

# 美联储停止加息叠加银行业风波，贵金属乘风而起

(2023年5月4日 星期四)

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

电话：020-88830760

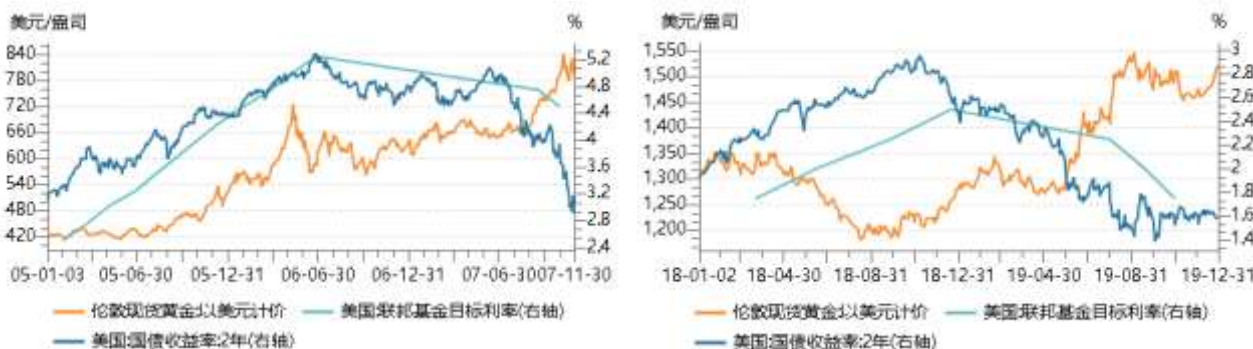
E-mail: zhaoliang@gf.com.cn

**行情导读：**北京时间2023年5月4日，周四凌晨2点，美联储的利率决议如期加息25BP，决议声明和主席鲍威尔新闻发布会讲话均暗示将停止加息。此外，五一长假期间，欧美市场受到美国银行业危机影响而出现动荡，美国第一共和银行在“自救”无望的情况下被监管方FDIC接管，随后被摩根大通完成竞购，市场担忧有更多银行爆雷从而提振避险情绪。贵金属在本周二开始持续拉升，国际金价一度冲高至2081.82美元/盎司后小幅回落，国内沪金则在周四高开超3%随后企稳455元/克以上，白银则在美国制造业PMI好于预期的情况下冲高至26.235美元/盎司，沪银则涨幅超过3.5%并在5750元/千克上方波动。



## 观点一：美联储暗示停止加息，货币政策进入新阶段

美联储在周四按市场预期加息25基点后，会议声明删除关于“适宜进一步加息”的措辞，鲍威尔会后表示原则上无需加息至太高水平，这暗示即将停止加息。对于未来何时降息，从声明表述看当前美国就业市场仍然强劲，通胀较2%的目标仍有距离，鲍威尔强调近期降息不合适。市场对本次会议解读偏鸽派，美联储货币政策进入新阶段，即加息和降息的长时间过渡期。从上两轮停止降息后的表现来看，随着美联储宣布停止加息，在美债收益率持续下行的情况下，黄金基本是呈现震荡走强的趋势。但当前与上两轮的情况不同，当时美国通胀率相对更低，黄金价格对降息并未提前预期更多。



## 观点二：美国银行业风波难息，避险情绪较强

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

尽管距离降息仍有时间，美联储表示美国银行系统仍健康并有弹性，但目前高利率环境下美国银行系统风险并未解除，在第一共和银行宣布被接管收购后，因银行业长期存在的弱点，再有多间区域性银行出现股价暴跌。存款仍在持续流出使银行融资成本正在攀升，信贷收紧将不断向实体经济蔓延，美国 2023 年一季度实际 GDP 年化环比增长 1.1%，不仅比去年四季度 2.6% 的增速大幅放缓，而且也远不及预期的 1.9%，美国企业投资和库存对 GDP 拉动转负，但消费的拉动上升反映出一定的韧性，目前经济下行压力不断上升，市场预期下半年 GDP 将出现负增长。在风险和衰退的共同影响下，美债收益率和美元指数将持续走低，避险需求提振贵金属价格。

5.00 - 5.25 目标利率概率 6 月美联储利率决议



展望后市，目前尽管 4 月美国生产和商业活动有所改善，但 3 月 JOLTS 职位空缺数连降三个月，就业市场仍在降温未来将继续缓和通胀压力。美联储 5 月加息 25BP 后预期 6 月将按兵不动，中长期看市场加大对下半年降息的博弈，美债收益率和美元指数突破前期支撑并继续下探，贵金属将获得提振而走强使均值平台不断上移，长线可维持逢低买入配置思路，短线则可买入黄金和白银虚值看涨把握突破行情。

**风险提示：**美国经济超预期改善，美联储再次加息

## 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

