



贵金属行业点评报告：美国 12 月 CPI 符合预期 继续看好黄金板块



投资要点:

美国 12 月 CPI 同比增速符合预期, CPI 同比增速连续 6 个月下降。

美国 12 月 CPI 同比上涨 6.5%, 预估为 6.5%, 前值为 7.1%; CPI 环比下降 0.1%, 预估为下降 0.1%, 前值为 0.1%; 核心 CPI 同比上涨 5.7%, 前值为 6.0%; 核心 CPI 环比上涨 0.2%, 前值为 0.1%。

美国 1、2 年期国债收益率与 10 年期国债收益率继续倒挂, 12 月美国 Markit 综合 PMI、制造业 PMI 和服务业 PMI 终值分别为 45.00%、46.20% 和 44.7%, 制造业 PMI 创 30 个月内新低, 美联储放缓加息预期增强, 2、3 月共加息 50 个基点、联邦基金目标区间终点为 4.75%-5.00% 的概率提升。

全球局势复杂多变, 黄金避险需求提升。2022 年新冠疫情反复扰动全球经济, 2023 年全球经济面临下行压力; 美联储收紧货币政策暴力加息促使全球资本加速回流美国导致全球资本市场波动加剧; 西方国家逆全球化做法持续增加, 美国不断遏制我国高端制造领域如半导体等产业的发展, 加拿大以国家安全为由要求中国企业剥离对加拿大矿产公司的投资; 西方国家在俄乌冲突爆发后不断加大对乌援助及对俄制裁, 地缘政治冲突持续, 美日韩在亚太区域不断进行联合军演, 国际局势走势依旧复杂多变。这些问题及挑战为世界经济的发展注入了许多不确定性, 受到诸多问题的影响, 全球央行及官方机构购金数量持续增加, 前三季度已公布的购金数量达 673 万吨, 已超过 1967 年以来历年全年水平, 连续八个季度净购入。2022

年 11 月全球央行净购金量为 50 吨，月环比上升 47%。

中国人民银行于 11 月宣布其黄金储备增加了 32 吨，是 2019 年 9 月来的首次。土耳其央行购金步伐持续，在 11 月再度购入 19 吨。

吉尔吉斯央行黄金储备在当月上升 3 吨。

随着美联储加息预期放缓、美国经济衰退预期增强，黄金价格有望逐步回升。2022 年第一至第四季度，COMEX 黄金期货收盘价分别为 1932.80 美元/盎司、1810.70 美元/盎司、1660.50 美元/盎司和 1822.30 美元/盎司，第二、三、四季度环比分别上涨-6.32%、-8.30%、9.74%。2023 年 1 月 2 日-1 月 13 日，COMEX 黄金期货价格从 1837.20 上涨至 1897.9 美元/盎司，涨幅达 3.30%。建议持续关注国内控制金属矿产资源最多的有色金属行业龙头企业紫金矿业（601899）和黄金板块龙头企业山东黄金（600547）的投资机会。

风险提示：（1）美联储加息超预期；（2）美国通胀数据下降不及预期；（3）国际局势复杂多变。

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_51247

