



有色金属行业点评报告： 美通胀再超预期 黄金蓄势待发



事件

2022 年 2 月 10 日，美国 CPI 数据公布。据美国劳工部统计，美国 2022 年 1 月 CPI 同比增速为 7.5%，创下 1982 年 3 月以来的最高水平，高于 7.3% 的预期值、也高于 7.0% 的前值；环比增速为 0.6%，预期为 0.4%，前值 0.5%。

点评

美国 CPI 同比增速创近 40 年最高水平，能源指数贡献居多。从同比数据来看，美国 2022 年 1 月 CPI 同比上涨 7.5%，创下自 1982 年 8 月以来的最高水平。其中，大宗能源品指数以及二手车指数全年贡献较为明显，大宗能源品指数 2022 年 1 月同比上涨 39.9%，二手车指数 2022 年 1 月同比上涨 40.5%。从环比数据来看，2022 年 1 月能源及食品指数贡献较大，其中食品指数环比上涨 0.9%，能源指数在子项目大宗能源品指数环比下滑的同时保持了 0.9% 的环比增长。

全球通胀高企，黄金价格震荡走强。在美国 1 月 CPI 数据公布前后，黄金价格剧烈波动。其中伦敦金现价格在近两周内首次突破 1840 美元/盎司，最高达到 1842 美元/盎司；COMEX 黄金期货也表现出相同走势，突破 1840 美元/盎司，最高达到 1843 美元/盎司。

中长期看，黄金抗通胀属性优异，较高的通胀水平将带动金价上行。

根据世界黄金协会的统计，黄金在低通胀（美国 CPI 同比增速小于或

等于 3%) 市场环境下的名义回报约为 6.38%，而在高通胀（美国 CPI 同比增速大于 3%）市场环境下，黄金的名义回报约为 15.35%。黄金不仅在不同通胀条件下均有一定收益，在高通胀条件下其收益更加明显，黄金的抗通胀属性依旧优异。因此，中长期看，在美国通胀水平持续高企的背景下，黄金价格有望进一步上涨。

海外疫情及地缘政治冲突加剧，经济不确定性增加，黄金价格受到支撑。从当前新冠疫情形势来看，目前欧密克戎病毒的全球蔓延正在使全球新增感染人数经历第四波爆发。截至 2022 年 02 月 09 日，全球当日新增确诊病例人数达 230.97 万例，累计确诊病例已达 4.03 亿例。在全球疫情持续蔓延的背景下，未来经济形势的不确定性依然存在。另一方面，乌克兰问题等地缘政治冲突不断出现，使得全球市场波动加剧，2022 年 1 月 26 日恐慌指数（VIX）收报 31.96，市场波动创近一年内新高。截至 2022 年 2 月 9 日，VIX 指数 2022 年均值约为 22.94 点，高于 2021 年全年 19.67 点，整体市场波动情况仍相对较高。因此，全球经济不确定性增加，黄金价格蓄势待发。

投资建议

黄金价格高位运行下，相关黄金生产企业或将受益，如：紫金矿业、赤峰黄金、银泰黄金等。

风险提示

国际地缘政治变化、大宗商品价格异常波动、宏观经济政策变化。

关键词: 二手车 期货 疫情 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37618

