

## 冠通期货热点评论

### 美国 8 月 CPI 数据超预期：金银低位震荡蓄势待发

发布时间：2023 年 9 月 14 日

#### ➤ 事件：

本周三（9 月 13 日）晚间美国劳工统计局数据显示，美国 8 月 CPI 同比涨幅从 7 月的 3.2% 反弹至 3.7%，为连续第二个月同比增速反弹，预期 3.6%；美联储更为关注的剔除能源食品后的核心 CPI 同比增速从 4.7% 回落至 4.3%，符合预期，为近两年来的最小涨幅；美联储密切关注的通胀指标——剔除了住房后的核心服务业通胀环比上涨 0.53%，高于 7 月的 0.2%，为 2022 年 9 月以来的最高水平，同比仍保持在 4% 以上。8 月 CPI 数据公布后，市场预期美联储 9 月维持利率在 5.25%-5.50% 不变的概率为 91%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 9%；到 11 月维持利率不变的概率为 56.1%，累计加息 25 个基点的概率为 40.4%，累计加息 50 个基点的概率为 3.4%。

#### ➤ 点评：

美国 8 月 CPI 数据明显反弹，但核心 CPI 数据符合预期，且仍在继续回落的道路上；8 月 CPI 环比增速也由 7 月的 0.2% 加快至 0.6%，符合预期，为 14 个月来最大的环比涨幅。其中汽油价格环比上涨 10.5%，成了重要推手。8 月份食品价格环比上升 0.2%，与 7 月持平，其中家庭食品价格上涨 0.2%，外出食品价格上涨 0.3%；核心 CPI 中，住房、汽车保险、航空机票、个人护理等有所上涨。二手车和卡车、医疗服务、娱乐和通讯价格 8 月有所下降；8 月住房指数继前 2 个月均环比上涨 0.4% 后，本月环比上涨 0.3%。8 月租金价格上涨 0.5%，业主等效租金环比上涨 0.4%；需要注意的是，住房通胀率正大幅下降，增长放缓的势头变得更加明显，8 月交通运输首次击败住房，成为核心 CPI 的最大推动因素。

整体看，由于能源食品与普通消费者对于当前经济中生活成本的实际感知有很高的相关性，如果油价反弹导致通胀预期回升，那么美联储或将继续加息遏制

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

通胀，因此现在仍无法完全排除 11 月或 12 月再进行一次加息的可能。

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，美联储 7 月恢复加息 25 基点，但金价的整体涨势并未打断；在 8 月 CPI 公布后 9 月不加息的概率仍在 90% 以上，由于美联储 10 月不开会，因此美联储有 2 个月时间观察经济，以此确定年底前是否继续加息。目前金价仍稳定在 1900 美元/盎司上方，之前再次触及 1950 美元一线，有理由相信金价再次突破 2000 美元大关和前高 2079 的仅是时间问题，金价短线下跌是逢低做多的良好机会；银价同样处在短线下跌，但二者整体走高的趋势完全未变，银价的整体目标先放在小前高 26 美元/盎司附近，在金银紧密联动、金银比从 9 月初 80 附近走高至 83 附近的情况下，金银比继续走高将同时利好金价和银价。

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交易咨询业务资格）

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。