



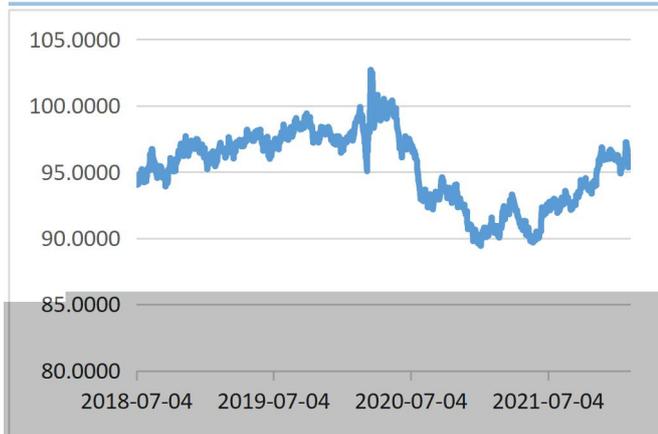


， 2 ， — 。 — ，  
1 3 — ，  
， 。 — ， ，  
，  
下 。  
2021 12 PCE 上 5.8%， 1982  
， PCE 上 4.9%， 40 。  
， 10 2% 下 2 。 CPI  
PPI ，  
，  
下。  
， 。 下  
2000 ， ，  
。 三 F-15 ，  
。 ，  
， ， 下、  
， — “ ”  
。  
， 3 上 上 ，  
！ 务



。 上 ， ，  
一 上 。

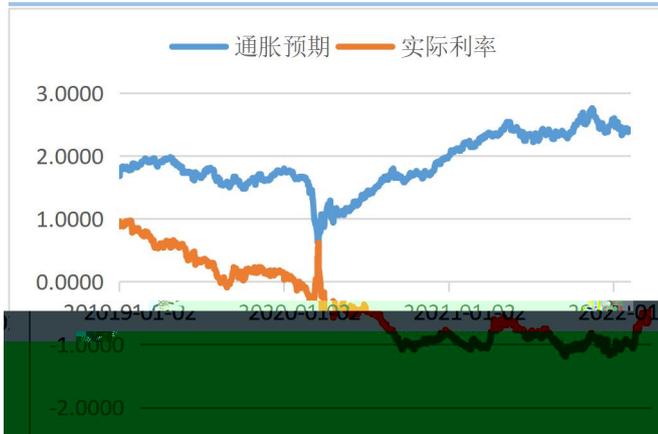
图：元



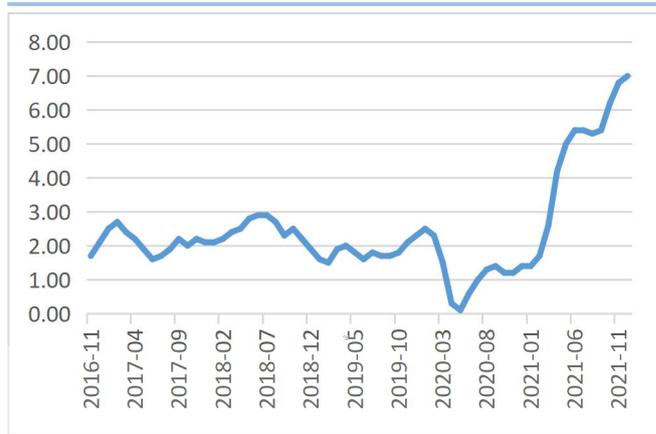
图： 债 保值国债（ ） 单位：



图： 国 实 利 单位：



图： 国 同 单位：



2、

，上 不 2  
， ； COMEX  
。 ， COMEX 4 下 ，  
8 上 。 上  
， 、 一 。 ，不 上  
！ 务



COMEX

,

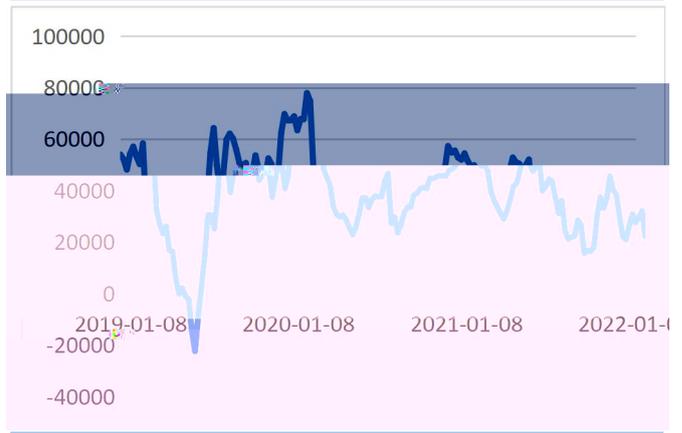
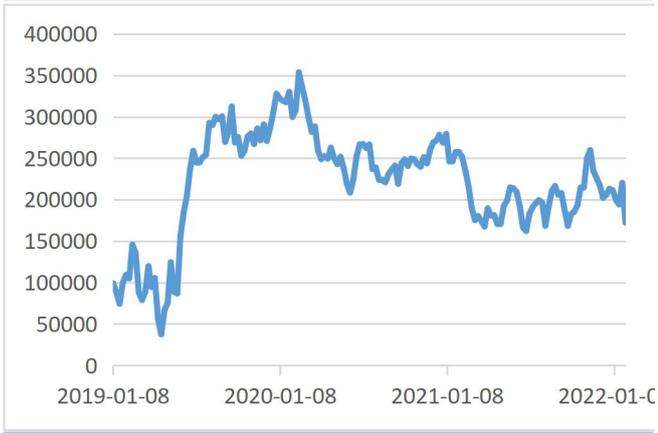
,

—

上

。

图



4、ETF

SPDR ETF

SLV ETF

2020

2021

,

,

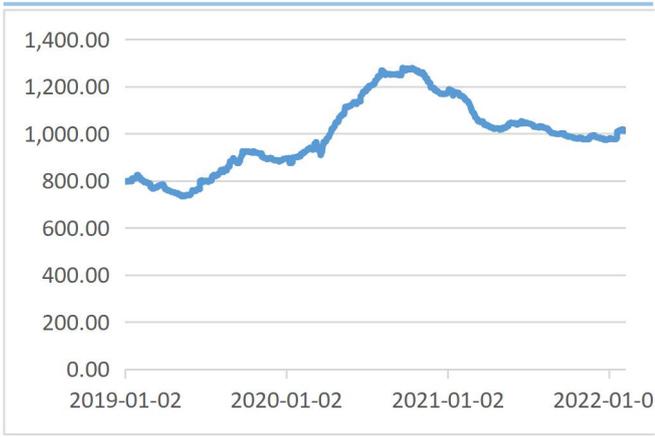
。

,

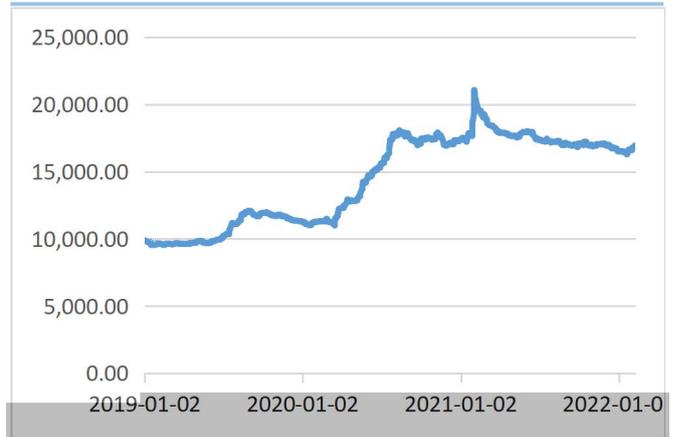
,

。

图： 仓 单位：吨



图： 仓 单位：吨



5、

上 COMEX 2021

,

下,

!

务



，  
，  
，  
下，  
业，  
上。

图：上



图：



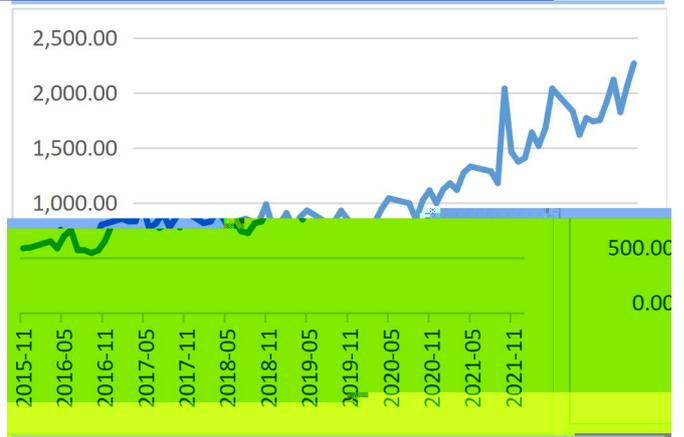
## 6、业

业，  
不。下，  
；，、  
，下一，  
2030，2060，  
，  
。

图：子元件

图：光伏产

单位：万千



(Z0015873)

2022 2 9



免

于公 信 制，但 信 准 不作任何保 。  
公 力 内 、公 ，但 、 仅供~~其~~ ，  
不 个人 。 充分 历 习 、 力  
况，

