

美联储加息预期持续升温 美元强势打压贵金属等商品

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁（投资咨询资格编号：Z0016628）

电话：020-88818051

邮箱：yeqianning@gf.com.cn

行情导读：周二，自上周四美联储决议释放鹰派信号后，尽管美伊签署协议使油价持续走低，但随着避险情绪消退，市场对货币紧缩和AI泡沫的担忧加剧流动性冲击，美国科技股下跌影响亚洲市场，美元走强对贵金属等商品压力加剧。在国际金银价格持续下探的情况下，沪金主力合约再度跌破900元关口收于897.9元/克跌幅2.04%，国际银价跌至接近60美元的年内低位，沪银主力合约跌超6%至15000元/千克下方创去年12月中的新低。



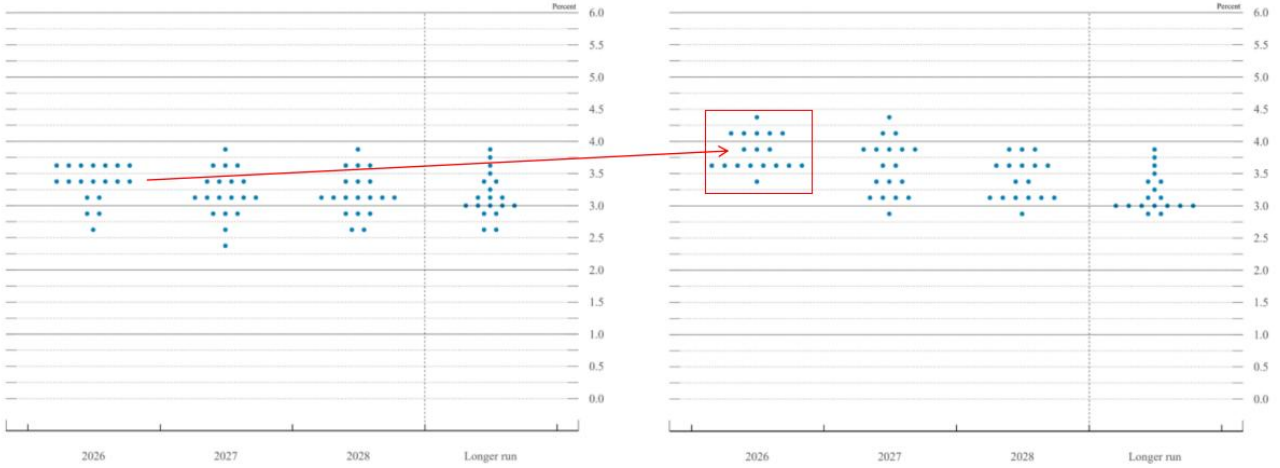
数据来源：文华财经

驱动分析：

市场提前交易美联储大幅加息，实际利率和美元指数同步上涨打压贵金属价格。美联储在上周四如期连续四次会议保持利率不变，但决议声明变化较大，删除暗示进一步降息的利率指引和票委投票情况，不再重申密切关注就业和通胀两方面风险而改称致力于实现价格稳定，重申中东冲突导致经济高度不确定性，通胀仍处高位、部分源于能源价格上涨，经济稳步扩张、失业率基本保持不变等客观事实。点阵图显示九人预计年内降息，其中六人预计至少加两次，新任主席沃什在首次新闻发布会上表示，委员会明确且一致地致力于实现物价稳定，实现2%的通胀目标被市场解读偏鹰派。同时他还宣布将成立五大工作组，开启对货币政策执行机制的系统性改革，涵盖沟通机制、资产负债表、数据使用、生产率与就业、通胀框架。其目的在于弱化美联储前瞻指引和市场沟通，依赖数据决策并交由市场研判，最终来提高美联储的公信力。尽管目前其改革思路仅停留在口头上的表述，具体落实时点需要等待后续工作，但市场判断在美联储将减少预期管理的情况下，依赖经济数据决策可能会引发金融市场更大的波动风险。

从美国政府当前巨大的债务压力的客观约束看，美联储未来大幅加息可能性较小，但由于市场在面临恐慌时往往容易出现非理性交易，预测更容易向最悲观的情景考虑，当部分机构开始预期下半年美联储可能加息达到3次，叠加美国科技股在AI泡沫担忧下出现下跌并传导至其他权益市场，而实际利率和美元指数的走强带来的流动性紧张对贵金属的冲击更大，在大宗商品中呈现领跌。

图：美联储释放鹰派信号



数据来源：美联储

图：FedWatch 美联储降息概率预测

MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2026/7/29	0.0%	0.0%	63.7%	36.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	26.1%	52.5%	21.4%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	18.0%	44.3%	31.1%	6.6%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	11.9%	35.4%	35.5%	14.9%	2.3%
2027/1/27	0.0%	0.0%	9.0%	29.7%	35.5%	19.9%	5.3%
2027/3/17	0.0%	0.0%	8.5%	28.5%	35.2%	20.8%	6.2%
2027/4/28	0.0%	0.0%	7.1%	25.3%	34.1%	23.1%	8.5%
2027/6/9	0.0%	0.5%	8.4%	25.9%	33.3%	22.1%	8.1%

数据来源：CME

图：美债实际利率持续走高



数据来源：Wind 广发期货研究所

展望后市：

目前美联储紧缩预期下宏观利空持续交易将引发进一步的 risk off，在缺乏新的利多逻辑时贵金属等商品和风险资产将被无差别抛售，本周即将公布的美国 PCE 通胀数据及美国科技公司财报或成为行情剧烈波动的催化剂，金银回调走势尚未结束，建议投资者谨慎观望，波动率上升情况下可适当买入看跌期权。

风险提示：美伊谈判破裂双方冲突再次升级、美联储超预期加息对贵金属形成打压

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

数据来源：文华财经、Wind、世界黄金协会、广发期货研究所
广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎

