

# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

01.08

01.12

美国通胀抬头，黄金维持震荡蓄势



地址:

广东深圳市罗湖区翠竹街道布心路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼

电话:

0755-25685948-8018

美国通胀抬头，美联储鹰言不断，不改市场降息预期，美元、黄金原地震荡。

## 本周行情回顾：1月8日——1月12日

---

本周美联储鹰派官员轮番上场；美国通胀抬头程度超预期，就降息预期，美联储和市场分歧明显，市场陷入拉锯战。美债收益率、美元、黄金均横盘震荡。

周一美联储鹰派再发声，打击降息预期；美国通胀预期降至3年新低。临近CPI公布，市场表现谨慎，美元、美债收益率窄幅震荡，黄金缺乏上涨动能，顺势下调。周二美国11月贸易逆差缩小，小企业信心回升，美元小幅回升，黄金窄幅波动，均未脱离近期波动区间，等待周四的CPI数据指引。周三美联储官员强调目前呼吁降息为时尚早，在CPI数据公布前夕，市场依然保持谨慎，美元、黄金均维持窄幅震荡。周四美国CPI超预期回升，多位美联储官员发表鹰派讲话，市场情绪鹰鸽快速切换，美元大幅震荡，尾盘微跌，美债收益率收跌，黄金先抑后扬，震荡加剧。

截止当前，国际黄金报价2039美元，下跌5.99美元，国内黄金TD下跌0.1元人民币，最新报价480.30；国际白银报价22.92，下跌0.25美元，白银TD上涨25人民币，最新报价5909。

## 基本面分析

---

经济数据方面，周二公布的美国12月NFIB小型企业信心指数录得91.9，高于预期的91和前值的90.6。同日公布的美国11月贸易帐(亿美元)录得-632亿美元，预期为-650亿美元，前值为-645亿美元。周四公布的上周初请失业金人数录得20.2万人，略低于预期的21万人和前值的20.3万人。数据显示劳动力市场出现一定程度的缓解，但数据仍处于历史低位，整体还保持弹性。

本周重磅数据要属周四晚间公布美国 CPI 数据，美国 12 月未季调 CPI 年率录得 3.4%，高于预期的 3.2%和前值的 3.1%；月率录得 0.3%，高于预期的 0.2%和前值的 0.1%，均为 2023 年 9 月以来新高。12 月未季调核心 CPI 年率录得 3.9%，高于预期的 3.8%，低于前值的 4%，同时也是 2021 年 5 月以来新低；月率录得 0.3%，和前值持平，符合预期。CPI 超预期回升，叠加保持活力的就业市场，及小企业信心回暖超预期及贸易逆差意外缩小，都应和了美联储一直强调通胀的顽固性，需更长的时间才有可能降至 2%的目标。整体数据表明，美联储的首次降息可能比市场希望的要晚。

本周多位美联储官员发表讲话，强化美联储鹰派立场。周一美联储理事鲍曼称，通胀上行风险依然存在，尚未达到降息时机。如果通胀难以下降或者转为上升，将在未来的议息会议上提议再次提高利率。2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克，重申今年年内两次降息 25 个基点是合适的，预计美联储将在第三季度进行首次降息。

周三纽约联储主席威廉姆斯表示，现在呼吁降息过早了，通胀回归 2%目标还有距离，预计需要在一段时间内保持限制性的货币政策立场，直到确信通胀正在持续向 2%迈进时，才会放松。

周四克利夫兰联储主席梅斯特也称 3 月降息为时尚早；里士满联储主席巴尔金表示，不会预测三月是否降息，密切关注 1 至 3 月的 PCE 数据；芝加哥联储主席古尔斯比宣称，改变美联储量化紧缩的门槛相对较高。讲话打击了市场的降息预期，给黄金带来压力。

虽然通胀上升超预期，美联储鹰派官员轮番登场，市场对3月份降息的预期仍超过50%。据CME“美联储观察”数据，美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.3%，3月降息25个基点的概率为71.8%，累计降息50个基点的概率为3.4%。

美联储的降息预期与市场更为鸽派的预期存在明显差距，差距带来市场的拉锯。如果分歧进一步放大，将加剧市场波动，直至双方取得一致，市场才会出现明显方向。3月议息会议之前一系列关键数据，特别是PCE数据仍将左右市场波动。

另外地缘政治方面，红海冲突有升级的风险。胡塞武装表示，对美国攻击的回应将比以往更大；马士基CEO警告航道中断可能会持续数月；据英媒报道，英美准备对胡塞武装进行空袭；苏伊士运河通行量在1日-11日期间同比下降30%。地缘冲突给黄金带来支持，限制了黄金的回调空间。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 日线在高位形成小角度下降通道，仍可理解为高位震荡蓄势向上突破，关注通道突破，激进的可在通道内高抛低吸，保守的逢通道底边买入，通道破位严格止损。

黄金压力：2080, 2090（482-83），支撑：2060, 2030（477-76）。

# 贵金属周报

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 在 5800-5950 形成箱型，周线保持上涨结构，激进的可在区间内高抛低吸，保守的可逢箱型底部区域买入，破位严格止损。

白银压力：23.20-60（5950，6100），支撑：22.40（5800）。

## 下周关注：

周三 01 月 17 日 00:00 美联储理事沃勒就经济前景和货币政策发表讲话。

10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。

21:30 美国 12 月零售销售月率。

22:15 美国 12 月工业产出月率

23:15 欧洲央行行长拉加德在达沃斯经济论坛发表讲话。

周四 01 月 18 日 00:15 欧洲央行行长拉加德在达沃斯世界经济论坛关于“如何信任经济学”的活动上发表讲话。

03:00 美联储公布经济状况褐皮书。

04:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在该联储举办的一场活动上发表讲话。。

20:30 2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话。

20:30 欧洲央行公布 12 月货币政策会议纪要。

21:30 美国至 1 月 13 日当周初请失业金人数(万人)

21:30 美国 12 月新屋开工总数年化(万户)

21:30 美国 12 月营建许可总数(万户)

周五 01 月 19 日 01:05 2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在亚特兰大商业纪事报 2024 年经济展望午餐会发表讲话。

21:30 美国 1 月费城联储制造业指数

23:00 美国 1 月一年期通胀率预期

23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值

23:00 美国 12 月成屋销售总数年化(万户)

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎。

想得到更及时，全面，专业的服务，敬请关注“翠绿金业”公众号



## 免责声明：

本报告由翠绿金业投研部（以下简称翠绿金业）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于翠绿金业。未经翠绿金业授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告中的数据和信息来源于各机构公开发布的信息，翠绿金业力求报告内容及引用资料、数据的客观和公正，但对信息的准确性和完成性不做保证。报告中的任何建议仅代表报告当日的观点，仅供阅读者参考，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购金融产品的依据。因市场突变原因或其它原因，翠绿金业可能发出其它与本报告内容不一致或不同的论点，翠绿金业无法去更新本报告且无义务去通知收到本报告的客户，翠绿金业不对使用本报告操作导致的损失负责。

本报告仅面向翠绿金业客户，用作新媒体形势下研究信息和研究观点的沟通交流。非翠绿金业客户，请勿订阅、接收或使用本订阅号中的任何信息。

本报告的引用不存在任何商标、图标、内容等侵权行为，如与任何机构有相关引力冲突或不当，请及时联系翠绿金业投研部。翠绿金业保留对本报的一切权利。





联系方式：翠绿金业投研部

服务专线： 0755-25685948

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>

公司地址： [广东省深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路 3033 号水贝壹号 B 座  
3 楼](#)