

美联储5月如预期加息25bp，加息预计将暂停，黄金配置正当时

有色金属

事件概述:

北京时间5月4日凌晨，美联储召开5月议息会议，宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至5%-5.25%，符合市场预期。

► 美联储如预期加息25个基点，美联储FOMC声明删除暗示未来还将加息的措辞

美联储5月议息会议如预期加息25个基点，联邦基金利率目标区间上调至5%-5.25%，符合市场预期，这已是去年以来第10次加息，累计加息幅度达300个基点。美联储FOMC声明删除了此前暗示未来还会加息的措辞，称货币政策更紧缩的程度取决于经济状况。而会后鲍威尔讲话则关注了信贷紧缩使加息评估复杂化，表示原则上不需要把利率提到那么高；同时表示FOMC确实讨论过暂停加息，但不是这次会议，但也表示离终点越来越近，或许可以暂停加息了；此外，高通胀风险依旧是关注的重点，鲍威尔表示如果通胀居高不下则不会降息，而距离2%的目标还有很长的路要走。FOMC声明及鲍威尔会后发言均表示近几个月就业增长强劲，重申银行体系稳健富有韧性。

► 银行业风险带来信贷收缩，美国经济数据有更多走弱迹象，加息预计将暂停但降息或尚早

5月1日，美国第一共和银行宣告倒闭，摩根大通银行同日宣布已收购第一共和银行的绝大部分资产，纽约证交所宣布将启动第一共和银行的退市程序。事件后美国银行股暴跌，显示当下美国银行业危机仍难言结束，市场信心依旧脆弱，而银行业危机带来的信贷收缩也起到类似加息的效果。就业方面，昨晚发布的美国4月ADP就业人数录得29.6万人，高于预期的14.8万人与前值的14.5万人，而薪资同比增长6.7%，较此前维持在7%的增速有所放缓，显示经济降温之下劳动力市场仍有一定韧性，也同时给通胀降低带来一些积极迹象，关注明晚将公布的非农就业数据。经济数据方面，美国一季度GDP初值显著低于预期与前值，增速显著放缓显示美国经济有更多走弱迹象；3月核心PCE同比增长4.6%，高于预期的4.5%，显示美国通胀压力依然较大。

当下美联储面临平衡通胀与加息带来负面效应的两难境地，而鲍威尔此次会后讲话表态为“若通胀居高不下不会降息”而不是“不会暂停加息”，也显示出更多加息暂停的信号。此外，美国债务违约问题仍存，债务上限法案未定，也将带来更多风

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn
SAC NO：S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：zhouzll@hx168.com.cn
SAC NO：S1120522080002

研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

相关研究

1、行业点评|美联储加息25bp符合预期，加息渐尽&衰退渐近令黄金价值凸显

2023.3.24

2、基本金属周报|滞胀担忧再升温黄金配置正当时，国内铝供应面临电力稳定性问题

2023.5.1

3、行业深度|电解铝：2023年国内供增有限需求转暖，盈利有望迎来修复

2023.2.6

险，令当下境况更为不利。但当下通胀仍具有相当韧性且远高于 2% 的背景下，降息或仍尚早。

► 美联储或将暂停加息，长期“去美元化”关注度提升，黄金配置正当时

中短期而言，美国银行危机担忧再起，当下经济放缓迹象已愈发明晰，更高的利率水平将令衰退风险进一步增加，当下加息或已来到尾声。而从更长期角度看，“去美元化”的关注度提升，在此过程中黄金价值也愈发凸显。从黄金价格框架上看，“信用对冲+通胀韧性”主导金价大方向，金价仍具有长期价格抬升基础；中期驱动因素而言，加息渐近尾声对黄金金融属性压制减弱，大趋势之下，金价仍具有向上弹性，建议关注黄金投资机会。

投资建议：

美国加息弊端显性化，经济显示更多衰退迹象，加息渐尽、衰退渐近，“去美元化”关注度提升，黄金价值凸显。

受益标的：中金黄金、招金矿业、山东黄金、银泰黄金、赤峰黄金。

风险提示：

- 1) 美国经济情况超预期变化；
- 2) 美联储加息态度再度激进；
- 3) 俄乌冲突超预期变化；
- 4) 美银行业危机超预期变化。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，两年卖方研究经验。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRM Holder。

黄舒婷：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。