

## 冠通期货热点评论

### 鲍威尔讲话和其他消息令金价再创历史新高

发布时间：2023 年 12 月 04 日

#### ➤ 事件：

上周五（12 月 1 日）晚间美联储主席鲍威尔发表讲话，重申谨慎行动，称紧缩不足和紧缩过度的风险正变得更加均衡，利率已“深入”限制性区域；现在就断定联储的立场已达到足够的限制性、或者猜测政策何时可能宽松，还为时过早；让数据揭示什么是合适的利率路径；判断 AI 总体的影响为时过早。鲍威尔认为现在正处于不造成大量失业就实现通胀目标的正轨，被视为暗示软着陆在成形；他指出紧缩尚未显现全部影响，令完成加息的预期升温。上周五发布的美国 11 月 ISM 制造业指数 46.7，持平预期和前值，数据连续 13 个月萎缩；12 月 1 日开始，加沙战火重燃，巴以冲突加剧，自以军恢复军事行动以来，截至 12 月 2 日加沙地带已有 193 人死亡、650 人受伤。

#### ➤ 点评：

美联储主席上次在美联储 11 月议息会议后的讲话，已经提及“谨慎行事”，实际上坐实了 12 月不会加息；本次再次提及“谨慎行事”，暗示 1 月也不会加息；实际上美联储本轮加息已经结束，今年 7 月的加息就是本轮加息最后一次，只是美联储官员从主席到各位地方联储主席嘴上不愿承认这一点。高息状态对实体经济产生了抑制甚至是破坏：上周五美国 11 月 ISM 制造业指数 46.7，数据连续 13 个月萎缩；创互联网泡沫危机爆发以来、最近 20 年来最长萎缩周期。

在上周五鲍威尔发言之前，据 CME 的 Fedwatch 数据，期货交易员们认为 12 月和明年 1 月的 FOMC 会议都不加息，明年 3 月开始降息的概率超过了 50%，明年 5 月降息概率接近 100%，明年底的政策利率大概率维持在 4%至 4.25%，等于比当前水平会下调超过 100 个基点。在鲍威尔发言之后，债券交易员们押注最早

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

在明年3月份降息的可能性高达80%。这显然给了金价继续创造历史新高的直接动力。上周五收盘金价已达2075美元/盎司，距离2023年5月历史最高2079美元/盎司仅一步之遥；本周一（12月4日）早间开盘，外盘金价直接上攻触及2144美元/盎司的历史新高，之后转入震荡回撤，整体看金价再次进入“无前高”的上涨阶段。有海外媒体称：人们对美联储的信心将被粉碎，因为下一个更剧烈的通胀周期开始，而美元作为储备货币体系结束的倒计时终于开始了。

金价在美联储距离政策转向越来越近的环境中获得鼓励，这加速了金价整体涨势，在过快快猛的上漲之后将发生适度震荡下行，但震荡之后涨势仍将延续；目前金价稳定在2000美元/盎司上方，今日凌晨已经触及2100美元一线，有理由相信金价再次突破2100美元大关仅是时间问题，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26.10美元/盎司附近，未来看向2021年5月前高28.73美元/盎司；金价在站稳2100美元/盎司关口之后，中长期看向2460美元/盎司，这是金价2011年高点1921美元/盎司至2015年1047美元/盎司回撤的161.8%反弹位；在糟糕的经济前景和严峻的地缘形势共同作用下，金银继续震荡走高是可以预期的。

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。