

美联储按兵不动并释放鸽意， 金银价格借势拉升

孙宇翔 执业证号：S0100118010030
薛绍阳 执业证号：S0100117100002
钟 奇 执业证号：S0100518110001

2019年1月31日

风险提示：美联储加息次数超预期

守 民
正 生
出 在
新 勤



【事件】美联储FOMC于当地时间1月30日议息会议后宣布维持联邦基金利率在2.25%-2.50%水平不变，当日金银价格录得大涨（COMEX黄金涨0.75%并收于1325美元/盎司，COMEX白银涨1.52%并收于16.08美元/盎司）。

- 美联储加息预期再度减弱，货币政策边际宽松预期升温
此次美联储利率决议声明中取消了以往版本中“进一步渐进加息”的措辞，会后新闻发布会上美联储主席鲍威尔也表示“加息理由有所减少”，以上均隐约释放出美联储或暂停加息的信号，鸽派意味十足。此外，声明中提及如有需要，不排除“改变其资产负债表的规模和构成”的可能性，暗示或在未来重启QE。伴随着议息会议的闭幕，美联储货币政策边际宽松预期升温，加息及缩表空间或已十分有限。
- 美国经济增长前景隐忧加重，名义利率难维持高位
FOMC声明中关于经济活动的措辞也从以往的“强劲”变为了“稳固”，显示美联储官员对于国内经济增长前景预期转差，会后鲍威尔亦表达了对于政府关门事件及贸易摩擦等问题的关注，美国经济增速放缓渐成共识，而边际转差的基本面大概率无法支撑高企的名义利率（议息会议结束后最新美国十年期国债收益率跌3个基点并降至2.70%下方）。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 中长期看好贵金属价格

美联储加息进程渐至尾声，加息预期不断弱化，其对贵金属价格的利空边际效应亦在减弱，叠加美国经济增长放缓迹象显现及年内经济波动规律，美国名义利率将大概率筑顶下行；此外，贸易、地缘政治等问题均导致美国通胀仍面临一定上行压力，从而压制实际利率并在中长期利好金银等贵金属价格。

关注标的：山东黄金、中金黄金、盛达矿业、银泰资源、紫金矿业。

- 分析师与研究助理简介

钟 奇，执业证号S0100518110001，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。文化传媒与有色金属行业分析师。

孙宇翔，执业证号S0100118010030，北京大学工学硕士，2017年加入民生证券，从事有色金属行业及公司研究。

薛绍阳，执业证号S0100117100002，有色金属研究助理，澳洲莫纳什大学精算学士及金融数学硕士。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14359

