

冠通期货热点评论

美国 12 月 CPI 数据令 3 月降息概率下调

发布时间：2024 年 1 月 12 日

➤ 事件：

北京时间本周四（1 月 11 日）晚间，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 12 月 CPI 同比上涨 3.4%，较 11 月的 3.1% 有所反弹，预期 3.2%，为三个月来的最高涨幅；美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀同比增速为 3.9%，前值为 4%，预期 3.8%，为 2021 年 5 月以来首次跌破 4%；超级核心 CPI（即剔除住房的核心服务通胀）同比为 3.87%，其中每个分项通胀都有所上涨。12 月 CPI 数据公布后，据 CME “美联储观察”，美联储 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 95.3%，降息 25 个基点的概率为 4.7%。到 3 月维持利率不变的概率为 24.8%，累计降息 25 个基点的概率为 71.8%，累计降息 50 个基点的概率为 3.4%。在 2023 年 12 月底，市场对美联储 3 月降息预期一度接近 100%。

➤ 点评：

本周三纽约联储主席威廉姆斯表示，只有当美联储有信心通胀持续向 2% 迈进时，才适合放松政策的限制程度。12 月 CPI 公布后，克利夫兰联储主席梅斯特称，最新数据强化了她的观点，即联储的货币政策能很好地评估即将发布的价格和就业数据。她认为，CPI 表明，美联储抗击高通胀尚未大功告成，需要在住房、商品、服务方面看到更多进展。梅斯特的言论给市场对今年联储最早 3 月降息的预期泼冷水。她说：“我认为，就我的估计，3 月降息可能为时过早，因为我觉得，我们需要看到更多的证据。我认为，12 月的 CPI 报告只是表明，（美联储）还有更多工作要做，这项工作将需要采取限制性的货币政策。”本周四里士满联储主席巴尔金表示，需要确信美国的通胀正趋于稳定，一旦通胀处于朝联储目标 2% 回落的正轨，他就会对降息持开放态度，并重申，他仍寻找更多通胀向 2% 回落的证据。巴尔金认为，对在考虑可能今年开始降息的联储官员而言，12 月的 CPI

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

信息对明确通胀路径几乎毫无帮助。

整体看，美国 12 月 CPI 显示降通胀之路出现反复，抗通胀“最后一英里”非常艰难，但总体上通胀反弹是临时的，降息预期下降也是临时的，投资者仍预计不迟于 5 月启动降息，预期的今年合计降息幅度曾回落到约 140 个基点。因此，由 12 月 CPI 引起的金银下跌也是临时的和有限的。

金价在 12 月初过快过猛的上涨之后将发生适度震荡下行，但其中最大特点就是下跌之后迅速反弹，以至于看上去“似乎没有下跌”；目前金价仍稳定在 2000 美元/盎司上方，但金价昨晚触及 1810 至 2144 涨势的 38.2%回撤位 2017 美元/盎司，50%回撤位在 1977 美元/盎司，金价下滑到 2000 关口似乎是大概率事件，但金价短线下跌仍是逢低做多的良好机会；银价短线下跌速度更快，银价昨晚已触及 20.67 至 25.89 涨势的 61.8%回撤位 22.66，但之后也迅速反弹；银价如果在 22.00 至 22.66 之间震荡并稳定下来，同样很有可能成为下一阶段涨势的良好起点。在美国经济软着陆前景不确定、降息无非是 3 月或 5 月之别、糟糕地缘形势毫无改观的情况下，金银在回调结束后继续震荡走高是很自然的。

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。