

广发期货：数据及美联储表态双双利空

020-81863773

[市场表现]

上海黄金 06 月期货价格收盘涨跌-0.24%，报每克 272.85 元。白银 06 月合约涨跌 0.07%，报每千克 4142 元。

纽约商业交易所 2 月份交割的黄金期货价格涨跌 0.02%，收于每盎司 1204.0 美元。白银 3 月期货价格涨跌 0.09%，收于每盎司 17.090 美元。

[隔夜新闻]

美国去年 12 月 CPI 同比升 2.1%，升幅创两年半(2014 年 6 月以来)最高水平。美国 CPI 实现连续五个月增长，表明通胀进一步接近美联储目标；燃料价格进一步上涨、房租与医疗成本持续企稳，表明物价压力动能进一步提升。

美联储周三(1 月 18 日)发布的褐皮书指出，制造业好转，劳动力紧俏，物价压力上升。美国大部分地区的经济继续温和扩张。之后，美元涨幅扩大。大部分地区的制造商都称销售增长，其中部分认为较 2016 年稍早出现转折。大部分地区认为，非汽车领域的销售活动已经扩张，但竞争性折扣现象使得零售商售价持平或下滑。许多地区联储发现劳动市场在 2017 年进一步趋于紧俏。大部分地方联储暗示薪资温和增长，且薪资压力已经升温。许多地区称，就业市场料将继续在 2017 年走强，薪资压力可能会上升，聘雇增速料将持稳或扩大。

北京时间周四凌晨，耶伦称美国经济接近美联储目标，让美联储有动力开始缩减超宽松货币政策。耶伦称她和大多同事预计 2019 年底前，美国每年都有几次加息。去年 12 月，美联储官员预计 2019 年底联邦基金利率为 2.9%。耶伦讲话后，10 年期美债收益率和美元涨幅均扩大。耶伦在旧金山 Commonwealth Club 就“货币政策目标和我们如何追求这种目标”发表讲话。耶伦这番讲话发表于特朗普美国总统就职前两天。耶伦表示，美国经济接近美联储充分就业和物价稳定的双重目标。对于经济继续改善，耶伦表示有信心。她认为，说经济接近最大化就业、通胀朝着美联储目标方向前进，是合适的。美国最新非农就业数据显示，失业率为 4.7%。耶伦称，她和绝大多数同事们在上月会议上都预计，到 2019 年底以前，美国每年都会有几次加息。去年 12 月，美联储如期加息 25 个基点，联邦基金利率升至 0.5~0.75%，为一年来首次加息。从官员们对利率预测的散点图来看，他们预计今年会加息三次，到 2019 年底，联邦基金利率会增加至 2.9%。耶伦称加息意味着，美联储对经济继续改进有信心。尽管耶伦对未来经济前景表示乐观，但也对风险提出警示，称长期有挑战的因素仍有可能在未来压制经济。耶伦指出，近年来生产力增速下降，2000 年代中期，生产力年化增速为 2%，而最近六年只有 0.5%。生产力增速 2%，意味着平均生活水平每 35 年会翻一倍，而 1%的生产力增速意味着要 70 年的时间才能翻一倍。

达拉斯联储主席 Robert Kaplan 周三表示，包括公司税收和监管审核的结构性改革是健康的，但同时敦促新的财政刺激政策不应给本就居高不下的公共债务雪上加霜。Kaplan

称，“在大多数时候，我们国家和世界上其他发达经济体都能通过减税或政府支出或其他财政政策来刺激经济。”

[行情分析]

美 12 月 CPI 同比 2.1%，为 2014 年 6 月最高；美联储褐皮书指出大部分地区经济继续温和增长。受 CPI 及耶伦讲话提振，美指单日反弹近 1%，美债承压，金价亦重创逾 10 美金。维持做多思路不变，年前可 1210 附近适当减仓。