责任编辑:李辉视觉设计:窦云阳

## 联储下调经济前景 短线遭遇重挫

## 坑 汇市分析

对于经历美元劲升和油价下 挫的全球经济来说,市场本周关注 焦点是美联储的政策会议及其利率 方面的想法。欧洲央行在大量印制 欧元, 而美国则在准备进行首次升 息,这种情形导致汇市和新兴市场 出现动荡。欧元兑美元在去年年中 触及近 1.40 的高点后,一路惯性大 跌至1.05附近。本周,美联储召开 货币政策会议拖累美元指数自99 上方大幅下挫至97一线,而欧元 兑美元则企稳回升至1.10水平。

美联储最终在3月政策会议 上向 2006 年来首次升息又迈进了 一步,但下调了成长和通胀预估, 暗示并不急于将借贷成本推升至 更为正常的水平。美联储在政策声 明中放弃了升息时将"保持耐心" 的措辞,进一步提升了在未来数月 升息的可能性。然而,联储对经济 复苏的力度持谨慎态度,其在下调 利率预估的同时,表达了对经济其 他方面的相忧,所传递出的信息较 投资者预期更加温和,从而导致市 场对首次升息时间的预期从年中 推迟至今秋。

联储在政策声明中重申了对

通胀低于预期的担忧,这部分是因 能源价格下跌所致。叶伦告诉记 者,不能排除6月升息的可能性。 不过,联储在声明中为今年晚些时 候行动提供了足够的灵活性。声明 强调,升息决定将取决于未来经济 数据的表现。委员会预计升息的适 当时机是, 当就业市场进一步改 善, 且联储对通胀将在中期向 2% 目标回升有合理的信心之际。

欧元区方面, 欧盟执委会警 告,如果希腊必须放弃欧元,将是 个"大灾难",而执委会主席贾克则 敦促欧盟政府团结一致。此前,德 国财政部长朔伊布勒表示, 希腊可

金价1150绝地反击

能会跌跌撞撞地离开欧元区,因为 该国最新的左翼派领袖未能协商 新的借款协议; 贾克的经济委员则 表示,欧盟强硬派低估了希腊问题 可能让欧元区展开致命的骨牌式 崩解的风险。贾克敦促希腊总理齐 普拉斯做更多的努力来向债权人 展现他正在达成节约并开放市场 改革的要求。

希腊议会准备对齐普拉斯政 府的第一个议案讲行投票表决。齐 普拉斯迫切需要一个政治决定以 打破该国资金困境,但债权方则坚 持雅典应首先开始实施此前同意 的经济改革,并就其财政计划讲行

详细的磋商。目前,希腊债务违约 以及退出欧元区风险与欧元走势 紧密挂钩,若利空因素齐聚可能拖 累欧元兑美元短线承压下行。

日本方面,日本央行总裁黑田 东彦表示,能源成本降低可能使消 费者物价年增率转为负值,但这不 会影响通胀率随着经济复苏而上涨 的趋势,这暗示他认为没有扩大刺 激政策的迫切需要。展望未来,可 以预见一旦日本央行今年祭出大 规模的量化宽松政策,那么日元可 能再度回归弱势,届时美元兑日元 在升穿122强阻力关口后,有望进 一步展现强势。中国银行 周君決

## 美联储不急于升息

## 🌃) 金市评论

本周国际金价否极泰来,在一 片悲观预期中,美联储却送出超级 大红包,金价成功守住1150关键 支撑,反弹超2%最高触及过1180 水平,虽然仍未能摆脱中期下行风 险,但总算暂时喘口气。

周四凌晨的美联储利率决议 是本周全球唯一关注焦点,因为在 实施长达九年的低利率政策后,这 次会议可能是美联储迈出升息步 伐的最重要一步,美国就业连续13 个月超过20万的靓丽表现,也为 本次会议诰尼升势,三月份以来自 95 关口马不停蹄直逼百点,各路非 美货币无不跪拜,金价也是几次探

福油: 黄兴路1649号(大河发对面)

真光 真光路1459号(近舊安語)

例北:共和新語2307号(马攻城对值)

用家機器: 面家模路1901号印 (近道北海)

五角塔: 邯郸排589—591号2楼(苏中电器旁) **咨询电话: 51059385** 

但美元指数既然已兵临百点 城下, 且正值联储重磅利率决议, 注定了无论会议结果怎样,市场都 是大行情,这从美元指数创下了六 年最大单日跌幅可见一斑。仔细解 读联储会后声明,虽然如市场普遍 预期, 声明中对货币正常化保持 "耐心"的措辞拿掉,但相比之下, 这份声明透露出更多的是鸽派信 号,首先看到联储在季度经济预估 中下调了今年的成长和诵胀预期. 且我们留意到相比于一月份的会 议,出现几处关键的变化。对经济 评估方面,联储指出经济增长已一 定程度放缓,而一月份的描述为经 济活动持续稳健的增长;出口增长 在减弱,而一月份未提及此,出口

**咨询电话: 55058108** | 湖一: 南东南路1956号(维桥)

**咨询电话: 85040455** | 服務: 张杨振2085号 | 武号能北洋亚 )

**咨询电话: 56032324** | 徐正·李陵路751弄13号(万体馆时面)

咨询电話: 52759753

上海百姓装潢有限公司

上海 上南部3102号 (近新思路)

龙阳 | 兰花湖209号 | 近世雪譜 |

方面的疲弱剑指美元近期强势,联 储显然无法容忍在美国方面还未 行动时,就因其他经济体的竞相宽 松使得美元被上涨,如果在实质加 息之前美元已站上100大关,则此 后的升势可能更加无法控制。因此 一方面要现实面对超宽松货币政策 结束后的理性选择,又要百般呵护 来之不易的复苏成果, 耶伦显然对 取消这段措辞给金融市场产生的 动荡做足了对冲预案。在最后的新 间发布会上, 她的表态极其温和, 坚定强调即便不再耐心,但也并不 意味着马上升息,一切要观察经济 表现的持续性,如此态度,令市场 相信6月份加息几乎不太可能了。

这令非美资产和黄金等大宗商品暂

缓了下跌节奏, 空头大批离场造就

的必然是反弹。从上周美国披露的 数据来看, 投机性黄金空头头寸处 于三个月最高水平,相信经过周四 金价的回升,做空力量会大幅削弱。

空头离场也只是暂时观望,毕 竟美联储在年内升息的这条主线 会反复在市场炒作,美元指数在 100 下方的健康回调也有利于后市 运行, 因此对金价的影响来看,只 会延缓继续探底的时间,总体趋势 仍偏空,技术上看金价在1180-1200 区域面临重大阻力, 如果无法 有效穿越,后市重回弱势的可能较 大,操作上可在 1160-1190 波段交 易。目前中行双向宝白银和铂金、 钯金品种已上线,为投资者把握贵 金属交易机会提供更多选择。

中国银行 聂金龙



中银资讯是中国银行上海 市分行金融市场投资咨询服务 品牌。更多资讯请扫中银资讯二 维码(见下图)。





咨询电源: 58701001

咨询电话 58329023

咨询电话: 68405737

咨询电话· 64688221

咨询热线: 54081777 800-6200-425

科士: 科土东路37号

江梯:全沙江路2907号

金山: 工牌班班306号 [ 近層山路 ]

華莊: 地铁莲花路筋1.4---2轴

石堂: 石业路346号(五头川路)

資準电话: 63463378

咨询电话: 62101188

咨询电话 57283300

咨询电话: 54084120

www.shbx.com.cn

資準电话 22056

葛理文化研究室: 石志路342年(近永川路)

报修电话:

家境航净北 [6太陽1005号] 近異石器 ]

家烧新浦东: 齐河路456号201H-1

工装项目部

语南电话: 54081777

咨询电话: 50429106

告期电话: 62030824

**咨询电话: 54084139** 

石龙路346号(近永川路)

54083787