

美联储按兵不动，强调加息取决于通胀水平

东海期货 | 产业链日报 2019 年 12 月 12 日

研究所 宏观策略组

贾利军 高级研究员

从业资格证号：F0256916

投资分析证号：Z0000671

联系电话：021-68757181

邮箱：jjalj@qh168.com.cn

刘晨业 联系人

联系电话：021-68757223

有色产业链日报

黄金：避险情绪高涨，或带动金价偏强运行

1. **核心逻辑**：美国经济下行压力稍缓，金价上方压力增大。但 12 月风险事件较为密集，避险情绪高涨或带领金价偏强运行。关注风险事件进展以及经济数据的转变。

2. **操作建议**：暂以偏强震荡思路对待

3. **风险因素**：中美贸易磋商，英国大选，特朗普弹劾调查

4. **背景分析**：

外盘市场

周三，COMEX 黄金主力合约开于 1468.5 美元/盎司，收盘报 1479.3 美元/盎司，较前日收盘价涨幅 0.72%。临近关键时间截点，各种关于国际贸易形式的消息大相近庭，贵金属波动较为剧烈。

美国 11 月 CPI 环比增长 0.3%，同比增长 2.1%。11 月核心 CPI 环比增长 0.2%，同比增长 2.3%。

美联储 12 月 FOMC 议息会议要点：维持联邦基金利率目标区间在 1.5%-1.75% 不变；当前政策立场对维持经济扩张“合适”，暗示将继续维持利率不变；点阵图：暗示 2020 年维持利率不变，2021/2022 年各加息一次；经济预测：整体变化不大，小幅下调长期失业率预测，暗示劳动力市场有更多改善空间；此次决议一致通过，没有反对票。鲍威尔强调加息的时机取决于通胀水平。

据 CME “美联储观察”：美联储 1 月维持当前利率在 1.50%-1.75% 区间的概率为 91.1%，降息 25 个基点的概率为 8.9%，加息 25 个基点的概率为 0%；到明年 3 月维持当前利率在 1.50%-1.75% 区间的概率为 83.1%，降息 25 个基点的概率为 16.1%，降息 50 个基点的概率为 0.8%。

现货市场

SGE 黄金 T+D 开于 332.80 元/克，收盘报 332.49 元/克，较前日收盘价涨幅 0.06%。

白银：金银比高位震荡，谨慎做空金银比

1. **核心逻辑**：在当前经济增速放缓的背景下，白银的货币金融属性占主导作用，作为黄金的“影子”，整体走势仍与黄金相似，当前金银比高

位震荡，避险情绪高涨或带动金银比向下，关注金银比此后走势，谨慎做空金银比。

2. 操作建议：暂以偏强震荡思路对待，谨慎做空金银比

3. 风险因素：中美贸易磋商，英国大选，特朗普弹劾调查

4. 背景分析：

外盘市场

周三，COMEX 白银主力合约开于 16.710 美元/盎司，收盘报 16.920 美元/盎司，较前日收盘价涨幅 1.23%。

现货市场

SGE 白银 T+D 开于 4048 元/千克，收盘报 4044 元/千克，较前日收盘价涨幅 0.05%。

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：

联系电话：021-68757223

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