



有色金属行业事件点评：美联储 11 月会议纪要偏鸽 黄金价值持续凸显



事件：

当地时间 11 月 23 日，美联储公布的 11 月货币政策会议纪要显示，与会官员多数青睐放缓加息步伐，并释放出在 12 月加息力度可能下降至 50 个基点的信号。

点评：

加息步伐放缓的预期升温，12 月加息力度或降至 50bps。美国当地时间 11 月 23 日，美联储公布 11 月货币政策会议纪要，纪要显示大多数美联储官员认为，在连续四次加息 75 个基点后，美联储应当放缓加息步伐，整体表态偏向鸽派。2022 年以来，美联储共计进行了六次加息，其中 6 月、7 月、9 月、11 月连续四次加息 75 基点，将联邦利率目标区间上调至 3.75%-4%。多数与会官员认为，放缓加息步伐将能让联邦公开市场委员会更好地评估实现其充分就业和价格稳定目标的进展。11 月 2 日议息会议后，鲍威尔表示并不认为当前已经过度紧缩，虽然长期通胀预期已然回落，但要达到 2% 的目标水平仍有一段路要走，因此持续的加息是合适的。随后，鲍威尔表明，相比何时缓和加息的步伐，更重要的是如何加息以及维持一个紧缩的货币政策。同时他表示，有可能最早在下一次或之后的议息会议上讨论放缓加息，但目前还未做出任何决定。

黄金价值持续凸显，未来价格走势取决于更多经济数据的披露。在各类经济数据不断变化下，美联储态度持续转变，在 7 月的利率决议后，鲍威尔就明确表示，在复杂经济背景下，美联储将对加息指引采取更加沉默

的态度。继 11 月利率会议释放鸽派信号后，美国 10 月 CPI 同比增速低于预期，市场对于美联储放缓加息的预期愈发强烈，贵金属价格也迎来一波较大的反弹。我们认为，面对经济数据不佳、通胀缓和之下，美联储最早或将在 12 月利率会议上放缓加息，11 月的偏鸽表态正是对未来放缓加息节奏的铺垫，美联储期待在长期紧缩的货币政策中适当放缓加息，以便让加息的效用得到更多的时间展开。经济衰退预期、地缘政治局势或助推金价再度上涨，黄金价值将持续凸显，建议持续关注未来美联储利率决议及各类经济数据的披露。截至 11 月 23 日，COMEX 黄金价格收于 1745.60 美元/盎司，较月初上涨 104.9 美元，较年初下降 54.5 美元。

投资策略：面对经济数据不佳、通胀缓和之下，美联储最早或将在 12 月利率决议上放缓加息，11 月的偏鸽表态正是对未来放缓加息节奏的铺垫，美联储期待在长期紧缩的货币政策中适当放缓加息，以便让加息的效用得到更多的时间展开，黄金价值将持续凸显。建议关注专注黄金主业，发展稀土新业务，积极布局海内外矿产资源的赤峰黄金（600988）；金、银、铅锌业务加速发展的银泰黄金（000975）；矿产金优势显著，业绩恢复加速的山东黄金（600547）

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_49302

