# 美联储鸽派声明支撑金价

东海期货|东海观察 2020-06-12

研究所　宏观策略组

贾利军　高级研究员

从业资格证号：
投资分析证号：
联系电话：
邮箱：jialj@qh168.com.cn

刘晨业　联系人

联系电话：021-68757223

## 事件

美联储6月议息会议显示，委员们一致通过将联邦基金目标利率维持在0%-0.25%区间的决定；点阵图显示所有决策者一致认为联邦基金利率将维持在接近0的水平直至2021年底。除2名委员外，其余委员认为零利率将维持至2022年底；同时，美联储承诺在未来数月内将至少以当前速度增加对美国国债及MBS的持有量。美联储主席鲍威尔表示将动用一切工具帮助经济从疫情冲击中复苏。

## 点评

美联储利率决议总体符合市场预期，即仍将在较长时间内维持宽松的货币政策。COMEX黄金主力合约一度涨至1749.4美元/盎司，整体维持高位震荡，在1685至1750美元/盎司间运行。我们认为美联储声明中以下几点内容仍能为金价提供较好的支撑及向上的动力。

1、**国债购买规模将至少维持在当前水平。**美联储表示将以目前的速度增持资产，纽约联储操作政策报告显示：计划按每月800亿美元（约40亿美元/日）和400亿美元（约20亿美元/日）的规模增持美国国债及MBS。由于美联储自3月中旬以来不断缩减美国长期国债购买规模，随着美国新冠肺炎传播受到一定程度控制、美国复工、疫苗等消息市场情绪逐渐修复，同时上周美国非农数据与失业率因统计有误远好于市场预期，使得市场担忧美联储将进一步缩减资产购买规模甚至提早退出QE,10年期美国国债收益率在6月5日上升至0.91%，金价承压。而美联储此番言论很大程度上缓解了这种担忧。同时美联储也再次对市场发出信号称从中期来看经济面临相当大的风险,我们认为这对10年期美国国债收益率快速上行的情况将起到一定的遏制作用。

2、**极度宽松的货币政策仍不会转向。**点阵图显示美联储委员对此后的货币政策导向观点基本一致,零利率或延续至2022年。而鲍威尔也表示，当前根本没有考虑过加息这一选项，坚定承诺动用所有工具需要多久就持续多久。在劳动力市场方面5月数据被低估未能对当下情况有全面的反应，但从每周续领失业金人数来看，美国仍有约2000万人处于失业状态，劳动力市场是否能较好恢复仍有待考证。同时，数据显示5月核心CPI环比降-0.2%，5月核心CPI同比增1.2%，均不及预期。更高频的周度消费数据也没有亮眼的表现，由于需求疲软，宽松的货币政策仍未在物价上显现，当前除了希望病毒传播进一步受到控制，还需要美国财政政策的更进一步配

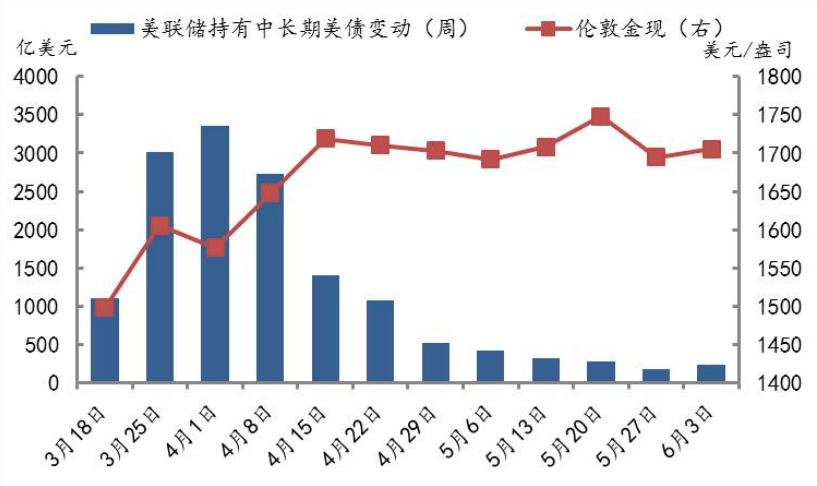
合，而美国政府也有意继续追加经济纾困措施。在极度宽松的货币政策配合下，美国的债务更易扩张，通胀预期有望逐步增强。

3、**收益率曲线控制仍在考虑。**鲍威尔表示，FOMC 已收到关于收益率曲线控制的简报，但其效果仍然是一个未知数，在未来的会议上，将继续就收益率曲线控制进行讨论。此前市场对美联储将来会进入收益率曲线控制或者负利率此类更加极端的货币宽松环境有所押注，但随着美国经济数据出现一定程度改善以及鲍威尔声明对负利率的抗拒,这些预期有所减弱。此番鲍威尔谈及对收益率曲线控制的看法不如谈论负利率时那样显得过分抗拒，虽然未来政策是否出台具有变数，但美联储整体鸽派的言论基调仍会使得市场对美联储将进行收益率曲线控制抱有积极的预期，这仍是此后金价或迎来重要突破的关键要素。

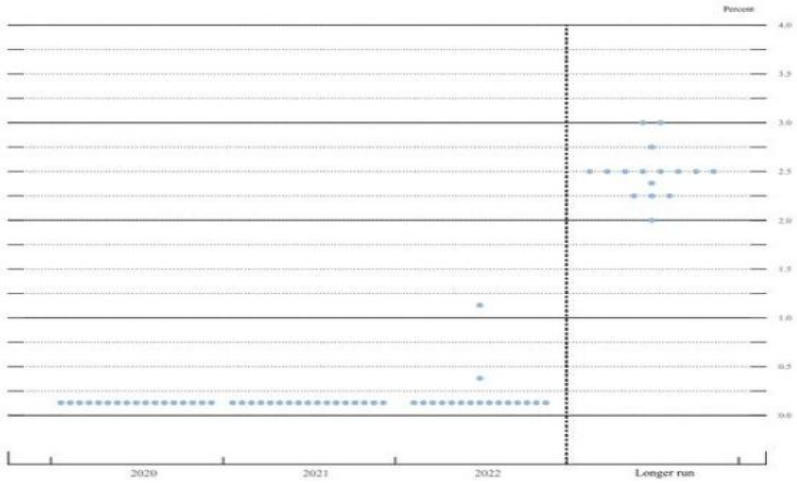
总的来说对于金价，中短期内仍然缺乏更大利好的刺激，价格或难以突破 5 月时的高点，但从 6 月开始出现的下跌势头或进一步逆转。

## 相关数据

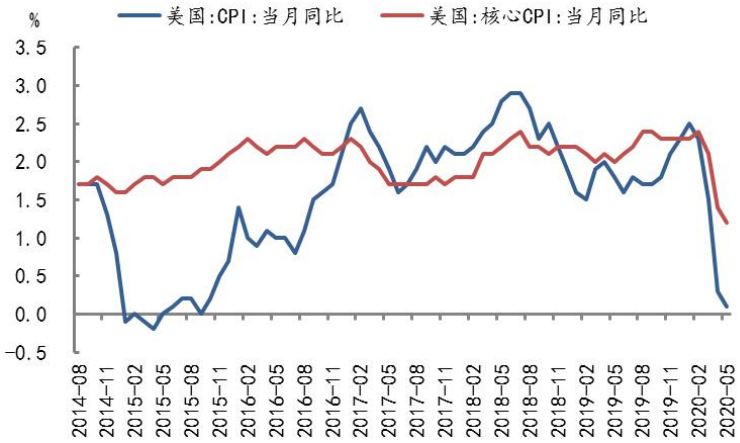
美联储持有中长期美债变动：




美联储点阵图：



美国 CPI 同比：




美国国债收益率：




注：数据来源 Wind、东海期货研究所整理

**免责声明：**

**本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。**

**联系方式：**

**公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层**
**邮政编码：200125**
**公司网址：www.qh168.com.cn**