

周三（2月15日）亚洲时段，现货黄金窄幅震荡，目前交投于1858.65美元/盎司附近，隔夜美国1月CPI同比上涨6.4%，为2021年10月以来最小的涨幅，金价一度反弹至1870关口附近，但环比上涨0.5%，反映了未来通胀仍存在较大不确定性，美联储官员重申需要进一步加息，美债收益率探底回升，金价上下距离震荡后回吐涨幅，一度跌创逾一个月新低至1843.12，收报1854美元附近。

HighRidgeFutures的金属交易主管DavidMeger表示，人们仍然担心美联储可能觉得有必要在加息和对抗通胀压力方面更加激进，这将对黄金构成压力。

本交易日将迎来美国1月零售销售月率，该数据对市场行情影响较大，俗称“恐怖数据”，目前市场预期比较乐观，偏向利多美元，利空金价，投资者需要关注数据的具体表现。

房租推高美国1月消费者物价，美联储远远未到暂停加息的时候

美国消费者价格在1月份加速上涨，美国人继续被更高的租房和食品成本所累，这表明美联储远远未到暂停加息的时候。

劳工部周二的报告还显示，1月消费者物价同比涨幅放缓。尽管如此，通胀持续逐步放缓很可能使美联储保持在一个温和的加息道路上。顽固的通胀和劳动力市场持续紧张导致一些经济学家预计，美联储可能在夏季继续加息。

“通胀正在缓解，但通胀率降低的道路不可能是平坦的，” LPLFinancial的首席经济学家JeffreyRoach说，“美联储不会只根据一份报告做出决定，但显然风险正在上升，即通胀降温的速度将不足以让美联储满意。”

消费者物价

指数（CPI）在12月增长

0.1%之后，上月环比增长0.5%。

住房成本上升0.7%，占CPI月度增幅的近一半，这主要反映了租金上涨。

通胀也受到汽油价格上涨的推动，汽油价格在连续两个月下降后反弹了2.4%。天然气和电费也上涨。

食品价格也上涨，在12月升0.4%之后，1月有上涨了0.5%。在家消费的食品成本攀升了0.4%，这是因为肉、鱼和蛋的价格上涨。

1月CPI增长符合经济学家的预期。经济学家表示，CPI环比上涨部分反映了年初价格上涨，主要体现在处方药上涨2.1%和机动车费用跳升1.2%。

经济学家表示，CPI环比上涨部分反映了年初价格上涨，主要体现在处方药上涨2.1%和机动车费用跳升1.2%。

高盛的经济学家在一份报告中写道，“在今天的高通胀环境中，企业在重新设定价格时可能会比通胀较低且稳定的正常情况下提价幅度更大，这导致季节性因素低估了年初的通胀率，因为此时价格重置更为普遍。”

劳工部劳工统计局（BLS）也更新了季节性调整因素，它用来从数据中剔除季节性波动的模型。

用于计算CPI的支出权重也被更新，从1月报告开始生效。新的权重反映了2021年的消费者支出，被认为是在1月报告中推高了价格。现在，住房在CPI中的权重增大，而交通和食品的权重降低。

在截至1月份的12个月里，CPI增长了6.4%。这是自2021年10月以来最小涨幅，12月涨幅为6.5%。对2022年CPI的修订显示CPI涨幅较上年小幅放缓。

CP
I同比
升幅在去
年6月达到9.1%的
峰值，这是自1981年11月以来的最大
增幅。
不包括不稳定的食品和能源部分，核心CPI在12月上升0.4%后又环比上升了0.4%
。

富国银行驻北卡罗来纳州夏洛特的高级经济学家SarahHouse说，“我们仍预计通胀将呈下行趋势，但我们认为通胀持续回到美联储可以接受的水平既不会很快，也不会无痛。”

通胀年率回落反映了货币政策收紧，这对需求产生了压力，同时也反映了供应链改善。但通胀率要回到美联储2%的目标还需要一段时间。

自去年3月以来，美联储已将其政策利率目标区间提高了450个基点，从接近零提高到4.50%-4.75%，其中大部分加息是在5月和12月之间进行的。预计在3月和5月还会有两次25个基点的加息。金融市场押注6月份将再次加息。

Nationwide的首席经济学家KathyBostjancic说，“进一步加息的风险上升。”

美联储决策者重申需继续加息以遏制通胀，利率峰值取决于未来数据

多位美联储决策者周二表示，美联储将需要继续逐步加息，以遏制通胀，并暗示火爆的就业市场导致价格压力更具粘性，借贷成本可能会升至高于他们之前预期的水平。

纽约联储主席威廉姆斯

在纽约表示，“鉴于劳动力市场的强劲势头，显然存在通胀在比预期更长的时间内处于高位的风险，我们可能需要将利率上调至高于当前预测的水平。”

美联储当前的政策利率区间为4.50%-4.75%，截至去年12月，大多数决策者都表示，5.1%将是能够推动通胀下降的“足够限制性的”水平。

威廉姆斯周二听起来略更鹰派，他表示，2023年结束时，指标隔夜利率区间达到5.00%-5.50%，这“似乎是一种正确的政策前景框架”。

达拉斯联储主席洛根在为德克萨斯州PrairieViewA& ; ; ; M大学准备的发言中表示，随着“强劲到令人无法置信的”劳动力市场推高薪资并让通胀持于高位，美联储目前不应锁定一个终端利率。

她表示：“我们必须继续做好准备，如果这样的路径对于应对经济前景变化或抵消任何不受欢迎的金融状况放松是必要的，那么继续加息的时间可能长于之前的预期。”

“这CPI数据和预期的差不多，”里奇蒙联储主席巴尔金表示，他警告称通胀需要一段时间才能回到美联储2%的目标附近。按照美联储青睐的衡量标准，年通胀率仍高达5.0%。

“通胀正在正常化，但下降速度缓慢，”巴尔金称，“我认为会有更多的惯性，通胀的持久性可能比我们希望的要大得多。”

费城联储主席阿克周二在费城的一次演讲中也表示，通胀数据并没有改变他的观点，即利率将不得不上升到5%以上。

不过，“高于5%多少？这将在很大程度上取决于我们所看到的情况.....今天的通胀报告很好，正在下降，但不是很快”。

他还称，美联储的利率峰值“可能已经接近”。

至于接下来会发生什么，威廉姆斯暗示，如果通胀继续放缓，2024年有降息的可能性。

洛根指出了政策收紧走得太远的风险，但她表示，更大的风险是做得太少。

“即使我们看到了足够的证据，表明在未来的某次会议可以暂停加息，我们也需要保持灵活性，如果经济前景或金融状况的变化需要这样做，我们将进一步收紧政策。”

巴尔金倾向于优先考虑抑制通胀，尽管他补充称，美联储将从未来出炉的数据中获得指引。

洛根表示，价格压力缓解的关键是薪资增长进一步大幅放缓，以及在目前看来“强劲到令人无法置信的”劳动力市场中实现更好的“平衡”。1月美国失业率降至3.4%，为1969年以来的最低水平。

她表示，虽然在遏制通胀方面已经取得了进展，特别是商品价格有所下降，最近住房价格也有所回落，但还需要更多，尤其是在不包括住房的核心服务价格方面。她称，如果这方面没有改善，通胀率可能达到3%，高于美联储的目标。

“我看到的最重要的风险是，如果我们收紧太少，经济将继续过热，我们将无法控制通胀，”洛根表示，“对我来说是这样.....在我看来，目前的风险在通胀方面，而不是在经济方面，”他称。“如果通胀稳定下来，也许我们不会走得那么远，但如果通胀持续处于远高于目标的水平，那么也许我们将不得不做得更多。”

美国大行CEO对经济更加乐观，但仍将控制招聘以限制成本

美国大型银行的负责人周二表示，尽管不确定性增加且经济衰退的预测升温，但企业和家庭对经济的看法有所改善。

高盛首席执行官苏德巍（David Solomon）表示，企业负责人的信心已经有所改善。美国银行首席执行官莫尼汉（Brian Moynihan）称，消费者财务和支出显示出韧性是积极的迹象。不过，两人都提到了包括通胀在内的经济风险，并表示他们今年将继续控制招聘以限制成本。

苏德巍在佛罗里达州的一个会议上对投资者表示：“虽然现在仍非常、非常不确定，但首席执行官们的共识已经变得更加鸽派，即美国能够度过这一难关，与六个月前的预期相比，经济更有可能实现软着陆。”

在另一场活动中，莫尼汉重申了他几个月来一直在表达的看法--消费者支出仍然强劲，这在支撑经济

“消费者仍非常稳固，”他在纽约对投资者表示。“他们的存款余额很多，信贷可获得性很强，1月消费活动实际上有所回升。”

美债收益率上升，CPI数据公布后市场预计美联储会升息至更高水平

美国国债收益率周二在最新消费者物价指数（CPI）报告公布后攀升，反映市场预期美联储会升息至更具限制性的水平。

NinetyOne投资组合经理TimSchwarz表示：“认为通胀会大幅放缓，随后需要大规模撤回紧缩利率政策的想法，已经不存在了。”

他称：“最终，数据基本持平，但肯定证实了今年加息行动会持续更长时间且峰值更高的政策路径。”

10年期国债收益率周二升至3.760%，盘中最高触及3.799%，为1月3日以来的最高水平，反映出市场预计美联储将把利率升至更高水平，且维持在高水平的会更长。

对利率变动预期特别敏感的两年期国债收益率触及4.624%的11月初以来最高。

BTIG董事总经理兼利率交易联席主管TomdiGaloma称：“我看到数据后即刻产生的想法是，这个数字高于市场预期。”

“通货放缓的趋势现在发生了某种变化，”他称，“这给了美联储一些理据，基本上可以做出更鹰派的发言。”

下一个重要数据是将在周三公布的1月零售销售。根据路透对经济学家的访查，预计1月零售销售反弹1.6%，12月为下降1.1%。2月24日商务部将公布个人消费支出和个人所得数据。

通胀数据公布后，美元探底回升

隔夜通胀报告公布后，美元最初全面下跌至近两周低位，但随着美国国债收益率上升，美元重新站稳了脚跟。周二美元指数接近收平，收报103.25。

“按月升幅符合预期，但上月数据被上修使同比涨幅高于预期。这应该使美元保持

强劲，” 美国银行驻伦敦的G10外汇策略全球主管AthanasiosVamvakidis表示，
“美国的通胀显然具有粘性。这将使美联储的政策保持不变，使美元保持强势--不一定更强。大的方面是，通胀数据明确显示，市场对今年通胀率下降到足以让美联储开始降息的程度过于乐观。”

“市场倾向于在今年上半年做空美元，” 富国银行（WellsFargo）驻伦敦的宏观策略师ErikNelson表示，“有了这样的CPI数据和最近的经济活动数据，美元就很难继续下跌。我认为它在短期内将保持相对强劲。”

“通胀率仍然过高，” 澳洲联邦银行（CBA）策略师JoeCapurso说，“通胀暂时减速现在更难辨别了。对（美联储）来说，没有太多的好消息，他们希望通胀率能更进一步向2%的目标迈进。”