

异动点评：地缘冲突紧张情绪缓解 金银急“刹车”

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）

2024年4月23日星期二

电话：020-88818051

邮箱：yeqianning@gf.com.cn

行情导读：4月22日，在以有色板块为首的商品价格走势偏强的情况下，贵金属价格未能延续上周五夜盘的强势表现，日盘全天震荡下跌，而外盘跌幅进一步扩大，截至4月23日夜盘收盘，沪金主力合约收于552.46元/克，累计跌超2.6%，沪银主力合约收于7092元/千克，累计跌超4%。



驱动分析一：地缘冲突紧张局势缓和 避险情绪消退

在上周五以色列传出对伊朗实施报复性空袭的消息后，市场恐慌情绪一度升温，但此后包括伊朗在内的双方似乎有意淡化事件，对于袭击的目标和损失表态都较为含糊，此后以色列将打击的目标转向中东其他地区，伊朗方面亦表示并无证据指向以色列发动袭击，将不会有新的回应。从目前情况来看，伊朗和以色列双方都有所克制。此前伊以冲突始终如悬在投资者头上的剑，担心双方会爆发全面的战争将中东局势拖入更深的泥潭，但现在看来在缺少美国额外支持的情况下以色列无法分散更多精力来应付伊朗，伊朗则旨在宣示其利益不容侵犯，因此冲突扩大的可能性较低。随着避险情绪消退，国际油价进一步回落创近期新低，比特币价格则止跌回升，此前由于地缘政治风险而获得支撑持续保持偏强震荡的黄金白银应声回落。

驱动分析二：央行宽松预期落空 贵金属多头力量减退空头加强

此前美联储利率决议如期维持按兵不动，会议纪要显示，“几乎所有”与会者都认为今年“某个时候”开始降息是合适的，并普遍赞同将缩表速度放慢。然而近期美国经济保持强劲最新经济褐皮书显示自2月下旬以来，总体经济活动略有扩张，通胀整体温和，从2-3月美国通胀数据看却出现反弹，从官员表态来看对通胀回落的进度并不满意，甚至“警告”再次加息释放鹰派信号。在市场基本定价6月不降息的情况下目前时点延后至9月，次数在1-2次，甚至有部分机构推测年内不降息。在美联储宽松预期落空的同时，中国货币政策的走向与之形成共振，4月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR报3.45%，上月为3.45%；5年期以上LPR报3.95%，上月为3.95%。在4月份LPR“按兵不动”，国内经济整体平稳信贷进一步放松的迫切性减弱。

参考2011年9月，正值欧债危机发酵时期，美国经济复苏乏力，金融市场动荡，避险情绪驱动金价一度冲上1900美元新高，然而当月美联储议息决议宣布采取卖短期国债买长期国债的“扭转操作(OT)”，从而压低中长期利率刺激经济复苏，区别于前两轮QE注入增量流动性，OT属于对存量市场操作，直到2012年9月美联储才正式推出QE3。另外欧央行为应对债务危机推出的第二轮担保债券购买计划(CBPP2)由于欧盟内部难以协调，使新增资产担保债券发行不足。在货币政策不及预期宽松的

情况下，当时美债收益率阶段见底反弹，贵金属价格在创新高后多头止盈离场出现回补行情，随后开始近 1 个月的回调最低至 1600 美元附近，累计跌幅超过 14%。

展望后市：

美国就业消费回暖，通胀短期或随着能源、住房等价格走强反弹，“再通胀”的风险迫使美联储的决策会更加谨慎，货币政策路径变得更加曲折，贵金属短期投机多头情绪缓和、成交持仓下降可能呈现阶段回调，国际金价或回踩至 2200 美元附近，地缘风险和央行购金等因素仍提振金价。中长期看随着美元货币信用出现受损，基本面因素影响减弱使贵金属的货币属性得到加强驱动黄金上涨，后续关注中东等地缘冲突的发展和多头仓位的变化，把握逢低布局的机会。

风险提示：美联储货币政策紧缩超预期、全球流动性收紧

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

广发期货发展研究中心

<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