

# 美国经济前景恶化，贵金属上方还有多少空间？

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

电话：020-88830760

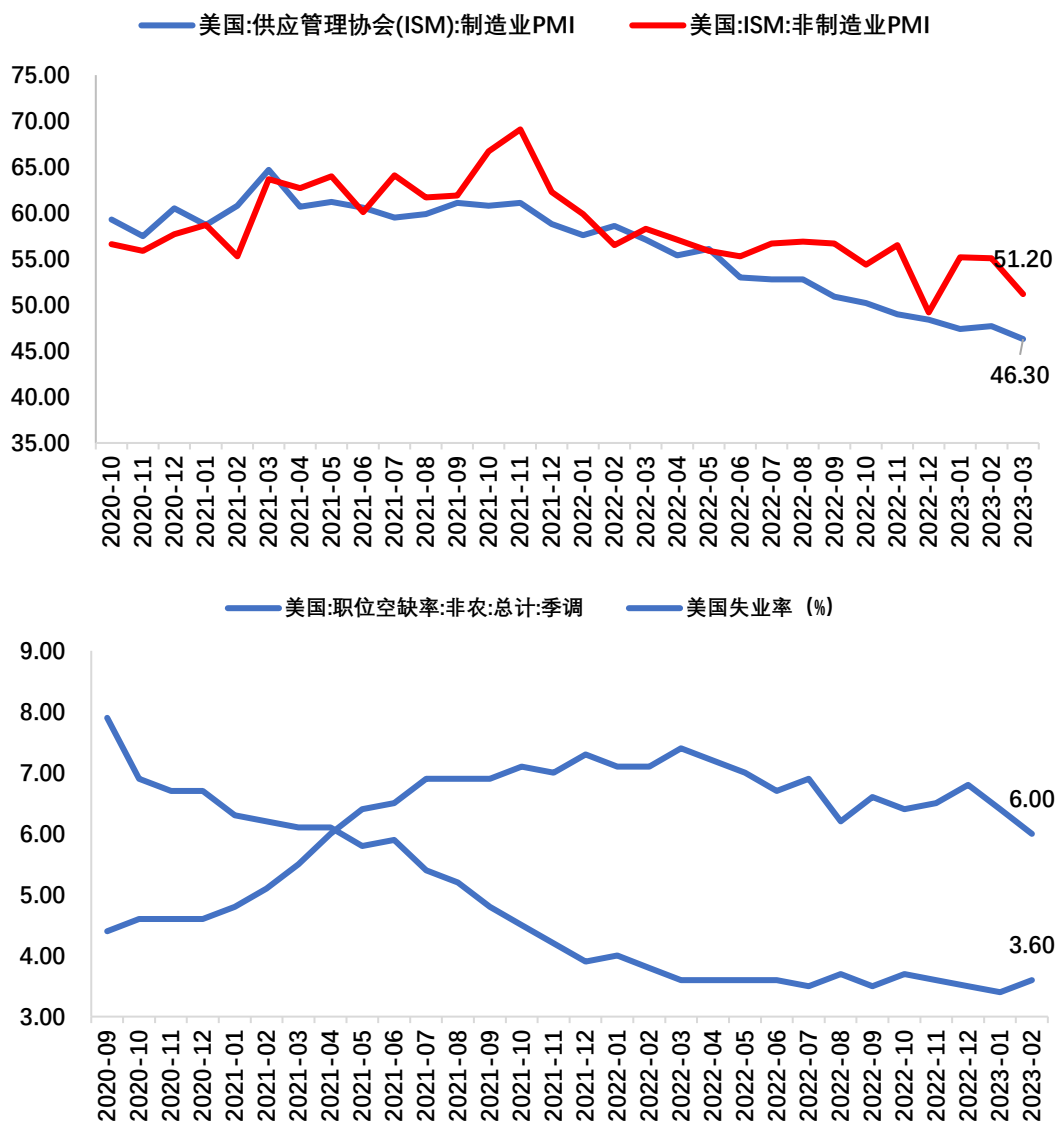
E-mail: zhaoliang@gf.com.cn

**行情导读：**清明节国内休市期间，美国公布多项经济数据，其中2月JOLTS职位空缺近两年来首次降至1000万人以下，3月“小非农”ADP就业人数仅增加14.5万人远低于预期，并且薪资同比亦创1年多新低。随着就业前景恶化，美国3月服务业PMI亦大幅逊于预期，服务需求正急剧转弱使市场预期通胀继续放缓，美联储年内将降息概率大增，美债收益率走低，同时美国经济下行压力使美元遭到抛售，美元指数跌至两个月低位，贵金属涨幅持续扩大。COMEX黄金期货周二涨幅达到1.82%，周三小非农公布后最高涨至2049.2美元后回落，收盘报2037.1美元/盎司微跌0.05%；COMEX白银期货周二当天大涨4.44%突破25美元大关，周三收盘报25.09美元/盎司微跌0.34%。



## 驱动分析：区域性银行危机后续对美国造成更大压力，美联储5月或暂停加息

美国区域性银行危机后续影响持续，目前大额存款从美国大银行持续外流，美联储3月31日发布的最新H.8报告显示，在截至3月22日的一周内，美国大型商业银行的存款从10.74万亿美元降到了10.65万亿美元，合计减少近900亿美元；同时，美国商业银行的整体贷款下降204亿美元，为2021年6月以来最大降幅。同时，信贷也受到冲击，美国商业地产的萎缩，而近期按揭贷款的申请数量跌至近30年新低。银行存贷两端吃紧，3月制造业和服务业景气度下降明显，PMI指标均弱于预期，就业前景亦有恶化，2月JOLTS职位空缺近两年来首次降至1000万人以下，3月“小非农”ADP就业人数仅增加14.5万人远低于预期的21万人和2月的26.1万，并且薪资同比亦创1年多新低。若下行压力传导到消费端，通胀将加速回落。经济下行和通胀的矛盾使美联储面临两难境地，市场预期5月或将暂停加息，2年期美债收益率降至4%以下表明对年内降息数次的押注大增。



### 展望后市:

目前全球银行系统流动性风险的恐慌情绪有所缓解,3月加息后美联储将进入1个多月的空窗期,银行危机或进一步拖累美国经济并反映在数据上,就业市场和通胀将持续放缓,在避险需求仍存的情况下,美联储5月停止加息的预期大增进一步打压美债收益率,叠加去美元化和央行购金等因素支撑,均利好黄金价格持续上行,全年均价有望接近2000美元。从走势来看金价对美联储货币政策变化预期的反应比较迅速,因此在短线交易上建议快进快出,在重要经济数据发布前可以在提前买入黄金看涨期权提高盈亏比。

今年以来白银相较黄金涨幅更小,由于工业品方面有色金属和原油价格相对较弱造成拖累,但近期商品整体因为美元走弱都有所反弹,并且黄金上涨而性价比下降将刺激白银的投资需求,因此在补涨阶段若工业属性没有明显转弱,白银将更加强势。

**风险提示:** 金融系统流动性衰竭,通胀放缓不及预期美联储激进加息

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

