

汇通财经APP讯——周四（4月13日）亚洲时段，震荡微涨，目前交投于2018.70美元/盎司附近，延续隔夜涨势。周三金价震荡上涨0.55%，收报2014.39美元/盎司附近，因为通胀降温的迹象增强了对美国即将暂停加息的押注，会议纪要也带有鸽派基调，录得逾两个月最低收盘价，美债收益率也小幅回落，给金价提供上涨动能。不过，交易员仍在为5月份再加息一次做准备，两位美联储官员发表偏鹰派讲话，令黄金多头仍有所顾忌。

旧金山联储主席戴利表示，虽然美国经济强劲和劳动力市场吃紧，但过高的通胀率表明美联储在加息方面有“更多的工作要做”，不过包括信贷条件收紧在内的其他因素可能提供暂停加息的理由。

里奇蒙联储主席巴尔金表示，由于最新的物价压力数据还不够疲软，美联储在将通胀率拉回至2%的目标方面还有更多工作要做。他强调，虽然需求正在降温，但他非常警惕就业和通胀数据，这两项数据仍然相对强劲。

OANDA的高级市场分析师Edward Moya说，“加息不够的风险远远超过了过度紧缩，所以美联储可能会继续加息25个基点，核心通胀数据证明了这一点，”

另外，“股神”巴菲特称不要对美国银行业感到恐慌。相关言论略微打压黄金的避险买需。

目前，市场认为5月会议上加息25个基点的可能性为71%，随后对6月暂停加息的押注为2比1。

技术面来看，金价短线偏向多头，短线有望上探近期高点2031.97附近阻力，如果顶破该阻力，则有望看向2050关口附近；如果不能顶破2031.97附近阻力，则需要提防震荡筑顶的可能性。

本交易日需要关注美国截至4月8日当周初请失业金人数和美国3月PPI年率。

美国3月份CPI增幅不及预期

美国消费者物价在3月份轻微上升，因汽油成本下降，但顽固的高租金使核心通胀压力持续升温，很可能确保美联储下个月将再次加息。

尽管如此，劳工部周三发布的喜忧参半的报告为抗击通胀提供了一些鼓励。服务业通胀显示出缓和的迹象。房租尽管仍然很高，但以近一年来最慢的速度上涨。

食品价格没有变化，是2020年11月以来最弱的读数，家庭负担在超市购买的一些

商品上得到了缓解。

“基本情况是，通胀仍然过热，不符合美联储的意愿，”富国银行驻北卡罗来纳州夏洛特市的高级经济学家Sarah House说。“话虽如此，但有一些前瞻性的迹象表明，未来几个月通胀将进一步放缓。”

消费者物价指数(CPI)在2月份增长0.4%之后，上个月升了0.1%。汽油价格下降4.6%被更高的租金成本所抵消。在沙特阿拉伯和其他OPEC+产油国本月初宣布进一步削减石油产量后，汽油价格将出现反弹。

在截至3月的12个月中，CPI增长5.0%，是2021年5月以来最小的同比增幅。2月份，CPI同比上涨6.0%。市场预期为环比上涨0.2%，同比增长5.2%。

CPI同比增幅在去年6月达到9.1%的峰值，这是自1981年11月以来的最大数值，随着去年俄罗斯入侵乌克兰后能源价格的最初飙升被排除在计算之外而正在消退。

美国总统拜登说，年度整体通胀率的急剧放缓意味着“辛勤工作的美国人有更多的喘息空间”。从所有指标来看，通胀率仍然是美联储2%目标的两倍多。

上周五的就业报告显示3月份就业增长步伐稳健，失业率回落至3.5%，但工资增长保持温和。

随着上个月两家地区银行倒闭后金融市场压力的缓解，经济学家们预计美联储将在5月份再加一次息，然后在6月份暂停其自1980年代以来最快的货币紧缩行动。

根据CME集团的FedWatch工具，金融市场倾向于美联储在5月2-3日的政策会议上再加息25个基点。市场甚至押注，随着经济陷入衰退，联储可能在今年开始降息。

剔除波动较大的食品和能源部分，核心CPI在2月份上涨0.5%后，上个月升了0.4%。虽然粘性租金继续推动核心CPI，但似乎正在有一些缓解。

业主的等值租金(OER)，即衡量房主将支付的租金或将通过出租其房产获得的金额，上升了0.5%。这是自2022年4月以来最小的涨幅，此前2月份增长了0.7%。

由于独立的衡量指标显示租金处于下降轨道，预计今年住房通胀将继续减弱。CPI中的租金衡量指标往往滞后于独立衡量指标。租金涨幅的放缓导致高盛的经济学家撤回了他们对6月加息的预测。

“这表明在未来几个月，随着住房需求的急剧回落，住房成本压力明显缓解，将出

现强大的去通胀力量，” EY Parthenon在纽约的首席经济学家Gregory Daco说：“这种放缓一旦开始，可能会让许多人对下行趋势感到惊讶。”

租金涨幅的放缓有助于抑制服务成本的增速，从2月份的0.5%降至0.3%。

不包括住房的服务价格在前月上升0.1%后上月没有变化。不包括能源在内的核心服务在2月份增长0.6%之后，又增长了0.4%。

根据经济学家的计算，不包括住房的核心服务价格在2月份上升0.5%后攀升了0.4%。决策者正在监测这些价格，以衡量他们在抑制通胀方面的进展

不过，在截至3月份的12个月中，核心CPI在2月份上涨5.5%之后，又上涨了5.6%。这结束了连续五个月核心CPI同比增长放缓的局面。

“我们预计通胀将逐渐降温，但在今年剩下的时间里仍将保持高位，” 牛津经济研究院首席经济学家Ryan Sweet说，“因此，美联储很可能在今年剩余时间内保持高利率，与市场的降息预期背道而驰。”

美联储会议纪要：几位美联储官员考虑3月暂停加息以明确银行倒闭影响

上个月，在两家地区性银行倒闭以及美联储工作人员预测银行业压力将使经济出现温和衰退后，几位美联储决策者曾考虑暂停加息。

但即使如此，他们认为抗击高通胀仍是当务之急，他们还是不顾风险继续加息。

经过一场出乎意料的复杂辩论，实时重塑了一些政策观点，3月10日硅谷银行倒闭后的戏剧性发展最终并没有破坏美联储的加息运动，官员们相信他们可以用一套工具来对抗通胀，用其他工具来稳定金融市场。

根据周三公布的联邦公开市场委员会(FOMC)3月21-22日的会议记录，“几位与会者...考虑在会议上保持目标利率区间不变是否合适”，以评估金融业的发展可能如何影响贷款和经济路径。

会议记录显示，美联储工作人员在评估银行业压力的潜在后果时，预计今年晚些时候经济会出现“温和的衰退”，并在2024-2025年复苏。

会议记录说，即便如此，那些争论过暂停加息的几位美联储政策制定者最终还是支持央行加息25个基点，他们与其他政策制定者一致认为，美国金融监管机构和美联储采取的行动“帮助平息了银行业的状况，减轻了经济活动和通胀的近期风险”

同时，通胀“仍然远远高于委员会2%的长期目标”，而且美联储官员“同意...最近的通胀数据几乎没有迹象表明通胀压力正在以足以使通胀在一段时间内恢复到2%的速度减弱。”

会议记录显示，委员会因硅谷银行和Signature银行的倒闭而被迫进入一场出乎意料的复杂辩论，但最终还是继续加息。

“一些与会者指出...如果没有银行业最近的发展，他们会考虑加息50个基点，”会议记录显示。“与会者同意，最近的银行业发展将影响委员会的货币政策决定，只要这些发展影响到就业和通胀的前景以及围绕前景的风险”。

决策者们在3月份的会议上确实削弱了他们对进一步加息的承诺，从政策声明中删除了“持续加息”的说法，而只是说可能需要“一些进一步”的紧缩。

从会议记录中可以看出，硅谷银行和Signature银行的倒闭带来了一种新的谨慎意识，官员们放弃了加息50个基点的考虑，并表示将密切关注金融稳定问题。

会议上公布的预测显示，大多数政策制定者预计在停止加息前还需要再加一次息。

会议记录称，“与会者注意到，通胀率仍然过高，劳动力市场仍然过紧；因此，他们预计一些额外的政策紧缩可能是合适的”。

Kace Capital Advisors的Ken Polcari表示，“在这份FOMC报告中，我没有看到有什么新的重要内容会改变我对任何事情的看法。他们将加息25个基点，之后暂停加息。”

高盛不再预计美联储6月加息，部分因银行业信贷收紧

根据周三发布的一份研究报告，高盛的经济学家不再预计美联储将在6月份加息，此前数据显示3月份消费者价格降温速度快于预期。

高盛此前曾预计美联储在5月和6月的会议上会连续加息。以Jan Hatzius为首的经济学家在研究报告中表示，他们仍然预计5月份会加息。

高盛的最新预测使该投行与其他投资者的预期一致。CME利率期货在周三的通胀报告后变化不大，继续暗示交易员大多预期5月加息25个基点，6月不加息，7月有很大机会降息。

高盛表示，最新的通胀数据符合其预期，其对6月不加息的新预测是受硅谷银行最

近倒闭后银行正在收紧贷款的暗示所驱动。

经济学家写道，“我们排除了6月的加息，部分原因是目前获得的有限数据似乎证实信贷在银行业动荡之后确实有些吃紧，另外部分原因是一些美联储官员似乎甚至对5月加息也犹豫不决。”

在另一份客户报告中，美银全球研究表示，3月份的通胀数据可能使美联储保持在5月份加息的轨道上。“尽管3月份有所改善，但从美联储的角度来看，通胀仍然可能过高。”

美元周三大跌，收盘于逾两个月低位，通胀降温超预期增强美联储5月后停止加息押注

美元周三大跌0.62%，收报101.53，为2月3日以来最低收盘价，此前数据显示美国3月份消费者价格涨幅低于预期，使人们对美联储可能在5月份加息后停止加息的预期上升。

Convera公司的高级市场分析师Joe Manimbo说：“总体通胀率的下降超过了预期，这支持了美联储基本上是再加一次就结束了的观点。”

Manimbo补充说，“市场只是在数据公布之前真的很谨慎，因为如果数据比预期的更热，可能会暗示6月会议也可能会加息。但我认为，随着通胀率从6%大步下降到5%，如果这种情况持续下去，如果我们看到经济急剧放缓，这可能会给美联储在今年晚些时候降息提供空间。”

欧洲央行决策者认为有理由进一步加息

欧洲央行政策制定者周三表示，有理由进一步加息，但对需要加多少提出了不同观点，表明关于央行下一步行动的辩论尚未解决。

欧洲央行自7月以来的每次会议上都提高了利率，以对抗顽固的高通胀，但在银行业上个月的动荡在其政策会议前几天颠覆了前景后，停止提供政策指引。

随着这种金融波动现在似乎基本尘埃落定，决策者似乎压倒性地支持更多政策收紧，但共识似乎也就仅此而已。

欧洲央行管理委员会委员暨法国央行行长维勒鲁瓦德加洛说，“我们在下一次会议上可能在加息方面还有一点路要走，不过我认为现在决定我们在5月份会做什么还为时过早。”

但管委会内最直言不讳的保守派--奥地利央行行长霍尔茨曼持更鹰派的观点。

“目前通胀的持续性表明，（5月）还需要加50个基点。”霍尔兹曼在接受采访时说：“如果我们现在不采取足够有力的行动，通胀问题只会加剧，我们最终会更加严格。”

市场认为欧洲央行到9月还会有75个基点的加息，但投资者对是否分两次或三次加息存在分歧。虽然5月4日加息25个基点是被完全消化了，但最近几天对更大规模加息的押注一直在上升。

问题是，扣除食品和能源的核心通胀率仍在上升，表明价格增长是一个更持久的问题。

“我们认为核心通胀为中期通胀趋势提供了一个更好的信号。”欧洲央行副总裁德金多斯在马德里说：“总体通胀将继续减速，但对核心通胀，我们并不那么乐观。”

核心通胀率上个月创下5.7%的历史新高，在开始下降之前，核心通胀率仍可能进一步上升。这是一个问题，因为核心通胀是衡量通胀持久性的指标，当它变得粘滞时，表明整体价格增长被困在欧洲央行2%目标之上的风险越来越大。

维勒鲁瓦德加洛认为，一旦核心通胀开始转好，欧洲央行可以停止收紧政策。

他说：“核心通胀轨迹的转折--无论是实际的还是有足够把握的预期--都应该是稳定我们利率的一个触发因素。”

美联储戴利称有理由进一步紧缩政策，但信贷收紧也提供暂停加息理由

旧金山联储主席戴利周三表示，虽然美国经济强劲和劳动力市场吃紧，但过高的通胀率表明美联储在加息方面有“更多的工作要做”，但包括信贷条件收紧在内的其他因素可能提供暂停加息的理由。

“展望未来，有充分的理由认为政策可能必须更加收紧，以降低通胀，”她在犹他州盐湖城的盐湖商会上说，“但也有充分的理由认为，即使没有额外的政策调整，经济也可能继续放缓。”

“虽然这种政策紧缩的全部影响仍在系统逐步显现，但经济的强劲和通胀的高读数表明，还有更多的工作要做，”戴利说：“还有多少工作取决于几个因素，所有这些因素演变都有相当大的不确定性”

戴利称，通胀增速放缓是一个方向性的“好消息”，但仍然过高，并说她希望看到基本的服务通胀（不包括住房）有所缓解，然后才对通胀的消退感到有信心。

她说，即使如此，美联储也不需要一直收紧政策直到通胀率降到2%，部分原因是加息需要大约12个月才能对经济产生影响。她说，由于公众继续预期通胀率最终会回落到2%--这种现象被称为“锚定”预期--美联储不必采取那么激进的行动，可以用几年时间来实现其通胀目标。

戴利对美联储下一步政策行动的直白描述，凸显出未来几周的经济和信贷数据将是多么关键。

戴利表示，银行系统是健全和有韧性的，美国监管机构的行动表明，“我们致力于确保所有存款的安全”。

美联储巴尔金称最新通胀数据仍不够疲弱，联储抗通胀仍有更多工作要做

里奇蒙联储主席巴尔金周三表示，由于最新的物价压力数据还不够疲软，美联储在将通胀率拉回至2%的目标方面还有更多工作要做。

“(3月CPI)几乎符合预期，”巴尔金在接受采访时说。“我特别关注核心通胀，它的年增长率仍略高于5%。你知道，我们在能源方面有一些好消息，但我认为还有更多工作要做才能让核心通胀率回到我们希望的水平。”

在最近的银行业动荡之后，它发出了更为谨慎的信号，这可能导致银行进一步收紧信贷条件。巴尔金表示，他正在密切关注这一点以及美联储过去政策行动的滞后效应。

巴尔金拒绝透露他是否支持在即将于5月2-3日举行的美联储政策会议上再次加息，但他强调，虽然需求正在降温，但他也非常警惕就业和通胀数据，这两项数据仍然相对强劲。

巴尔金说，“我在等待通胀下降...它正朝着正确的方向发展...但如果没有一个月或两个月或三个月的通胀率达到我们的目标，就很难证明我们正令人信服地走向那里。”

巴菲特称不要对美国银行业感到恐慌

巴菲特周三表示，尽管最近硅谷银行和Signature银行倒闭，但人们不应该对银行业或美国银行存款的安全性感到恐慌。

这位亿万富翁在接受采访时说，虽然会有更多的银行倒闭，但该行业最近的问题与那些帮助触发2008年全球金融危机的问题并不相似。

巴菲特说，人们“不需要对银行业感到恐慌”，“不应该担心他们在美国银行的存款”，这一信息最近让人“感到困惑”和被“混淆”了。

他说：“当人们对银行失去信心时，这确实会影响到整个系统。”

巴菲特说，尽管如此，一些银行对其资产和负债“管理不善”，而银行的董事会应该确保当高层管理人员犯了伤害股东的错误时有相应的后果。

巴菲特还表示，他愿意赌100万美元，赌没有一个美国储户会因为银行倒闭而损失钱财，赌输的一方需要把钱捐给慈善机构。

整体来看，虽然美国通胀增幅不及预期，市场对美联储5月份后停止加息的预期升温，美元大跌，给金价提供支撑，但美元面临2月3日以来低点101.40附近强支撑，金价也面临逾一年高点2031.97附近强阻力压力，需要更多的催化剂，金价才能有效上破；虽然金价短线倾向于震荡偏强运行，但仍需提防冲高回落的可能性。

北京时间10:15，现报2018.48美元/盎司。