

冠通期货热点评论

—美联储 3 月议息会议及其影响

发布时间：2023 年 3 月 23 日

➤ 事件：

美东时间 3 月 22 日周三，美联储 3 月会议如期加息 25 个基点，令基准的联邦基金利率升至 4.75%-5% 目标区间，为 2007 年 9 月、即金融危机爆发前夕以来的最高水平。这是美联储自去年 3 月以来连续第九次加息，也是连续第二次幅度放慢至 25 个基点。决议发布后，市场继续预计美国加息周期接近尾声，今年底之前或开启降息至 4.19%，以应对经济放缓。

➤ 点评：

值得注意的是，本次加息 25 个基点的决议获得票委一致支持，此前有传闻称，新上任的芝加哥联储主席 Austan Goolsbee 可能要求美联储按兵不动，但这一幕并没有出现。同时，声明显示美联储对抗击通胀的态度未改。除了描述“通胀保持高企”之外，美联储仍“坚定地致力于恢复 2% 的通胀目标”，且将由获得“足够限制经济增长的货币政策立场”来实现。本次决议声明显示美联储还将继续加息，但对最近的银行业危机展示谨慎论调，官员们对经济下行风险的担忧增多，整体声明措辞有所软化，均暗示加息周期即将结束。官员们的中位数预期依旧是 2023 年美国峰值利率为 5.1%，与去年 12 月的预期持平；对 2024 年底的利率预期从 4.1% 升至 4.3%，对 2025 年底和更长期利率的预期分别维持在 3.1% 和 2.5% 不变。而对今年 5.1% 的利率预测，说明美联储可能只有空间再加息一次、且加息 25 个基点了。在 18 位官员中有 10 人都支持这一观点，占绝大多数，另有 7 人认为利率应超过 5.1%。

议息会议后，芝加哥商交所 CME 的 FedWatch 工具显示，美联储在 5 月按兵不动的概率从一天前的 36% 升至 53%，再加息 25 个基点的概率从 60% 降至 47%。利率掉期互换市场显示，交易员预计年底前降息至 4.19%。这代表市场对利率的

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

预期比美联储官员的展望更为鸽派。美国国内有评论称，“点阵图”与隔夜互换指数 OIS 的押注出现巨大落差，说明市场认为美联储将比其自身预期更早进入降息周期，或者说更快结束加息行动，市场认为今年可能会有多达两次降息。

整体看，通胀压力正在下滑，但美联储激进加息令实体经济出现萎靡，同时令美国中小银行面临巨大经营压力，银行破产将对经济产生最坏影响，因此，目前的银行业危机很有可能促使美联储提前结束加息和提前开始降息。金银议息会议后明显反弹，金价从 1945 美元/盎司快速反弹至 1970 美元/盎司一线；银价从 22.40 美元/盎司反弹至 23 美元/盎司一线；整体反应非常积极。目前金银处于开启新一轮战略长期涨势的筑底阶段，一旦美联储结束本轮加息甚至再次进入降息，金银在反复震荡之后将会有更加明显的牛市表现。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考

分析师：

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。