

硅谷银行事件短时风云突变，美联储会暂停加息利好金银吗？（2023年3月13日 星期一）

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：3月9日，资产规模曾达到2000亿美元的硅谷银行（SVB），由于美联储持续紧缩引发流动性危机，在前一天宣布提前抛售210亿美元的“持有到期债券”后引发储户挤兑，仅短短24小时内就宣布破产，成为历史上第二大银行倒闭案。当地时间12日晚，美国监管当局宣布将提供250亿美元的经济贷款支持为储户托底。硅谷银行事件在短时间内风云突变，过程中美联储加息预期出现反转，市场对加息50BP的预测迅速减退甚至有机押注3月将不会加息，与此同时美债利率和美元大幅下行，受到避险情绪提振的贵金属迅速拉升，周一早盘沪金期货延续上周五夜盘涨幅超过1%，沪银涨幅近2.5%。



驱动分析：美联储紧缩引发美国硅谷银行倒闭危机，紧缩预期转弱叠加避险需求提振贵金属

硅谷银行倒闭是2008年以来最大的银行倒闭案，虽然其体量和当年资产规模达到7000亿美元的雷曼银行有一定差距，这次爆雷很大可能不会造成金融系统性风险，但也对仍在加息周期的美联储发出了警告。在2020和2021年期间，美国银行由于美联储宽松的流动性支持而使资产负债表迅速扩张，SVB作为一家专注服务初创科技公司的银行在获得了大量低息存款后，后期因贷款需求减少面临业绩压力，从而将存款投向持有到期的“安全资产”——1-5年期国债，这就是所谓的短债长投。然而2022年随着美联储开始大幅加息，银行所投的短周期国债账面出现“未兑现浮亏”，此时银行的负债端亦出现了问题，科创企业经营压力大增只能通过存款来维持运作，存款负增长最终引发流动性风险，SVB只能抛售持有到期债券又进一步加剧储户挤兑最终因资不抵债而倒闭。此现象在业内并非个例，此前，总部位于纽约的加密货币签名银行(Signature Bank)也由于流动性风险被关闭，后续监管需要在银行系统内“排雷”，这或成为美联储暂停加息的契机。目前，据CME“美联储观察”，3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为96.0%，加息50个基点的概率降为0，若美国2月的CPI增速不及预期，3月按兵不动的概率将大幅上升。

展望后市：

尽管目前美国就业和通胀数据整体较强反映经济仍存在支撑，但美联储持续加息引发硅谷银行破产的金融系统风险或反映危机正不断靠近，虽然市场更多预期爆雷事件不会造成严重影响，但若美联

储更加重视流动性风险将谨慎地决策，紧缩的预期放缓从而提振贵金属价格。受到多重不确定因素影响，在 3 月利率决议前黄金价格将在 1800-1900 美元/盎司（国内 410-425 元/克）维持区间震荡，若金融市场波动风险持续蔓延则避险需求将提振金价冲击 1900 美元关口。银价则在金融属性和工业属性的共振下，短期维持在 20-22 美元（国内 4800-5000 元）区间波动。

风险提示：美国经济超预期反弹，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