

## 冠通期货热点评论

### 美国 3 月 CPI 对贵金属的影响

发布时间：2024 年 4 月 11 日

#### ➤ 事件：

本周三（4 月 10 日）美国劳工统计局公布美国 3 月 CPI 同比增 3.5%，预期的 3.4%，前值 3.2%；美国 3 月 CPI 环比增 0.4%，预期增 0.3%，持平前值；美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，美国 3 月核心 CPI 同比增 3.8%，预期 3.7%，持平前值。3 月核心 CPI 环比增 0.4%，预期增 0.3%，同样持平前值，为连续第三个月超预期。数据发布后，美元指数短线飙升约 50 点，现货黄金短线下挫逾 15 美元。

#### ➤ 点评：

美国 3 月 CPI 数据发布后，据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 96.9%，累计降息 25 个基点的概率为 3.1%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 81.0%，累计降息 25 个基点的概率为 18.5%，累计降息 50 个基点的概率为 0.5%。互换合约显示，目前市场定价美联储年内仅降息不足 50 个基点，预计年内降息次数由三次降至约两次，预计首次降息节点从 9 月推迟至 11 月。以盘中 12 月合约交易位估算，互换合约交易者预计今年内美联储甚至只会降息约 40 个基点。

4 月 10 日公布的美联储 3 月会议纪要显示，与会美联储官员认为，政策利率可能处于本轮紧缩周期的峰值，几乎所有（almost all）联储官员认为，若经济总体发展符合他们的预期，将适合今年某个时候降息。他们指出，“通胀下降的进程正沿着普遍预计会有些不平坦（uneven）的道路继续进行。” 上周美联储主席鲍威尔承认今年前两月通胀升高，但认为通胀下行的总体趋势没有明显变化，重申联储要对通胀降到 2% 更有信心，才会决定降息。

金价在去年 12 月初创造 2145 美元/盎司的历史高位后，基本上处于“无前

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

---

高无上限”的上涨模式，年内不排除逼近 2011 年金价高点 1921 美元/盎司至 2015 年金价阶段最低点 1047 美元/盎司这一整体跌势的 161.8% 反弹位 2460 美元/盎司；金价从打破 2145 前高以来，以非常快的速度连续上涨，最高已经触及 2365 美元/盎司，距离 2460 的关键阻力已经少于 100 美元。整体看，首次加息 2 年后，短暂的 CPI 反弹有可能令美联储降息进一步后撤，但不足以令国际金价出现大幅、连续下跌；因为金价上涨的更深刻原因还包括日益紧张、严峻的国际地缘政治形势，及其地缘危机的各种外溢；美国政府、企业、个人深刻的债务危机，尤其是美政府需要大量发行新债置换到期旧债，等等。这些都决定了美联储降息仅仅是时间问题，而不是降不降的问题。

国际金价仍处在明确的上升通道中，小幅震荡回撤结束后，预计继续向 2400 美元/盎司整数关口进发；国内柜台金价预计将逼近 750 元/克的惊人水平；银价目前的反弹更为迅速，目前银价在触及 28.50 美元/盎司后同样处于小幅震荡回撤整理中，下一目标将直接逼近 30 美元/盎司关口；期货白银在震荡调整后预计向 7500 元/千克整数关口发起冲击；如果降息令全球工业复苏加快，那么在工业需求的加持下，银价有可能更快上涨；金银比预计继续维持 80-90 区间震荡。

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。