

冠通期货热点评论

美联储 1 月议息会议及其对金银的影响

发布时间：2024 年 2 月 1 日

➤ 事件：

本周三（1 月 31 日）美联储 1 月会议将联邦基金利率连续第四次保持在 5.25%-5.50% 的二十二年来高位不变，符合市场预期。值得注意的是，本次会议声明作出了几处“重大修改”，特别是删除了有关“在通胀受控并朝着 2% 目标迈进之前继续加息”意愿的经典语句。声明新增表述“委员会判断，实现就业和通胀目标的风险正在走向更好的平衡”，暗示自 2022 年 3 月至 2023 年 7 月 11 次共 525 个基点的加息历程走到了终点。美联储 1 月会议结束后，利率期货显示，目前市场预计美联储 3 月份降息的概率下降至 35.5%，前一天约为 48%，而 12 月份时一度高达 94%。与此同时，目前期货市场现在反映出 5 月份降息的几率接近 90%。

➤ 点评：

本周三美联储 1 月利率决议维持现有利率水平不变，符合预期。声明重要的变化包括：完全删除了对“美国银行体系健全且有韧性”的评价，以及对“家庭和企业面临更为收紧的金融和信贷环境可能会对经济活动、就业和通胀造成压力”的语句。而且，声明将去年 12 月“在决定可能适合让通胀随着时间推移回到 2% 的任何额外政策紧缩程度时”这句话，改为了“在考虑对联邦基金利率目标区间的任何调整时”，都证实降息即将到来。但是，本次声明也格外强调“在对通胀持续迈向 2% 更有信心之前，委员会不认为降低（利率）目标区间是适宜的”，代表美联储明确表态“尚未准备好开始降息”。这些措辞变化表明“由于通胀仍高于央行目标，目前尚无降息计划”，提供的“加息彻底结束”指引也很有限，只概述了将影响政策“调整”的因素，“这等于没有明确排除更多加息的可能性”。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

声明也没有再提会考虑“货币政策的累计和延后影响”等指标。这表明美联储寻求在通胀数据走低而经济增长保持弹性的新形势下制定未来路线。而且缩表计划会继续照常进行。美联储主席鲍威尔在记者会上表示，FOMC 利率可能处于本轮周期的峰值，但还需更多证据证明通胀已被遏制，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认为 3 月就会启动降息，计划 3 月份开始深入讨论资产负债表问题。整体看，美联储 1 月会议的效果就是，美联储首次降息时间的预期从 3 月份推迟到 5 月份。

金价在美联储 1 月会议期间明显先上涨后下跌，但整体看上去“似乎没有下跌”；目前金价仍稳定在 2030 美元/盎司上方，但金价昨晚触及 2055 美元/盎司，近期始终稳定在 1810 至 2144 涨势的 38.2% 回撤位 2017 美元/盎司上方，金价至今没有跌破 2000 关口，显示金价短线下跌仍是逢低做多的良好机会；银价短线下跌更多，银价昨晚即便下跌但仍在 20.67 至 25.89 涨势的 61.8% 回撤位 22.66 上方，下跌幅度很有限；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不确定、美国政府债务暴增、降息最多推迟到 5 月、糟糕地缘形势毫无改观的情况下，金银在回调结束后继续震荡走高完全可以期待。

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。