

## 旭说金市 | 美国 2 月 CPI 小幅回落，继续关注前高突破有效性



隔夜美国公布 2 月 CPI 数据，同比及环比均小幅回落且低于预期值，其中能源及二手车同比涨幅明显放缓。数据发布后市场对 6 月降息预期温和抬升，金银涨幅明显，但截至今日下午三点收盘，外盘黄金现货仍未向上突破 2956 前高，仍处于高位整理节奏，需要进一步利多逻辑的刺激。

此前美联储 1 月会议纪要上释放了调整缩表规模甚至停止缩表的信号，本次通胀数据回落让下周的美联储议息会议转向鸽派的可能性增加，有可能会明确调整缩表规模的态度以及透露年内降息的态度。本次 CPI 与议息会议间隔仅 1 周，则议息会议有可能成为金银向上突破的导火索。

从大逻辑来讲，我国央行连续四个月购金，从黄金实物需求层面对金价有一定提振，同时表明全球央行对货币信用风险的担忧仍在持续。另外，美国 2 月新增非农数据及失业率全面走弱进一步验证美国经济并未明显好转，客观来讲当前美联储利率绝对水平仍然偏高，对经济的抑制并没有解除。我们回顾历史上美联储加息周期，基本上利率加到 5% 以上都会引发经济衰退。还有一点需要注意的是，特朗普

上任之后所采取的关税政策以及收紧边境和移民管控等措施，都对不仅美国甚至全球宏观经济带来一定压力，并且这些政策在未来相当一段时间大概率或变本加厉。这些对贵金属尤其是黄金的影响都是利多的。

观点：继续关注前高突破有效性，同时留意转向的风险。

### 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。