

冠通期货热点评论

暂停加息，金银过山车

发布时间：2023年9月21日

➤ 事件：

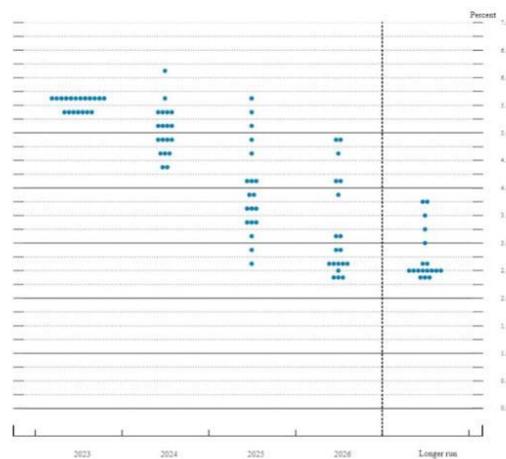
北京时间本周四（9月21日）凌晨，美联储9月会议如期按兵不动，将基准利率维持在5.25%至5.50%的二十二年来最高不变。决议声明称，就业增速放缓但仍强劲。点阵图显示，2023年底联邦基金利率预期维持在5.6%，但预计2024年底的联邦基金利率为5.1%，6月份料为4.6%，2025年和更长期的利率预期都有所抬升。美联储决策公布后，货币市场对11月加息25个基点的押注从29%小幅升至31%，对跳过11月、在12月再加息的押注从35%升至39%。

➤ 点评：

本次美联储议息会议后公布的点阵图显示，六成以上联储官员预计今年还有一次加息；联储官员的明后年利率预期中值各上调50个基点，明年利率高于5.0%。如市场所料，美联储并未连续加息，暂时按兵不动，但同时通过上调此后两年的利率预期，释放了高利率将保持更久的信号。联储对明年的利率预期被视为较三个月前的预期明显更偏鹰派。

For release at 2:00 p.m., EDT, September 20, 2023

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

相比 6 月公布的前次点阵图，本次联储决策者预计今年内的利率水平更高，同时，大多数决策者都预计明年可能至少降息一次。应该看到，当下美国内部“黑天鹅”事件较多，例如汽车业工人正在扩大罢工、美国政府债台高筑并有可能在 10 月初再度面临关门危机、银行业存款大量外流有可能造成新的银行倒闭事件，等等。如果在高息状态维持太久，有可能刺激已有的黑天鹅事件更加严重，这很可能今年内的下一次加息难以成行。

金价在本次“暂停加息”的刺激下，先反弹约 20 美元之后又下落约 20 美元，完成一次典型的过山车行情；银价走势基本类似；金价的整体涨势并未打断；目前金价仍稳定在 1920 美元/盎司上方，之前已经触及 1950 美元一线，有理由相信金价再次突破 2000 美元大关和前高 2079 的仅是时间问题，金价短线下跌是逢低做多的良好机会；银价同样处在短线下跌，但二者整体走高的趋势完全未变，银价的整体目标先放在小前高 25 美元/盎司附近，在金银紧密联动、金银比从 9 月初 80 附近走高至 83.4 附近的情况下，金银比继续走高将同时利好金价和银价。

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交易咨询业务资格）

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。