

## 和合期货:黄金 2 月月报

-----通胀回落加息放缓，黄金高位运行



段晓强

从业资格证号：F3037792

投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：[duanxiaoqiang@hhqh.com.cn](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

**摘要：**美国 12 月 CPI 同比上升 6.5%，为自 2022 年年中达到峰值以来连续第六个月放缓，同时，美国商务部公布的数据显示，美国去年四季度实际 GDP 年化季环比增速为 2.9%，高于经济学家预测的 2.6%，多项经济数据为美联储放慢加息步伐提供了空间。2 月 1 日美联储宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.25%至 4.50%上调到 4.50%至 4.75%，加息幅度 25 个基点。如市场所料，美联储进一步放缓加息，会后联储暗示要继续加息，不过，在表述通胀问题时做出调整，虽然仍认为通胀偏高，但联储承认通胀有所缓和。美联储放缓加息步骤，美元指数继续弱势运行，支持黄金高位运行。

技术面看，22 年 9 月底 COMEX 黄金触碰 1620 附近得到企稳，11 月初再次探底得到支撑后反弹，同时，美元指数弱势回落，黄金上涨。12 月 COMEX 金在 1800 附近震荡上涨，成上升三角形态，日 K 均线形成多头排列，1 月初向上突破平台位，当前还处于多头趋势。

## 目录

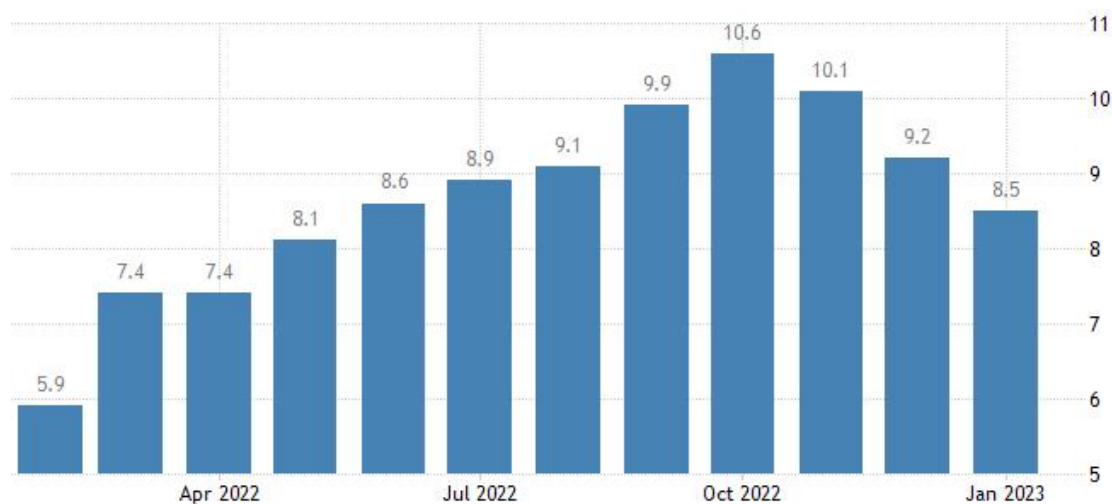
一、通胀回落加息放缓，美国经济数据喜忧参半.....	3
1、欧美通胀回落.....	3
2、欧美央行加息放缓.....	6
3、美国 GDP 数据好于预期，消费数据不乐观.....	8
4、又有新毒株出现，但全球疫情放缓趋势不变.....	9
二、全球每日新增确诊人数.....	10
三、美元指数继续弱势.....	12
四、后市行情研判.....	13

# 一、通胀回落加息放缓，美国经济数据喜忧参半

## 1、欧美通胀回落

欧盟统计局 1 日公布的初步统计数据显示，受能源价格下降影响，欧元区 1 月通胀率按年率计算为 8.5%，低于去年 12 月的 9.2%，连续三个月放缓。

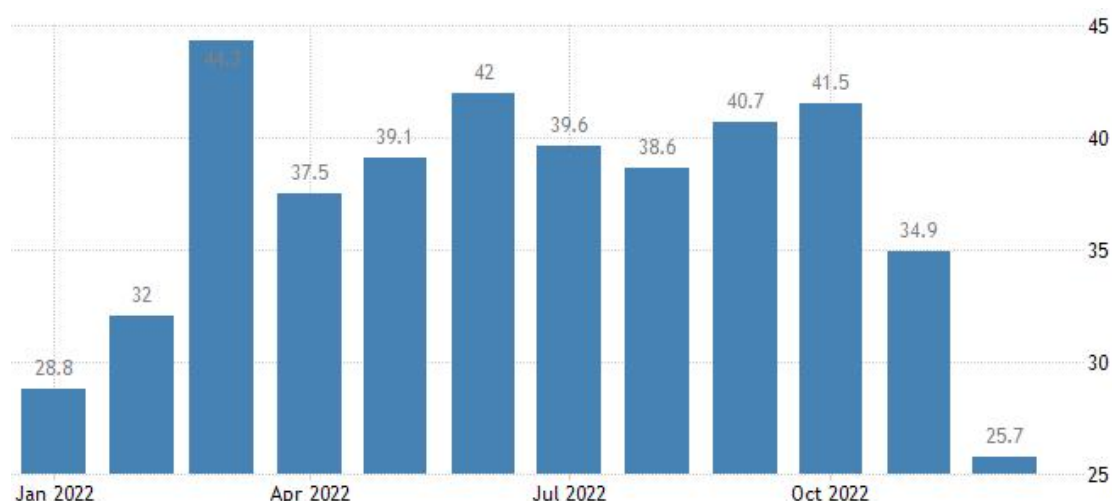
欧元区通胀回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

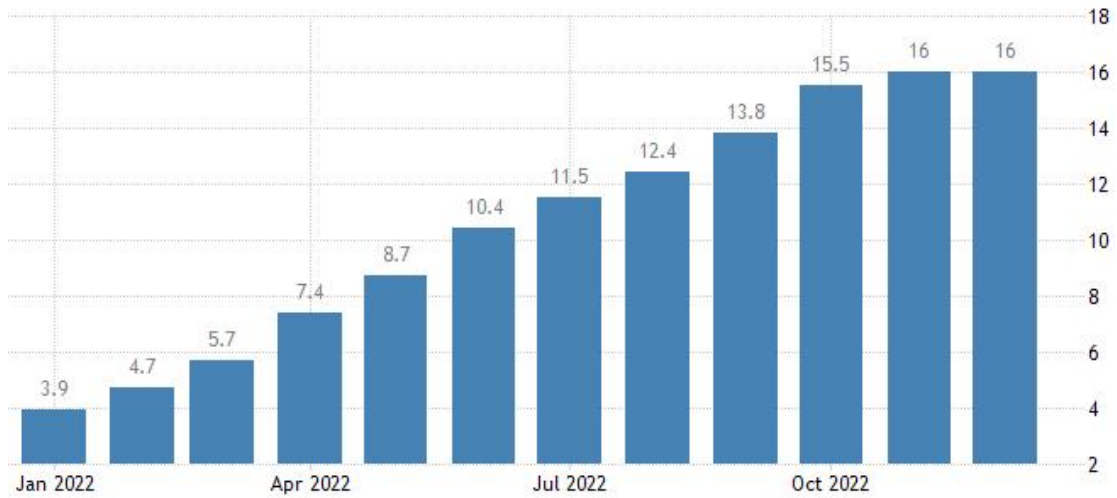
数据显示，1 月欧元区能源价格同比上涨 17.2%，低于去年 12 月的 25.5%，是推升当月通胀的主因。此外，食品和烟酒价格上涨 14.1%，非能源类工业产品价格上涨 6.9%，服务价格上涨 4.2%。

能源通胀回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

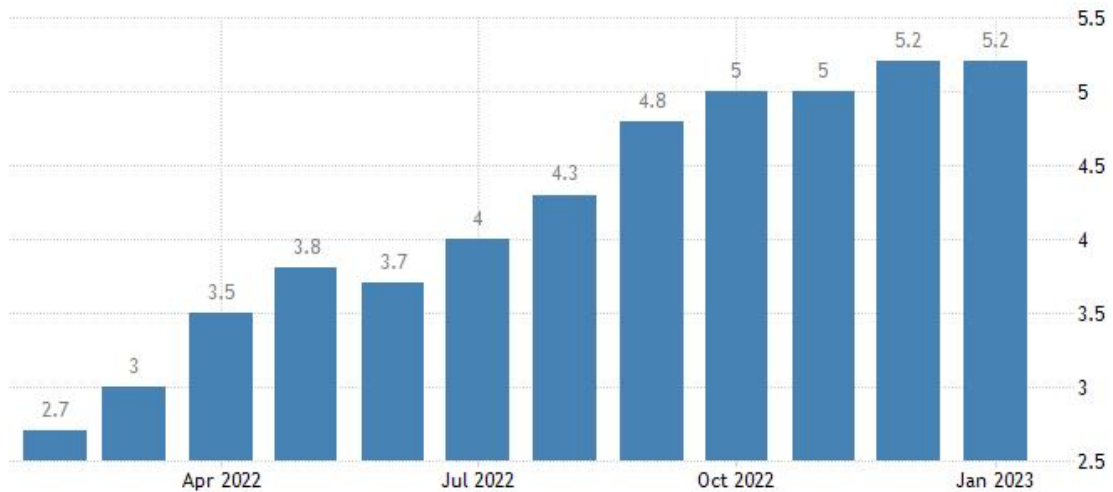
### 食品通胀维持高位 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

扣除能源及食品的核心 CPI 维持高位，与之前数据持平。

### 欧元区核心通胀 %

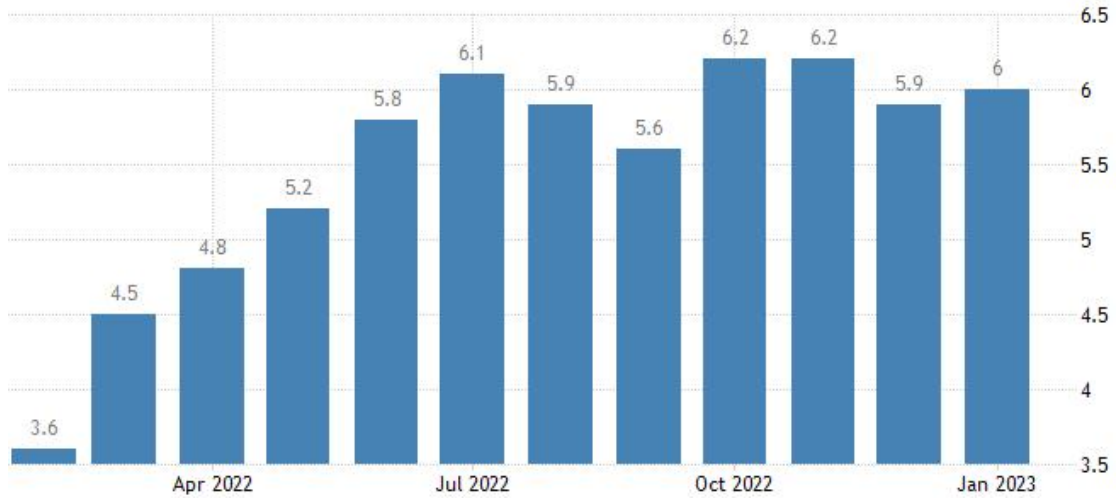


数据来源：全球经济指标数据网

地区方面，法国国家统计局（Insee）公布的初步数据显示，1月份消费者价格指数（CPI）同比上涨6%，高于去年12月份的5.9%，这是法国通胀率在连续两个月下降之后出现回升。

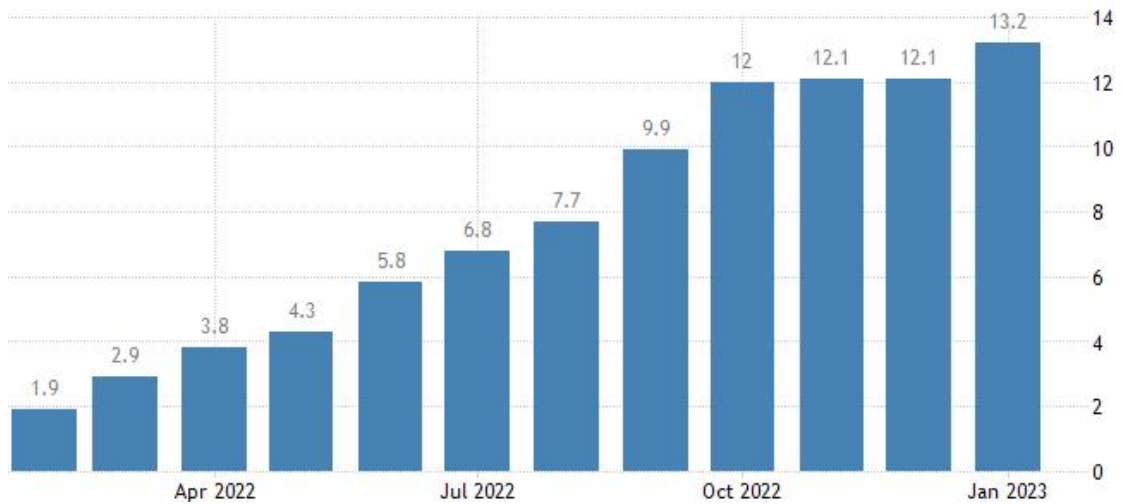
法国1月份通胀率小幅回升，仍接近数十年高位，原因是随着法国政府结束燃料补贴并提高天然气价格上限，食品和能源价格加速上涨。数据显示，1月份能源价格同比上涨16.3%，高于去年12月15.1%的同比涨幅，同样，食品价格涨幅从去年12月的12.1%加速至13.2%。

法国通胀率 %



数据来源：全球经济指标数据网

法国食品通胀率 (%)

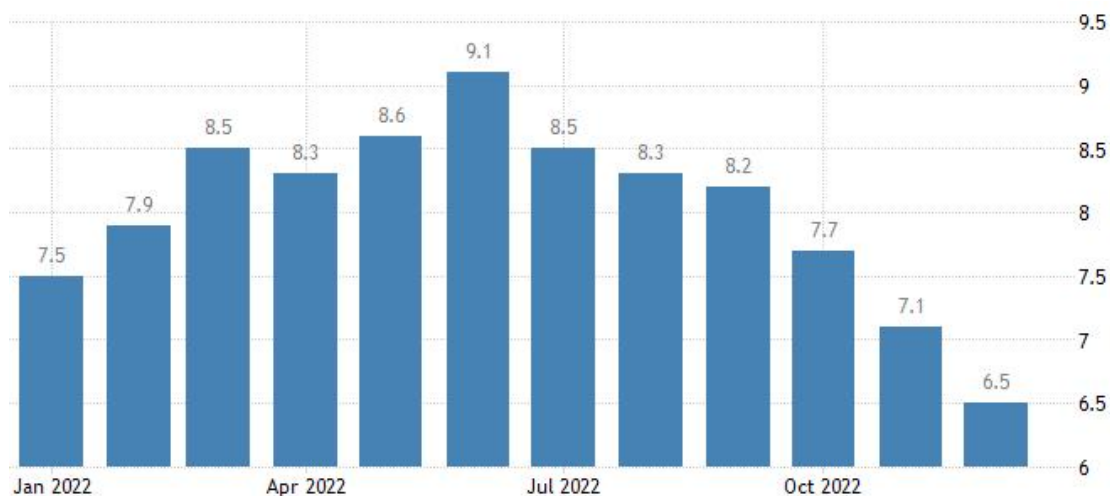


数据来源：全球经济指标数据网

由于技术问题，德国官方公布通胀数据的时间将推迟到下周。欧元区 1 月通胀数据仅包括德国的估计数据，分析人士说，这将影响欧洲央行本周议息时对欧元区通胀是否见顶的评估。

1 月 12 日，美国劳工统计局的数据显示，美国 12 月 CPI 同比上升 6.5%，为自 2022 年年中达到峰值以来连续第六个月放缓，预期 6.5%，前值 7.1%；CPI 环比下降 0.1%，为两年半来首次环比下降，符合预期，前值 0.2%。

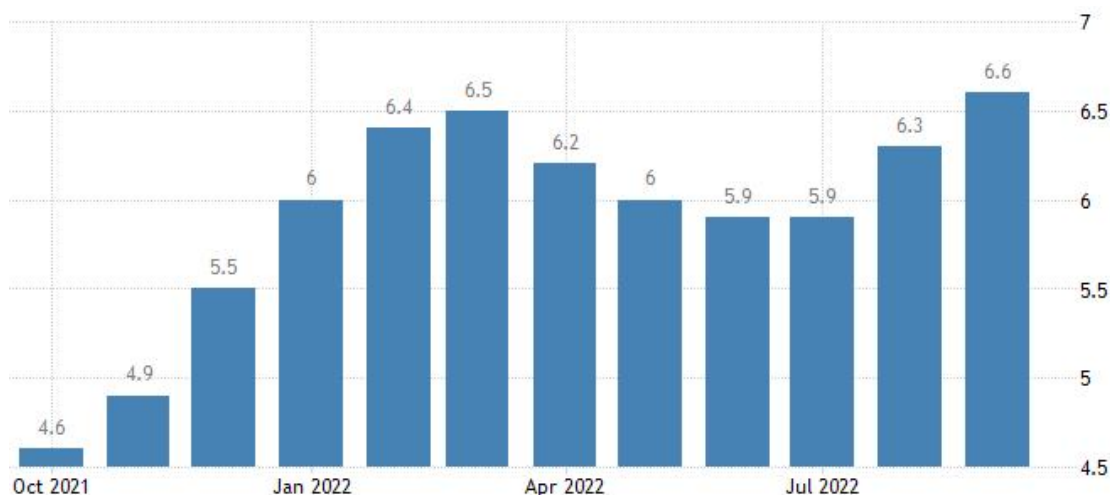
美国通胀持续回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国 12 月核心 CPI 同比增长 5.7%，增幅符合预期且创 2021 年 12 月以来的最低水平，前值为 6%。数据进一步证明美国价格压力正在缓解，并为美联储放慢加息步伐提供了空间。

核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

数据还显示，美国 12 月 CPI 环比下降 0.1%，为三年来首次下降，而汽油价格迄今为止是整体消费者价格环比下降的“最大贡献者”。自去年 11 月以来，大部分类别的能源价格环比都在下降，其中能源大宗商品下跌 9.4%，各类汽油价格下跌 9.4%，燃料油暴跌 16.6%。

## 2、欧美央行加息放缓

2 月 1 日周三，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将政策利率联邦基

金利率的目标区间从 4.25%至 4.50%上调到 4.50%至 4.75%，加息幅度 25 个基点，和去年 7 月以来的前四次会议一样，本次加息决策得到 FOMC 投票委员全票赞成。

美联储利率 %



数据来源：全球经济指标数据网

市场对美联储此次加息进行鸽派解读，是在其声明中发现了细微的“鸽派”变化：首先，美联储利率决议声明有迹象显示紧缩周期可能接近尾声，FOMC 表示，未来利率上调的空间将取决于多项因素，包括货币政策紧缩的累积影响，在之前的声明中，FOMC 是将加息的“速度”，而非“升息空间”与这些因素挂钩；第二，还有一个转变是美联储指出通胀“有所缓解，尽管仍然居高不下”，这暗示决策者对物价压力已经见顶越来越有信心，相比之下，上一次声明中官员们只是简单地表示物价涨幅“高企”。

2 月 2 日周四，欧洲央行公布最新政策决议，将三大主要利率均上调 50 个基点，符合市场预期。加息后，欧洲央行边际贷款利率为 3.25%，主要再融资利率为 3%，存款便利利率为 2.5%。自去年 7 月以来，欧央行已加息 300 个基点，以更高的借贷成本将减缓需求，防止通胀变得根深蒂固，目前主要再融资利率达 2008 年 11 月以来最高水平。

值得一提的是，欧洲央行明确表示，鉴于潜在的通胀压力，利率仍需大幅上调。欧洲央行打算在 3 月份的下一次货币政策会议上再加息 50 个基点，然后将评估其货币政策的后续路径。

欧元区利率 %



数据来源：全球经济指标数据网

央行行长拉加德承认通胀前景在好转，认为经济更有韧性，同时强调要将紧缩坚持到底，称“通胀还太高”，几乎可以肯定下次还会有同样幅度加息，暗示此后要继续加息。关于经济形势，拉加德表示，去年中期以来，欧元区的经济活动显著放缓，欧洲央行预计近期内将“保持疲软”，未来几个季度应该会复苏。

### 3、美国 GDP 数据好于预期，消费数据不乐观

美国商务部公布的数据显示，美国去年四季度实际 GDP 年化季环比增速为 2.9%，高于经济学家预测的 2.6%。这与三季度 3.2% 的增幅相比有所放缓，但考虑到美联储所采取的紧缩措施，美国经济依然以健康的速度扩张。

美国季度环比增长率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网



美国经济最大的组成部分——占据 GDP 约 68% 的个人消费，增速为 2.1%，低于预期，前值为 2.3%。个人消费支出（PCE）物价指数为 3.2%，为 2020 年以来的最慢增速。

1 月 18 日周三，美国商务部公布的数据显示，美国去年 12 月零售销售环比下降 1.1%，为 2021 年 12 月以来最大降幅，也是连续第二个月下降，而且降幅超过预期的下降 0.9%，前值下修为下降 1%。

美国零售销售环比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

报告显示，13 个零售类别中有 10 个类别零售均出现不同程度的下降，经济学家预计，去年底零售销售下滑将导致 2023 年消费者支出放缓，从而导致经济增长放缓，尽管强劲的就业市场支撑了消费者，但美国人仍然感觉到很大的压力——储蓄率接近历史最低水平，信用卡余额激增。

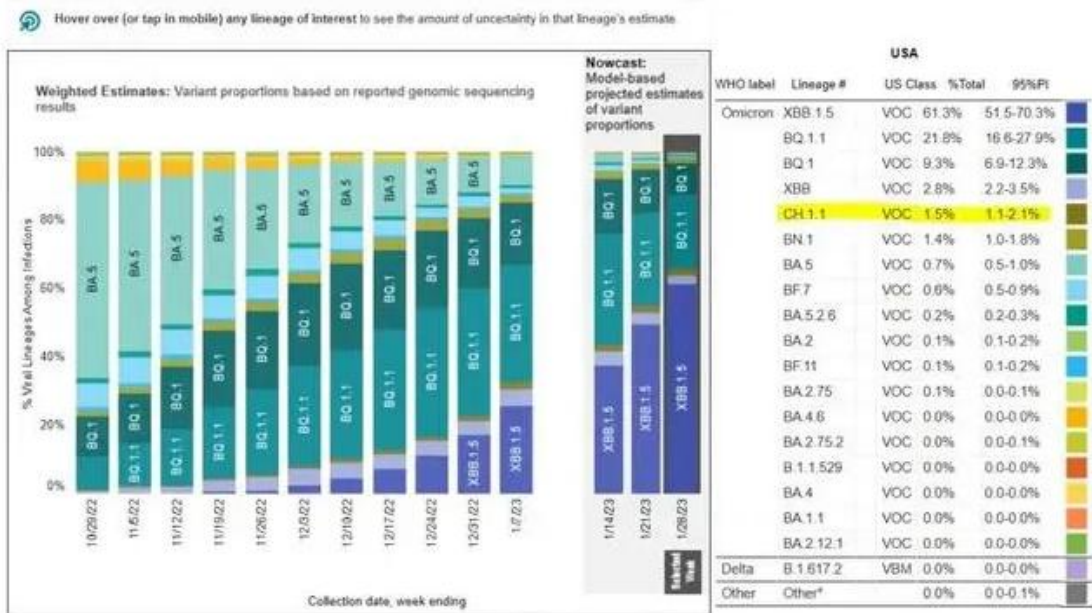
#### 4、又有新毒株出现，但全球疫情放缓趋势不变

根据美国疾病控制与预防中心的数据，截至 2023 年 1 月 28 日，CH. 1.1 占美国病例的 1.5%，占比位列第五。“从数据看，CH. 1.1 病毒变体有一定的免疫逃逸能力，可能会引起新的感染，但在人群中的致病能力并没有明显增强。

1 月 30 日，根据美国疾病控制与预防中心（CDC）最新数据，美国疾病控制和预防中心正在追踪名为 CH. 1.1 的新冠新毒株，CH. 1.1 占美国病例的 1.5%，占比位列第五。

根据美国疾病控制与预防中心的数据，截至 2023 年 1 月 28 日，CH. 1.1 占美国病例的 1.5%，占比位列第五。从数据看，CH. 1.1 病毒变体有一定的免疫逃逸能力，可能会引起新的感染，但在人群中的致病能力并没有明显增强。

## CH. 1.1 病毒变体在美国占比



数据来源：环球时报

全球每日新增确诊人数



数据来源：wind

世界卫生组织 30 日发表声明说,新冠大流行目前仍构成“国际关注的突发公共卫生事件”,委员会表示,新冠大流行可能正接近转折点,但新冠仍是一种危险的传染病,能对人类健康和各国卫生系统造成重大损害。尽管感染新冠或接种疫苗可能有助于在全球范围内实现更高的群体免疫水平并限制发病率和死亡率带来的影响,但在可预见的未来,新冠病毒仍将是一种在人类和动物中长久存在的

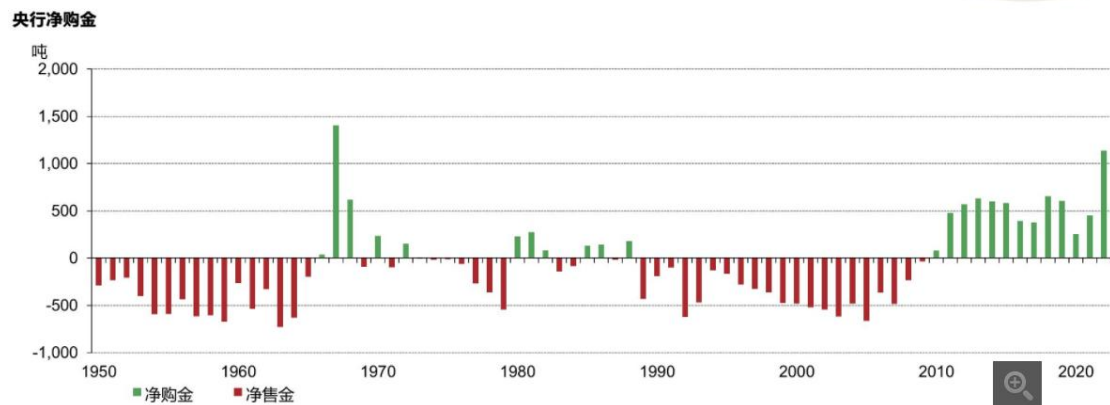
病原体。

1月30日，美国总统拜登告知美国国会，鉴于世界上大部分地区已“接近正常状态”，他将于5月11日宣布美国结束新冠国家紧急状态。针对新冠疫情的“国家紧急状态”和“公共卫生紧急状态”结束之后，美国联邦层面的新冠应对措施将进行调整，新冠病毒将被视为“地方性”公共卫生威胁，各机构可在常态的权限内对疫情进行管理。

## 二、全球央行购金创新高

1月31日世界黄金协会发布的《全球黄金需求趋势报告》中提供的数据。报告还显示，2022年，全球央行年度购金需求达到1136吨，较上年的450吨翻了一番还多，创下55年来的新高。仅2022年四季度全球央行就购金417吨，下半年购金总量也超过了800吨。

全球央行的黄金需求



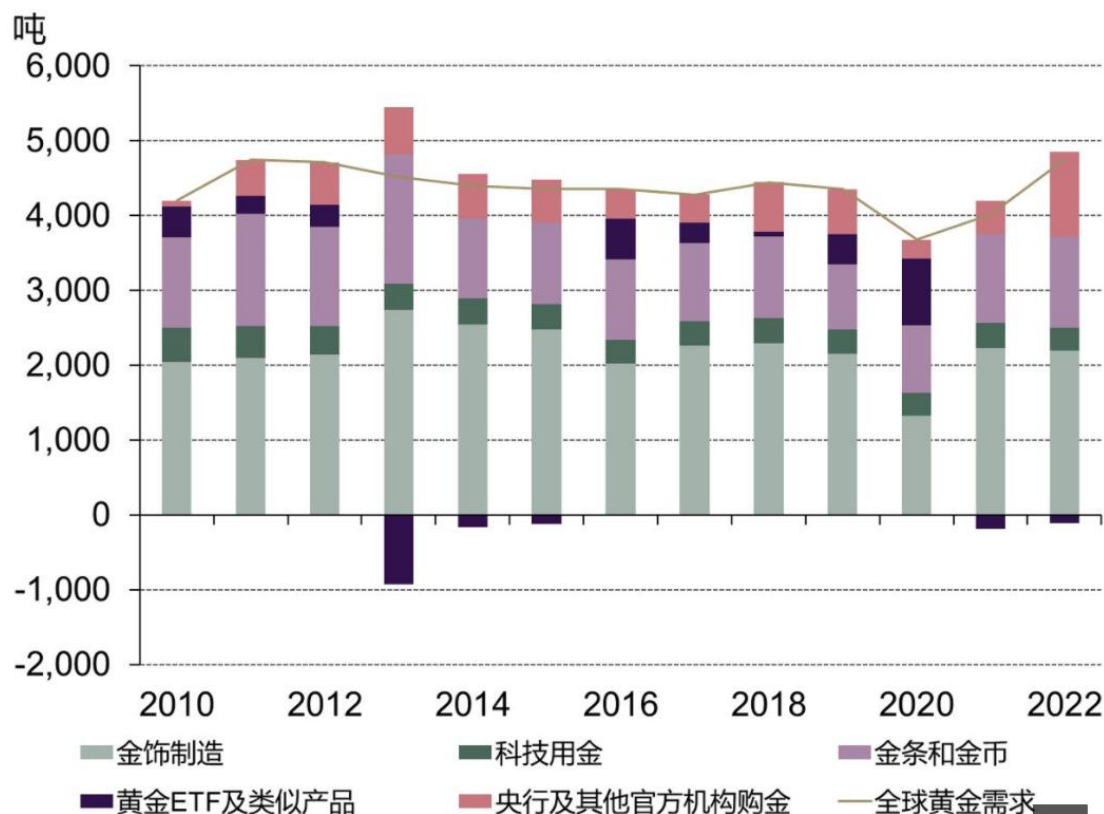
数据来源：世界黄金协会

据世界黄金协会1月31日发布的《全球黄金需求趋势报告》，2022年，全球黄金需求同比增长18%，达到4740.7吨，是自2011年以来最高的年度总需求量。其中，2022年四季度全球黄金需求达到1337吨，创下新高。各国央行的大力度购金和持续走强的零售黄金投资是全球黄金需求大涨的主要驱动因素。

其中，购买主要来自新兴市场。土耳其是2022年以来最大的“黄金买家”，该国在2022年第三季度购入31吨(约109万盎司)黄金，2022年年初至今黄金储备已增加95吨(约335万盎司)。乌兹别克斯坦央行继续增加黄金储备，在第三季度购买黄金26吨(91.7万盎司)，成为全球重要的“黄金买家”之一。

通胀走高也刺激了金条与金币投资的增长，2022年，全球整体黄金投资需求较上年增加了10%。其中，中东地区2022年全年金条与金币总需求量达78吨，同比增长42%；欧洲2022年全年金条与金币总需求量达314吨，同比增长14%。

黄金全面需求



数据来源：世界黄金协会

### 三、美元指数继续弱势

美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.25%至 4.50%上调到 4.50%至 4.75%，加息幅度 25 个基点，和去年 7 月以来的前四次会议一样，本次加息决策得到 FOMC 投票委员全票赞成。但这是美联储连续第二次放慢加息步伐，也是自去年 3 月以来首度一次加息仅 25 个基点，去年 12 月，美联储本轮加息周期以来首次放慢速度，将加息幅度从 75 个基点放缓至 50 个基点，直到这次 25 个基点，美联储加息放缓趋势明显。

美联储最新利率决议声明中有一个迹象显示紧缩周期可能接近尾声，FOMC 表示：“未来利率上调的空间将取决于多项因素，包括货币政策紧缩的累积影响”，在之前的声明中，FOMC 是将加息的“速度”，而非“升息空间”与这些因素挂

钩，还有一个转变是美联储指出通胀“有所缓解，尽管仍然居高不下”，这暗示决策者对物价压力已经见顶越来越有信心。

美元指数日线图



数据来源：新浪财经

#### 四、后市行情研判

美国 12 月 CPI 同比上升 6.5%，为自 2022 年年中达到峰值以来连续第六个月放缓，同时，美国商务部公布的数据显示，美国去年四季度实际 GDP 年化季环比增速为 2.9%，高于经济学家预测的 2.6%，多项经济数据为美联储放慢加息步伐提供了空间。2 月 1 日美联储宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.25%至 4.50%上调到 4.50%至 4.75%，加息幅度 25 个基点。如市场所料，美联储进一步放缓加息，会后联储暗示要继续加息，不过，在表述通胀问题时做出调整，虽然仍认为通胀偏高，但联储承认通胀有所缓和。美联储放缓加息步骤，美元指数继续弱势运行，支持黄金高位运行。

技术面看，22 年 9 月底 COMEX 黄金触碰 1620 附近得到企稳，11 月初再次探底得到支撑后反弹，同时，美元指数弱势回落，黄金上涨。12 月 COMEX 金在 1800 附近震荡上涨，成上升三角形态，日 K 均线形成多头排列，1 月初向上突破平台位，当前还处于多头趋势。

COMEX 黄金日线图



数据来源：文华财经 和合期货

**风险提示：**您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。