事件点评

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

美联储 12 月加息 50bps，贵金属价格有望持续攀升

风险评级：中风险

有色金属行业事件点评

分析师：卢立亭 SAC 执业证书编号：S0340518040001
电话：0769-22177163 邮箱：luliting@dgzq.com.cn
研究助理：许正堃 SAC 执业证书编号：S0340121120038
电话：0769-23320072 邮箱： xuzhengkun@dgzq.com.cn

2022 年 12 月 16 日

事件：

12月14日，当地时间周三，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间由3.75%-4%上调50个基点至4.25%-4.5%，这是美联储今年3月连续加息以来首次放缓加息速度。

点评：

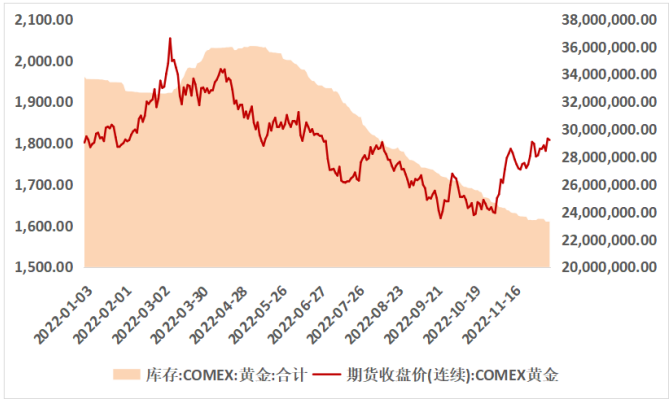
通胀拐点基本确立，放缓加息符合预期。当地时间12月13日，美国劳工部数据显示，美国11月CPI同比上涨7.1%，为2021年底以来最小增幅，低于预期值的7.3%及前值的7.7%；11月季调后CPI环比上涨0.1%，低于预期值的0.3%和前值的0.4%。此外，剔除食品和能源价格后，美国11月核心CPI同比上涨6.0%，前值为6.3%，预期值为6.1%。11月的CPI数据印证了美国通胀已有所缓和，通胀拐点基本确立。随后，当地时间12月14日，美联储12月正式加息50bps，这是美联储今年3月启动本轮加息周期以来首次放缓加息速度。面对通胀有所缓和、经济数据表现不佳等因素，美联储此次放缓加息符合市场预期。

美联储鹰派态势不改，贵金属价格有望持续攀升。虽然通胀拐点已现，然而鲍威尔在议息会议结束后表示，美联储持续的加息是适当的，明年2月加息规模将取决于未来的数据和就业市场。同时他指出，虽然美国经济已显著放缓，但加息行为不会使经济陷入衰退，并且在通胀目标确认将下降至2%之前，美联储应该不会考虑降息。我们认为，面对经济数据不佳、通胀有所缓和之下，12月放缓加息力度符合市场预期，美联储适当放缓加息以起到平滑加息节奏的作用，继而能让加息的效用得到更多时间展开。综上所述，目前距离美联储2%的通胀目标仍有相当一段距离，考虑降息为时过早，伴随着高通胀的持续、经济衰退预期等因素，贵金属价格有望继续走高。截至12月14日，COMEX黄金价格收于1807.50美元/盎司，较月初上涨38.5美元，较年初上涨6.2美元；COMEX白银价格收于24.00美元/盎司，较月初上涨1.87美元，较年初上涨0.94美元。

投资策略：通胀拐点基本确立，12月放缓加息步伐符合市场预期。然而美联储鹰派态势未改，考虑降息为时尚早，伴随着高通胀的持续、经济衰退预期等因素，贵金属价格有望维持高位。**建议关注**专注黄金主业，发展稀土新业务，积极布局海内外矿产资源的赤峰黄金（600988）；矿产金优势显著，业绩恢复持续加速的山东黄金（600547）。

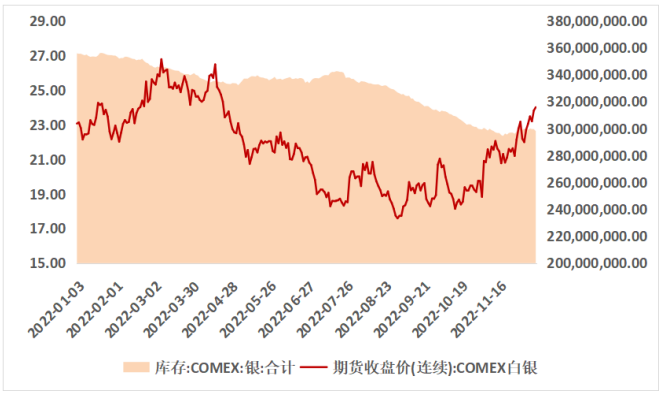
风险提示：（1）宏观经济风险：地缘政治、局部战争、通货膨胀、利率、汇率等因素均会对宏观经济带来影响，可能导致国际大宗商品市场供求及价格产生较大波动，继而影响板块公司业绩；（2）安全环保风险：贵金属采矿方式包括地下开采和露天开采，开采工序涉及到爆破，存在一定的危险性；（3）新项目推进不达标风险：新项目的建设存在不确定性，未来可能因合作、技术、市场变化等因素，影响企业项目的顺利运营，导致新项目推进不能达到预期。

图 1:COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



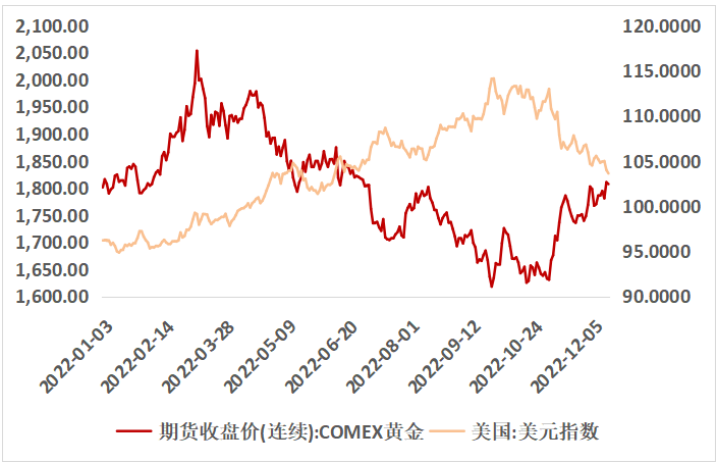
资料来源：iFind，纽约金属交易所，东莞证券研究所

图 2:COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，纽约金属交易所，东莞证券研究所

图 3:美元指数与黄金价格（1973 年 3 月=100；美元/盎司）



资料来源：iFind，纽约金属交易所，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn