

冠通期货热点评论

—美国 6 月 CPI 数据及其影响

发布时间：2023 年 7 月 13 日

➤ 事件：

本周三美国劳工统计局数据显示，美国 6 月 CPI 同比涨幅从 5 月的 4% 继续回落至 3%，预期 3.1%，连续第 12 个月下降，且为 2021 年 3 月以来最低；CPI 环比上升 0.2%，前值 0.1%，预期 0.3%；剔除食品和能源后的核心 CPI——经济学家认为的衡量潜在通胀的更好指标——同比上涨 4.8%，预期 5%，前值 5.3%，创 2021 年 10 月以来最低；核心 CPI 环比上涨 0.2%，预期 0.3%，前值 0.4%，且创 2021 年 8 月以来最低。美联储关注的剔除住房的核心服务 CPI 同比跌至 3.93%，创 2022 年 1 月以来最低。

➤ 点评：

美国 6 月 CPI 报告突显出自一年前通胀见顶以来，在一年多的连续加息和需求放缓的帮助下，在减轻价格压力方面取得的进展。即便如此，物价压力仍远高于美联储的目标，令决策者倾向于在 7 月 25-26 日的会议上恢复加息。6 月 CPI 数据发表后里士满联储主席巴尔金（Thomas Barkin）在一次活动中说：“通胀太高了。我们的目标是 2%，如果过早退出，通胀就会强劲反弹，这就要求美联储采取更多措施。” 总体 CPI 放缓的另一个关键原因源于基数效应，即最新同比数据是与 2022 年 6 月相比，当时俄乌冲突后能源价格迅速上涨，导致通胀升至 40 年来的最高水平，展望未来，基数效应将递减。

整体看，6 月 CPI/核心 CPI 数据公布后，美联储 7 月继续加息 25 基点的预期不会有大的变化，但 9 月加息的概率肯定会明显下降，以至于基本变得不可能。这样一来，7 月加息就是美联储本轮加息最后一次，本轮加息的利率峰值预计就是 5.25-5.50%，之后美联储只需等待目前的通胀自然回落至 2% 左右的“理想水平”，并在今年年底或明年上半年启动降息进程；如果在维持高息期间又发

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

生银行倒闭或经济衰退过快到来等不良事件，不排除美联储更快启动降息进程。

目前金银已经度过了震荡筑底阶段并开始新的战略性涨势，金价在5月初创造历史新高2079美元/盎司，现在已经快到了加息结束的拐点，目前金价1957美元/盎司，距历史高点仅仅120美元左右，回想一下去年4季度以来金价顶着加息的压力一路反弹超过25%的惊人气势，有理由相信金价在3季度末尾或4季度还将再创历史新高，明年上半年依然是金价表演的舞台，我们只需拭目以待。银价在昨晚拉出的大阳线一样刺激，考虑到白银的工业属性正在上升，银价的整体目标先放在前高26美元/盎司附近，未来完全可看向30美元/盎司的整数关口，在经济衰退期间，金银比也将一如既往的进一步走高。

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。