



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

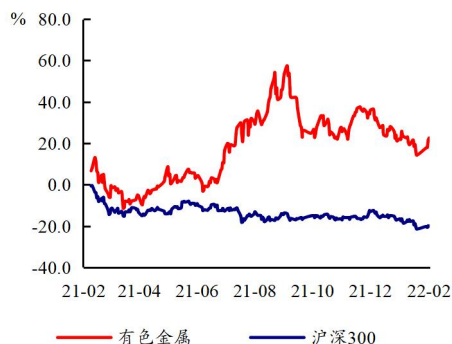
国际地缘政治变化、大宗商品价格异常波动、宏观经济政策变化。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn
联系人	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《波澜壮阔辞旧年，景气高企又一春》2022.02.10
 《2021Q4 有色金属行业基金持仓分析：稀有金属持仓比例高、天齐锂业仓位提升》2022.02.09
 《东亚前海有色周报：业绩突出，锂资源板块景气高企》2022.02.07
 《俄乌冲突加剧，黄金避险价值凸显》2022.01.25
 《东亚前海有色周报：全球锂价迭创新高》2022.01.24

特別聲明

《證券期貨投資者適當性管理辦法》、《證券經營機構投資者適當性管理實施指引（試行）》已于2017年7月1日起正式實施。根據上述規定，東亞前海證券評定此研報的風險等級為R3（中風險），因此通過公共平台推送的研報其適用的投資者類別僅限定為專業投資者及風險承受能力為C3、C4、C5的普通投資者。若您並非專業投資者及風險承受能力為C3、C4、C5的普通投資者，請取消閱讀，請勿收藏、接收或使用本研報中的任何信息。因此受限於訪問權限的設置，若給您造成不便，煩請見諒！感謝您給予的理解與配合。

分析師聲明

負責準備本報告以及撰寫本報告的所有研究分析師或工作人員在此保證，本報告中關於任何發行商或證券所發表的觀點均如實反映分析師的個人觀點。負責準備本報告的分析師獲取報酬的評判因素包括研究的質量和準確性、客戶的反饋、競爭性因素以及東亞前海證券股份有限公司的整體收益。所有研究分析師或工作人員保證他們報酬的任何一部分不曾與，不與，也將不會與本報告中具體的推薦意見或觀點有直接或間接的聯繫。

分析師介紹

李子卓，東亞前海證券研究所高端製造首席分析師。北京航空航天大學，材料科學與工程專業碩士。2021年加入東亞前海證券，曾任新財富第一團隊成員，五年高端製造行研經驗。

投資評級說明

東亞前海證券行業評級體系：推薦、中性、回避

推薦： 未來6—12個月，預計該行業指數表現強於同期市場基準指數。

中性： 未來6—12個月，預計該行業指數表現基本與同期市場基準指數持平。

回避： 未來6—12個月，預計該行業指數表現弱於同期市場基準指數。

市場基準指數為滬深300指數。

東亞前海證券公司評級體系：強烈推薦、推薦、中性、回避

強烈推薦： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅在20%以上。該評級由分析師給出。

推薦： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅介於5%—20%。該評級由分析師給出。

中性： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數變動幅度介於-5%—5%。該評級由分析師給出。

回避： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數跌幅在5%以上。該評級由分析師給出。

市場基準指數為滬深300指數。

分析、估值方法的局限性說明

本報告所包含的分析基於各種假設，不同假設可能導致分析結果出現重大不同。本報告採用的各種估值方法及模型均有其局限性，估值結果不保證所涉及證券能夠在該價格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>