

美联储 4 月议息会议专题

摘要：



张汝清,金大师黄金投资分析师, 复旦大学金融学学士学位, 2008 年进入上海黄金交易所首批综合类会员, 从事贵金属研究八年。国家中级注册黄金投资分析师(证书编号: 1311000000200761)。专注于国际宏观经济基本面和黄金技术面分析, 擅长量化交易策略研发和黄金白银 T+D 趋势波段交易。

- 目前来看, FOMC 货币政策声明料会提及美国经济面的利多和利空因素, 特别是大宗商品近期暴涨, 国际原油价格持续上涨有利于国内通胀持续改善及英国公投退欧给全球金融市场带来的冲击等一系列风险因素, 为 6 月份加息做一定铺垫, 但会强调 6 月是否加息要具体根据美国经济数据表现, 总体来看, 中性的声明概率较大, 由于给 6 月是否加息留下了悬念, 因此, 金银盘中料会经历剧烈震荡。
- 技术层面, 黄金周图在 1225-1265 美元形成横盘整理区间, 白银周图收盘上破 16.36 美元, 中期多头依然占据优势, 上方压力位于年内高点 17.71 美元, 美联储议息会议会后声明若如预期, 呈中性, 金银价格料将在上述区间震荡, 若声明意外鹰派或鸽派, 金银价格料向下或向上选择突破上述区间。

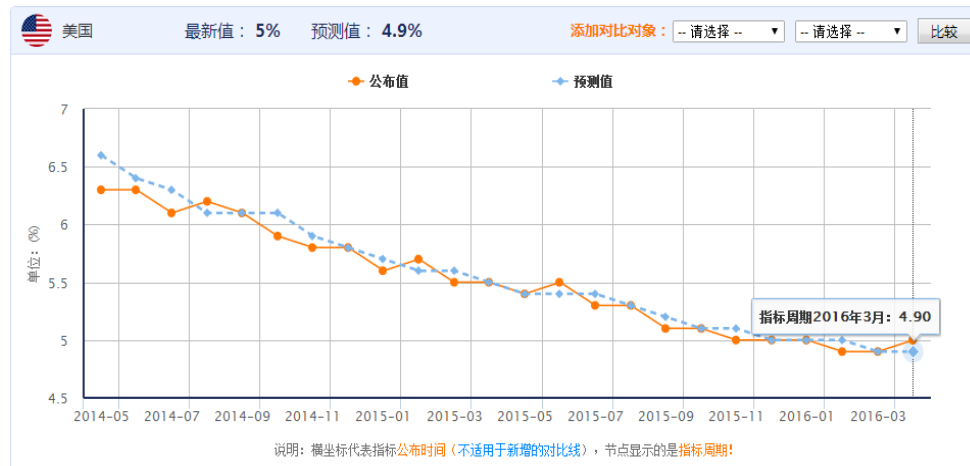
一、美国 3 月联邦基金利率及失业率、CPI

1、美国联邦基金利率最新利率：

0.25%-0.5%

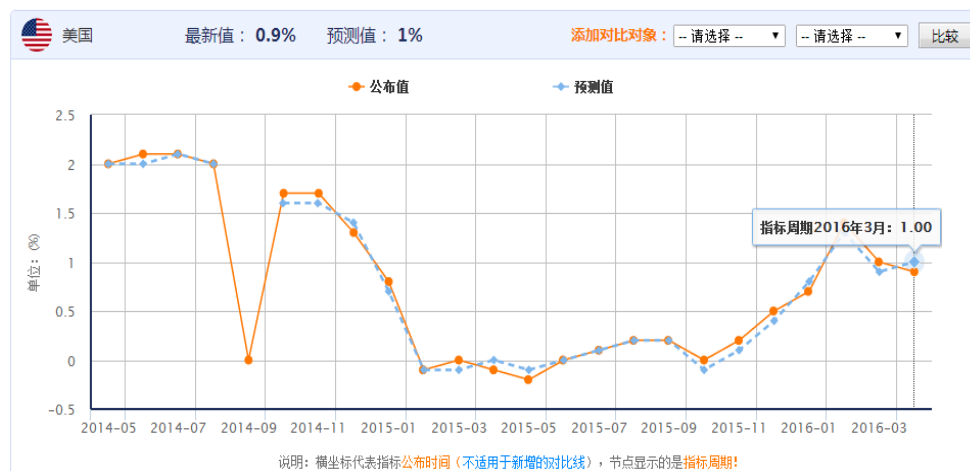
2、美国 3 月失业率：

美国失业率



2) 美国 3 月 CPI 年率：

美国末季调CPI年率



二、美联储 3 月议息会议声明和会后纪要要点回顾

1、美联储 3 月议息会议声明要点回顾

- (1) 美联储 3 月维持基准利率水平不变，全线下调 2016-2018 加息预期；
- (2) 17 位官员的预期中值显示，2016 年加息 2 次，此前 2015 年 12 月份预期是 4 次，同时预期显示 2017 年和 2018 年加息路径更浅；
- (3) FOMC 声明指出，全球经济及金融市场动荡继续对美国经济构成风险；

(4) FOMC 声明表示，美联储将会继续密切观察通胀，称近期通胀率仍将维持低水平，部分原因是能源价格，基于调查的通胀预期基本持平，最近几个月通胀回升，基于市场的通胀补偿指标依然很低。

(5) 大幅下调 2016 年底联邦基金利率预期中值至 0.875%，去年 12 月预期中值为 1.375%。下调 2017 年底联邦基金利率预期中值至 1.875%，去年 12 月预期中值为 2.375%，下调 2018 年底联邦基金利率预期中值至 3%，去年 12 月预期中值为 3.25%。

2、美联储 3 月议息会议会后纪要要点回顾

(1) 美联储 FOMC 公布 3 月货币政策会议纪要表示，两位委员曾认为 3 月份加息 25 个基点是合适的，同时指出，多位 FOMC 成员反对 4 月份加息，部分成员支持 4 月份加息；

(2) 3 月加息讨论：多位政策制定者则认为应该谨慎，指因海外情势给美国经济带来风险，且担心较长期通胀预期下滑；

(3) 4 月加息问题：FOMC 会议纪要指出，多位 FOMC 成员反对 4 月份加息；部分成员支持 4 月份加息。几位政策制定者表示在 4 月升息会突出紧迫感，那是不合适的。

三、美联储 4 月加息概率和对国内、国际宏观经济展望

1、美联储 4 月加息概率预测

基于美联储 3 月议息会议声明，大幅下调 2016-2018 年加息预期及利率水平，同时，美联储 3 月议息会议会后纪要显示多位 FOMC 成员反对 4 月份加息，我们预计美联储 4 月加息概率非常低，即美联储大概率维持 0.25%-0.5% 利率水平不变。

2、美联储 4 月对国内、国际经济展望

- (1) 经济状况预计仅支持循序渐进的加息；
- (2) 出口和商业固定投资已经走软；
- (3) 通胀率仍将维持低位水平；
- (4) 全球经济和金融市场动荡对美国经济构成风险；
- (5) 中国经济数据有所改善，但整体依然不乐观；
- (6) 英国 6 月 12-13 日公投退欧，成为全球金融市场不确定因素；

三、美联储货币政策声明对美元、金银走势影响分析

鉴于本次美联储会维持利率水平不变，市场焦点集中在 FOMC 货币政策声明上，

- (1) 若声明鹰派，美元涨、金银跌；

(2) 若声明中性，美元偏空，金银偏多；

(3) 若声明鸽派，美元跌，金银涨；

目前来看，FOMC 货币政策声明料会提及美国经济面的利多和利空因素，特别是大宗商品近期暴涨，国际原油价格持续上涨有利好于国内通胀持续改善及英国公投退欧给全球金融市场带来的冲击等一系列风险因素，为 6 月份加息做一定铺垫，但会强调 6 月是否加息要具体根据美国经济数据表现，总体来看，中性的声明概率较大，由于给 6 月是否加息留下了悬念，因此，金银盘中料会经历剧烈震荡。

技术层面，黄金周图在 1225-1265 美元形成横盘整理区间，白银周图收盘上破 16.36 美元，中期多头依然占据优势，上方压力位于年内高点 17.71 美元，美联储议息会议会后声明若如预期，呈中性，金银价格料将在上述区间震荡，若声明意外鹰派或鸽派，金银价格料向下或向上选择突破上述区间。

免责声明

金大师是上海黄金交易所会员（编号：0143），致力于打造国内领先的贵金属综合性服务平台。本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，作者对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。作者已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对贵金属价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述交易标的的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与金大师以及作者无关。本报告版权为金大师所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为金大师，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本研究报告或其内容摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，金大师将保留向其追究法律责任的权利。以上分析仅供参考。贵金属交易有风险，投资须谨慎。