

冠通期货热点评论

美联储 12 月会议纪要助推金银短期回调

发布时间：2024 年 1 月 04 日

➤ 事件：

北京时间本周四（1 月 4 日）凌晨，美联储 12 月会议纪要显示，官员们在 12 月会议重申应一段时间内保持限制性利率，认为利率可能处于或接近峰值；利率路径预测的“不确定性异常高”，若经济需要可能进一步加息，多人预计高利率可能保持得比预期久；认为 2023 年遏制通胀取得“明显进展”，通胀上行风险已减少；经济前景很不确定，金融环境宽松超出适当范围可能增加降通胀难度；多人警告过度紧缩带来经济下行风险；多人认为，在决定调整缩表前，应先讨论技术因素，先放慢速度再停止缩表。纪要显示美联储官员初步讨论 QT（量化紧缩）细节，市场预计联储接近退出 QT。

➤ 点评：

整体上看，美联储 12 月会议纪要暗示加息结束，但没有提供降息的时间表。而且，一些官员强调了过度限制性利率的风险。本次会议的鸽派倾向看来远没有鲍威尔发布会上流露的那么强。无论是指出经济前景的不确定性高，还是提及金融环境过于宽松影响降低通胀，都不支持 2024 年合计降息 150 个基点的市场预期。尤其有代表性的是，本周三里士满联储主席 Thomas Barkin 表示，对美国经济实现软着陆抱有信心，但也表示这绝非必然，并重申进一步加息的可能性依然存在。Barkin 在今年的议息会议中拥有投票权，他在讲话中表示，目前美国经济软着陆的可能性越来越高，需求、就业和通胀此前都大幅增加，但目前似乎正回归正常；不过他也强调，软着陆绝非必然。

美联储 12 月会议纪要和部分美联储官员的发言，体现了经典的矛盾心态：一方面坚决要把通胀控制进 2%的理想目标内，并在目前尚未达标的情况下保持继续加息的可能；另一方面又非常害怕加息过度导致的经济衰退过快到来，以至

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

于在怎样、何时停止量化紧缩问题上举棋不定。不过，刚刚公布的美国 11 月 JOLTS 职位空缺 879 万人，为 2021 年 3 月以来新低，就业的恶化很有可能迫使美联储尽快考虑结束紧缩状态，尤其是在大选年的敏感环境下。

金价在 12 月初过快快猛的上漲之后将发生适度震荡下行，银价的下行则更加“痛快流畅”；目前金价仍稳定在 2000 美元/盎司上方，但金价在 1810 至 2144 这一整体涨势的 38.2% 回撤位在 2017 美元/盎司，50% 回撤位在 1977 美元/盎司，金价在 12 月会议纪要的“折腾”下回到 2000 关口似乎是大概率事件，但金价短线下跌仍是逢低做多的良好机会；银价短线下跌速度更快，银价目前已经接近 20.67 至 25.89 涨势的 61.8% 回撤位 22.66，银价如果在 22.00 至 22.66 之间震荡并稳定下来，同样很有可能成为下一阶段涨势的良好起点。在美国经济软着陆前景高度不确定、降息越来越接近和近期糟糕地缘形势的共同作用下，金银在回调结束后继续震荡走高是可以预见的。

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。