



本文为中国黄金网原创文章，内容仅供参考之用，不构成操作建议或投资指南。

12月13日，由世界铂金投资协会和北京黄金经济发展研究中心联合主办了贵金属市场月度线上论坛“年终岁尾话行情——议息会议前瞻及年终小结”，邀请了世界铂金投资协会亚太区负责人邓伟斌、中粮祈德丰（北京）衍生品部副总监张盈盈、粤宝黄金投资总监宋蒋圳、北京黄金经济发展研究中心研究员田密4位行业专家对美联储持续加息和地缘局势等因素影响下的贵金属市场进行分析。世界铂金投资协会中国市场研究负责人张文斌为该场直播活动主持人。



▲ 田密

田密指出，美国核心通胀短期难以降温，就业市场或将于2023年上半年萎缩。

市场对通胀报告的反应可能很直接，低于预期的核心CPI数据将打压美元，提振黄金价格，反之推高美元金价承压回落。

通胀可能仍将居高不下，且放缓的速度较慢。主要有以下三个原因。

一是美国核心通胀之一住宅类支出仍在高位持续一段时间，因为房价拐点传导至租金有一定滞后性，因为租房合同一般会持续一段时间。二是就劳动力市场仍紧张，工资-通胀螺旋压力不减。三是地缘风险叠加气候变化，油价仍在高位运行，农产品价格或易涨难跌，食品通胀或持续上行。

美国就业市场最近表现相对强劲。美国11月非农就业人口新增26.3万人，远超20万人的预期，前值也由26.1万人上修至28.4万人，失业率则维持在3.7%，符合市场预期；11月平均时薪环比增长0.6%，同比增长5.1%，均超过市场预期。

虽然美国当前劳动力市场偏强劲，但非农数据已呈现出趋弱趋势。受疫情影响，移民人口大幅下降，退休人口上升超出趋势，预计此轮劳动力市场较难修复至疫情以前的趋势。GDP（国内生产总值）下行将推动就业市场进一步降温。



▲ 张盈盈

张盈盈表示，美联储加息可能延长到明年第二季度。尽管市场普遍认为，美联储加息接近尾声，但尚未结束，缩表尚未全面开始。当前债券市场预期的加息路径为2023年2月再次加息50个基点，2023年5月再加25个基点，2023年全年美元基准利率预计维持在5%左右。

目前美联储加息终点和加息周期依然存在较大的不确定性。与此前的预期相比，美联储此轮加息峰值更高（此前预期4.75%~5%），加息周期更长。数月前市场普遍预期加息将在2023年第一季度结束加息，目前看可能将会延长到2023年第二季度

除了加息以外，投资者还需关注美联储的缩表。虽然美联储已于今年6月官宣开始缩表，但截至11月底，美联储资产总规模仍在8.6万亿美元的历史高位，6月至今仅小幅减持约2000亿美元中长期国债和300亿美元短期国债，缩表幅度较小，尚未实质性大规模开启缩表。尽管美联储加息可能即将结束，但一旦开启实质性缩表，名义利率仍将维持在高位。未来美联储的加息路径仍有较大的不确定性。

中国黄金网
www.gold.org.cn

专业·权威·前瞻
PROFESSIONAL·AUTHORITY·FORESIGHT

扫描二维码
关注中国黄金网官方微信

✦ 投稿邮箱:zghjbs@vip.126.com 合作电话:13811477640 ✦