

旭说金市 | 通胀数据后金银表现抗跌，预计高位整理
再等待技术信号



昨日美国通胀数据全面反弹，整体 CPI 及核心 CPI 同比分别为 3%和 3.3%，环比分别为 0.5%和 0.4%，其中二手车环比增长明显，另外房租板块略微升温。**本次 CPI 数据推升了通胀二次反弹风险**，数据发布后市场对美联储 25 年降息时点进一步推迟至 9 月。**另外，鲍威尔表示美联储可能不得不针对关税政策调整利率**。考虑到近期特朗普将对钢和铝加征 25%的关税，加剧了通胀的不确定性，**因此鲍威尔此次讲话或在暗示一旦通胀明显反弹，则美联储或采取再加息的操作来应对**。

两则消息对金银原本利空，但金银却表现抗跌，伦敦金最低回落至 2863 之后再次反弹，截至今收盘伦敦金收至 2915，伦敦银收至 32.3。

美国1月末季调CPI年率	★★★★★	2.90%	2.90%	3%	利空 金银 原油
美国1月季调后CPI月率	★★★★★	0.40%	0.30%	0.5%	利空 金银 原油
美国1月季调后核心CPI月率	★★★★★	0.20%	0.30%	0.4%	利空 金银 原油
美国1月末季调核心CPI年率	★★★★★	3.20%	3.10%	3.3%	利空 金银 原油

短线看，市场关注逻辑在于点美国的经济及通胀，而目前特朗普关税政策的不确定性对金银或带来一定压力。中长线看，更大层面来说，美元信用弱化+央行购金行为是金银上涨的底层逻辑，短时间不会扭转；另外，近期市场传言美国 46 个州宣布使用黄金作为货币以及对黄金加征关税等说辞，还有我国央行连续三个月购金的操作，种种现象表明美元信用弱化的逻辑延续性。

我们对于金银的观点：短线或高位整理、存在回调风险；中线继续关注向上机会。

风险点：通胀超预期反弹、美联储货币政策边际收紧、流动性风险。