

## 冠通期货热点评论

### —美国 1 月 CPI 数据及其影响

发布时间：2023 年 2 月 15 日

#### ➤ 事件：

北京时间昨日晚间美国劳工统计局的数据显示，美国 1 月 CPI 同比上升 6.4%，为 2022 年年中达到峰值以来连续第七个月放缓，预期 6.2%，前值 6.5%；不包括波动较大的能源和食品的核心 CPI 增速继续回落，同比上升 5.6%，为 2021 年 12 月以来的最低水平，预期 5.5%；美国 CPI 数据公布后，联邦基金利率期货市场目前预计 7 月前联邦基金利率最高将在 5%—5.25% 之间，美联储掉期交易显示，预计 2023 年基金利率变化不大。

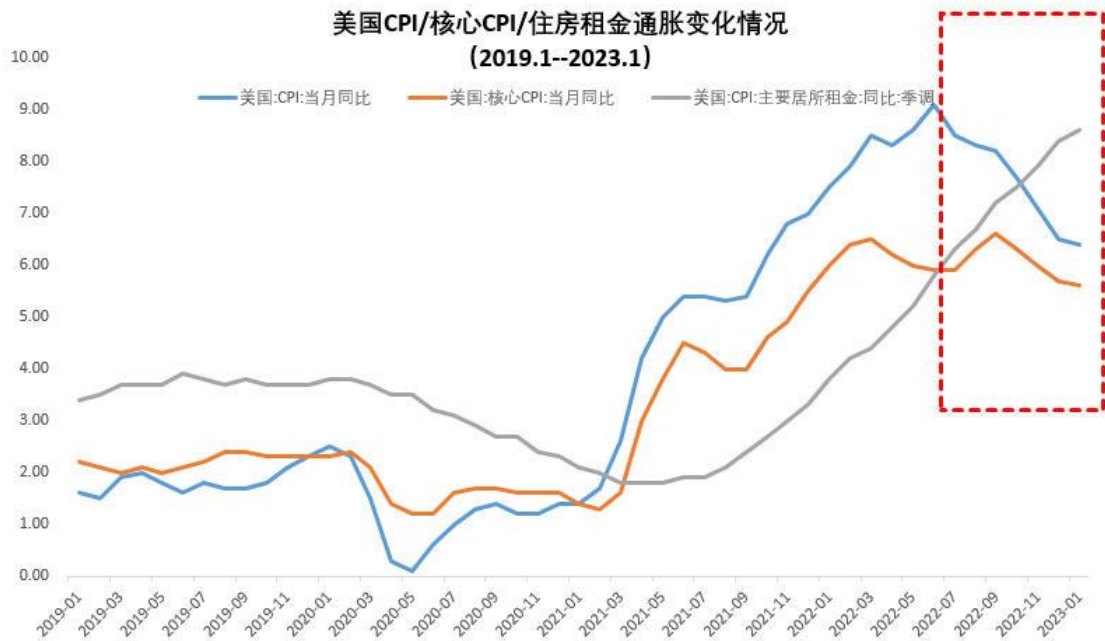
#### ➤ 点评：

数据显示，商品通胀放缓，但服务业通胀飙升至 40 多年的最高水平，服务业通胀飙升至 1982 年 7 月以来的最高水平。细分来看，住房价格的上涨成了 CPI 上涨的重要原因，约占月度涨幅的一半。商品通胀继续放缓的同时，不包括住房在内的核心服务业价格环比上升 0.27%，为去年 10 月以来最低。目前，住房价格是美国通胀的一大驱动因素。最新数据显示，美国 1 月住房通胀 7.88%，高于 12 月的 7.51%，创历史新高；租金通胀 8.56%，高于 12 月的 8.35%，同创历史新高。但由于住房价格在 CPI 数据中具有很大的滞后性，其他行业数据显示住房租金价格已经见顶下滑，未来有望为通胀进一步走弱注入动力。除此之外，能源上涨也是一个重要影响因素，环比上涨 2%，同比上涨 8.7%。二手汽车和卡车、医疗保健和航空票价的指数都在 1 月下降。

目前市场预估美联储将进一步加息，然后才会停下来评估几十年来最激进的紧缩周期对经济的影响。政策制定者强调，有必要在相当长一段时间内将利率维持在较高水平，并警告不要低估他们这样做的意愿。根据 CME 美联储观察工具，联邦基金期货交易员目前预计，市场认为美联储 3 月加息 25 基点基本上板上钉钉。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

钉，可能性为 90.8%，高于一个月前的 45%；利率在今年年底之前保持在 5%之上的可能性为 45%，高于一个月前的 3%。



纽约黄金期货在美国 1 月 CPI 数据后下行，最低触及 1842 美元/盎司，期银最低触及 21.58 美元/盎司；整体看，美国本轮加息尚未真正结束，金银短线的技术回调也未结束，金价的回调目标预期为 1800 整数关口附近，银价回调目标预期 21.00 附近；目前的技术调整可认为是金银转牛之后非常健康的回撤，在回撤结束之后应继续保持牛市整体思路。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考

分析师：

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。