

旭说金市 | 延续高位整理，短线节奏关注明日 CPI 数据指引



今日金银继续高位整理，受特朗普表示美国经济存在衰退可能的消息影响，上午金银跟随大宗商品下探，截至下午收盘向上收复大半。明晚公布美国 2 月 CPI 数据，现在市场预计整体小幅回落，是近期价格相对坚挺的主要原因，但若要继续向上突破需要有进一步超预期的事件发生，短线节奏重点关注明晚 CPI 数据。

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，同时业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。

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，表明货币政策大方向还是要转向宽松，正向来说对金价是利多。就这件事情我们依然辩证来看，美联储的货币政策调整，向来是被动的，也就意味着这次释放调整缩表规模的信号或暗示未来或出现流动性风险的可能性。那么我们参考 2020 年 3 月那次流动性危机，商品及金融资产是先走流动性的利空逻辑，再走货币宽松的利多逻辑。所以，下一步的利空逻辑重点关注流动性风险。

就短期走势来说，在利多消息出来后，金价上行的动力并不是很强，多头力量有衰竭的风险。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，我对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。