0.5%，符合预期，但大幅高于前值

的 0.1%，并创 2022 年 6 月以来最大增幅。不论是同比还是环比，通胀似乎没有之前预期的那么乐观，数据公布后，市场上调了对利率峰值的预期，货币市场显示，2023 年 7 月的利率峰值为 5.27%，之前为 5.15%，不再显示 2023 年降息。另外周四公布的美国 1 月 PPI 月率录得 0.7%，远超预期的 0.4% 和前值的 -0.4%，创下 6 月份以来的最大涨幅。美国 1 月 PPI 年率录得 6%，大于预期的 5.40%，小于前值的 6.20%。强劲的 PPI 显示美国持续的通胀压力，通胀下降需要比之前预期的时间更长。

周三公布的美国 1 月零售销售月率录得 3%，大幅高于预期的 1.8%，前值的 -1.10%。周四公布的美国至 2 月 11 日当周初请失业金人数录得 19.4 万人，低于预期的 20 万人和前值的 19.5 万人。零售超预期回升及靓丽的就业数据，打脸之前美国经济将衰退的言论，叠加通胀压力环比回升，市场对美联储大幅加息预期持续升温，美元、美债收益率双双走高，黄金承压震荡下行，不断刷新低点。

本周多位美联储官员连续发声，周一美联储理事鲍曼表示，必须将联邦基金利率提升至具有足够限制性的水平，并保持一段时间，才有可能让物价恢复稳定。

周二 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯表示，最近的数据支持进一步加息，利率峰值可能高于目前的预期水平，并可能会在 24 年或者 25 年降息。2023 年 FOMC 票委、达拉斯联储主席洛根称，美联储的加息周期可能会更长。2023 年 FOMC 票委、费城联储主席巴克表示，需要维持 25 个基点的利率路径，美联储还没有结束加息周期，但可能正在接近。通胀将在 25 年回到美联储 2% 的目标。里士满联储主席巴尔金则表示，CPI 报告大致符合预期，但通胀的惯性和持续性超乎预期，做的太多的风险大于做的太少。

# 贵金属周报

周四两位委员表示支持 50 基点的加息，克利夫兰联储主席梅斯特表示，上次会议加息 50 个基点有“令人信服”的理由，利率需要上调至 5% 以上，条件允许的情况下，还可以加快加息步伐。圣路易斯联储主席布拉德表示，不排除在 3 月会议支持加息 50 基点。其曾在 2 月会议支持 50 基点加息。

整体讲话显示美联储内部就加息路径分歧加大，基本可分为 3 派，有维持目前路径的；有提到结束加息及降息，偏向鸽派的；有再加息 50 基点，鹰派升级的。在通胀压力超预期，就业市场持续紧俏，零售保持强劲的情形下，市场偏向鹰派升级，周四两位美联储官员讲话后，市场对美联储加息 50 个基点的预期升温，提振美元及美债收益率，金价承压。在利率峰值及降息时间没有明朗之前，经济数据仍将主导市场走势，美联储内部的分歧加剧市场的波动。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

# 贵金属周报

黄金 TD 低位横盘震荡偏下，没有形成反弹，显弱势，多空分界线维持在 413-414.50 一线，关注 409 支撑位，击穿看至 405 一线。从时间看，调整还将持续一段时间。操作上，在分时结构未转变前以做空为主。

黄金压力：1845，1860（413-414.50），支撑：1825，1800（408，405）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 延续跌势，不断刷新低点，但跌速减缓。目前已过 3997-5419 涨势 0.382 回调位 4870，0.5 回调位在 4700。短期多空分界点下移至 4930 一线，关注分时结构的转化。调整远未结束，激进的继续逢高空，保守的耐心等待回调结束后新的买入信号。

白银压力：21.80，22.20（4900-30，5010），支撑：21.20，20.80（4780，4700，4650-20）。

## 下周关注:

---

- 周二 02 月 21 日 22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值  
22:45 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值  
23:00 美国 1 月成屋销售总数年化(万户)
- 周三 02 月 22 日 待定 G20 财长和央行行长会议。
- 周四 02 月 23 日 03:00 美联储公布 2 月货币政策会议纪要。  
06:30 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就遏制通胀问题发表讲话。  
18:00 欧元区 1 月 CPI 年率终值  
18:00 欧元区 1 月 CPI 月率  
21:30 美国至 2 月 18 日当周初请失业金人数(万人)  
21:30 美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值  
待定 G20 财长和央行行长会议。
- 周五 02 月 24 日 08:30 日本众议院就日本央行行长、副行长提名人选举行听证会。  
21:30 美国 1 月核心 PCE 物价指数年率。  
21:30 美国 1 月个人支出月率  
21:30 美国 1 月核心 PCE 物价指数月率  
23:00 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值  
23:00 美国 2 月一年期通胀率预期  
23:00 美国 1 月新屋销售总数年化(万户)  
待定 G20 财长和央行行长会议。



观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎。

想得到更及时，全面，专业的服务，敬请关注“翠绿金业”公众号



### 免责声明：

本报告由翠绿金业投研部（以下简称翠绿金业）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于翠绿金业。未经翠绿金业授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告中的数据和信息来源于各机构公开发布的信息，翠绿金业力求报告内容及引用资料、数据的客观和公正，但对信息的准确性和完成性不做保证。报告中的任何建议仅代表报告当日的观点，仅供阅读者参考，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购金融产品的依据。因市场突变原因或其它原因，翠绿金业可能发出其它与本报告内容不一致或不同的论点，翠绿金业无法去更新本报告且无义务去通知收到本报告的客户，翠绿金业不对使用本报告操作导致的损失负责。



本报告仅面向翠绿金业客户，用作新媒体形势下研究信息和研究观点的沟通交流。非翠绿金业客户，请勿订阅、接收或使用本订阅号中的任何信息。

本报告的引用不存在任何商标、图标、内容等侵权行为，如与任何机构有相关引力冲突或不当，请及时联系翠绿金业投研部。翠绿金业保留对本报的一切权利。

**联系方式：翠绿金业投研部**

服务专线： 0755-25685948

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>

公司地址：广东省深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路 3033 号水贝壹号 A 座  
3 楼