

上周，美国最新公布的3月CPI通胀数据略低于预期，当周COMEX黄金从2023.7美元/盎司回调至2017.7美元/盎司（周环比-0.30%），AU9999从445.9元/克涨至449.4元/克（周环比0.77%）。美国十年期国债收益率回升至3.52%，实际利率回升至1.22%。

上周公布的3月美国CPI同比+5.0%，预期+5.1%，通胀小幅低于预期；环比+0.1%，持续走低。核心CPI同比+5.6%，预期+5.6%，核心通胀符合预期，依然较为顽固。拆分看能源和二手车依然是主要的负贡献，而房租同比依然坚挺在8.2%。基于高频数据跟踪，后续房租或将接棒能源和二手车，可能成为二季度通胀回调的主力

。

美联储纪要判断2023年美国将陷入浅衰退（mild recession），通胀有望大幅回落，对银行业风险的关注将显著提高。总的来看，本次会议标志着美联储货币政策重心的一次重要转向——从过去一年坚定抗通胀，转为兼顾银行业的金融系统性风险，衰退目标得到重视，整体利好后续政策倾向转鸽，利好黄金定价。

展望二季度，华安基金指数与量化投资部认为，美国经济持续面临滞胀风险，原油企稳反弹背景下，可能再度拉动通胀。在银行危机发酵风险的影响下，信贷市场恶化继续蔓延，导致经济需求降温。当前黄金的配置逻辑包括短期投资价值、美联储加息周期步入尾声、央行加大黄金配置力度。

基于上述分析，结合当前基本面情况，华安基金指数与量化投资部对于黄金投资价值保持中性偏乐观态度。未来一周黄金投资中重点关注的信号：（1）美国Markit PMI数据；（2）美联储5月加息预期。

人民币计价黄金与国际金价走势比较：