

汇通财经APP讯——周五（3月31日）亚洲时段，窄幅震荡，目前交投于1981.60美元/盎司附近。隔夜美国初请数据表现不佳，四季度GDP增速下修，美元走软和美债收益率下降，推动了黄金需求，帮助金价收复了1980关键位置，短线看涨信号有所增强。

道明证券商品策略主管Bart Melek说，“（金价的）这种反弹大部分仍然是空头回补带动的，这里的催化剂是仍预期美国利率将见顶。”

投资者密切关注晚间将出炉美联储青睐的通胀数据——美国2月份PCE数据，以权衡美联储的下一步行动。

投资者将观察这些数据，寻找有关美联储货币政策路径的线索。根据芝商所(CME)的FedWatch工具，市场认为美联储在5月会议上将利率维持在当前水平的可能性约为50%。

目前市场预计核心PCE同比增速将维持在4.7%的较高位置，可能会增加市场对美联储加息预期，短线可能会对金价产生利空影响。不过，如果PCE数据弱于市场预期，将强化美联储利率将见顶的预期，这将给金价提供进一步冲高机会。

德国商业银行在一份报告中写道，“我们现预计金价在未来几个月将跌至每盎司1900美元左右——此前预计为1,800美元，”

德国3月通胀率放缓程度不及预期，增加欧洲央行进一步加息压力

在能源价格下降的背景下，德国3月通胀率明显放缓，但仍然高于预期，这增加了欧洲央行进一步收紧货币政策的压力。

德国联邦统计局周四公布的初步数据显示，为与其他欧盟国家进行比较，经调和后的德国3月消费者通胀年率上升了7.8%。与2月份相比，价格上升了1.1%。

分析师预计，经调和后的通胀年率为7.5%，按月增长0.8%。

欧元区20个经济体中德国是最大的经济体，更广泛的欧元区3月通胀初值将在周五公布。

荷兰银行ING的全球宏观主管Carsten

Brzeski说：“在能源和大宗商品价格之外，仍然很少有去通胀进程的迹象。”

根据未经调和的指标，德国消费者价格在3月份同比增长7.4%，环比增长0.8%。相

比之下，2月和1月的通胀年率均为8.7%。食品价格继续快速上涨，同比增长22.3%。

通胀率的下降完全是由能源价格的放缓推动的，与2022年3月相比，能源价格仅上涨了3.5%，当时俄罗斯入侵乌克兰的冲击导致石油和天然气的成本大幅飙升。

统计局表示，除了这种反映2022年3月高指数水平的基数效应外，德国政府的第三个能源救济方案中包括的措施也促进了总体通胀率的下降。

现在整个欧元区的通胀率正在迅速下降，因为去年同期的能源成本高企，但剔除掉波动较大的食品和能源价格的核心物价增长，似乎仍顽固的处于高位。

德国统计局没有公布核心通胀率的数字，但根据德国商业银行的估计，3月份剔除食品和能源价格的通胀率为5.9%，远远高于欧洲央行2%的通胀目标。

这引起了欧元区央行的担忧，即高昂的能源成本已经通过第二轮效应渗入到更广泛的经济中，使其难以根除，因为它正在助长全面的成本增加。

虽然能源价格已经回落到乌战前水平，但欧洲央行董事会成员施纳贝尔周三警告说，能源影响可能不会完全从通胀中消失，因为企业已经提高了利润率，工人也在提高工资要求。

欧洲的劳动力市场非常紧张，工人已经获得了讨价还价的能力，目前工资增长在5%至6%之间，是几十年来的最高水平。

德国商业银行的高级经济学家Ralph Solveen说：“劳动力成本的大幅上升应使核心通胀率远高于2%的关口，从而促使欧洲央行至少再提高两次利率。”

ING的Brzeski表示，他也预计欧洲央行将再加息两次，每次25个基点，“只要目前的银行业危机仍然得到控制”。

过去几周的动荡已经清楚地提醒我们，加息是有代价的。Brzeski说：“随着进一步加息，出现问题的风险会增加。”

三位美联储决策者对继续加息持开放态度，称银行业压力或打击前景

三位美联储决策者周四对进一步加息以降低高通胀持开放态度，其中两位指出银行业的问题可能对经济产生足够的阻力，以推动价格压力比预期更快地降温。

波士顿联储主席柯林斯在全美商业经济协会(NABE)的一次会议上说：“通胀率仍然过高，最近的指标强化了我的观点，即要将通胀率降至与价格稳定相关的2%的目标，还有更多工作要做。”

不过，柯林斯表示，在上周加息25个基点之后，美联储在加息方面可能已经接近完成行动。她今年在制定利率的联邦公开市场委员会(FOMC)中没有投票权。

柯林斯提到了美联储上周三发布的预测，指出今年还会有一次25个基点的加息，她称她认为这一预测“合理地平衡了货币政策的限制性不足以使通胀率下降的风险，以及活动放缓的程度超过了解决价格压力上升所需要的风险。”

明尼亚波利斯联储主席卡什卡利在另一场合也表示，在推动通胀回落到2%的目标水平方面，美联储还有“更多工作要做”，但他没有具体表明他认为利率需要进一步提高多少才能完成这项工作。他今年在FOMC中也没有投票权。

在通胀方面，让美联储压力减轻的一股关键力量是由硅谷银行和其他金融机构倒闭所引发的银行系统动荡。在美联储上次政策会议之前，银行倒闭事件使金融市场震荡，迫使当局加强市场流动性。银行也从美联储提取了创纪录规模的紧急流动性。

“虽然银行系统仍然强大而有韧性，但最近的事态发展可能会导致银行在某种程度上采取更保守的展望，并收紧贷款标准，从而促使经济放缓并减少通胀压力，”柯林斯称。“这些状况可能会部分抵消进一步加息的必要性。”

里奇蒙联储主席巴尔金表示，在当前情况下，货币政策需要“灵活”。他还称，金融部门的问题可以帮助美联储更快完成让通胀回到2%的任务，同时就未来的不确定性表达了谨慎的态度。

“有可能信贷状况收紧，加上我们利率变动的滞后效应，将使通胀相对快速地下降，”他称，而且，价格压力可能需要时间才能缓解，这有几个原因。他今年在FOMC没有投票权。

但卡什卡利也指出，应对目前银行业问题的的工作还处于早期阶段。“银行业的恐慌和压力往往需要比你们想象的更长时间来解决，”他称。“我们可能需要一段时间来了解，是否有更多的损失？”

柯林斯在发言中对经济持乐观态度，但暗示经济即将放缓，同时也表示，可能需要失业率有所上升，以降低薪资价格通胀。

她称，最近的数据“显示出经济的潜在力量比许多人预期的要强”，招聘和支出的

活力“可能反映了这样一个事实，即政策直到2022年下半年才完全进入限制性领域，现在要看到对实际活动的全部影响可能还为时过早”。

但她补充称，“有一些新出现的劳动力需求放缓的迹象”，受新冠疫情重创的就业部门现在已经接近恢复了。她还称，“虽然我们可能看到一些薪资放缓的初步迹象，但要想看到价格通胀方面持续改善，还需要更多的努力。”

初请失业金人数小幅上升，第四季企业获利创2017年以来最大降幅

美国上周初请失业金人数小幅上升，目前尚无迹象表明紧缩的信贷状况给吃紧的劳动力市场造成实质性影响。但经济面临的风险正在增加。

周四出炉的其他数据显示，第四季度企业获利下降幅度为五年来最大，部分原因是对一些企业的处罚和罚款。这包括对富国银行处以17亿美元的民事处罚，政府称旨在“解决对其非法评估汽车和汽车贷款费用和利息的指控”。

Brean Capital高级经济顾问Conrad DeQuadros表示，“劳动力市场的主题曲还是一样，”裁员仍然处于非常低的水平，劳动力市场仍然非常吃紧。

劳工部表示，在截至3月25日的一周内，初请失业金人数增加7000人，经季节调整后为19.8万人，经济学家之前预测为19.6万人。尽管科技行业大规模裁员，但失业金请领人数一直保持在低水平。

经济学家将申请人数的低水平部分归因于季节性调整因素，即政府用来从数据中剔除季节性波动的模型，他们说这可能受到了新冠大流行的影响。

劳工部表示，2023年初请和续领失业金人数的季节性因素以及2018年至2022年的最新因素将在下周四公布。还将在同一天公布对这段时期两个数据系列的修订

上周末经调整的申请人数增加10,906人，至22.3913万人。

1月每一个失业者对应1.9个职位空缺，雇主一般不愿意解雇工人，而离职员工可能很容易找到新工作。但是，在最近两家区域性银行倒闭后，贷款标准收紧可能使家庭和小企业更难获得信贷，这或将抑制对劳动力的需求。

根据高盛的分析，休闲和酒店业以及其他服务行业严重依赖银行贷款。

高盛经济学家Spencer Hill表示：“我们预计上述部门的就业增长将放缓，贷款供应减少将阻碍餐馆经营者和其他小型企业雇用新工人和开设新店。”

在2月和3月的调查期之间，续领失业金人数小幅增加。2月失业率为3.6%。劳动力市场的韧性正在支撑着经济，尽管乌云正在聚集。

在截至3月18日的一周内，作为衡量招聘情况指标的续请失业金人数增加4000人，至168.9万人。上述数据处于政府对家庭就3月失业率进行调查的调查期内。

在周四的一份报告中，美国商务部证实第四季经济稳健增长，但产出增长大部分来自于库存积累，而这些大多是计划外的。

政府在其对第四季国内生产总值(GDP)的第三次估计中表示，第四季GDP环比增长年率修正为2.6%。较上月报告的2.7%有所下降，反映了出口和服务消费支出的下调。

扣除库存价值和资本消耗调整的企业税后利润，在第四季环比下降1,695亿美元，或5.9%。这是自2017年第四季以来，以美元计算的最大降幅。第四季利润同比下降1.4%。企业税后利润在概念上与指数成分股企业的利润最为相似。

除富国银行外，嘉能可(Glencore)也同意支付约3.16亿美元的罚款和罚金，原因是向多个国家的官员行贿。

美国非金融企业的利润也有所下降，经济学家表示，这可能会影响就业。

如果从收入方面衡量，第四季经济萎缩1.1%，是2020年第二季以来的最差表现。第三季国内总收入(GDI)增长2.8%。经济增长数据中的收入部分不受罚款的影响

耶伦称美国银行规则可能过于宽松，需要重新审视

美国财政部长耶伦周四表示，在硅谷银行和Signature银行倒闭之后，需要重新审视银行监管和监督规则，以确保当前的银行系统风险得到解决。

在为向全国商业经济学协会发表的讲话中，耶伦还呼吁加强对业务日益扩大的非银行或“影子银行”部门的监管，包括货币市场基金、对冲基金和加密货币资产。

耶伦说，应该重新审查2018年放宽对银行资本要求的做法，并应对资产低于2,500亿美元的中小型银行实行更强的监管。

耶伦说，“任何时候，只要有银行倒闭，就会引起严重关切。近年来，监管要求已经松动了。我认为，评估这些放松监管决定的影响并采取任何必要的应对行动是合适的。”

她补充说，2008年金融危机后实施的监管改革帮助美国金融系统抵御了冲击，包括新冠疫情。“但本月两家地区银行的倒闭表明，我们的工作还没有完成。”她补充说，金融系统比15年前明显强大。

她说：“也许最能说明问题的是，本月我们看到整个银行业相对稳定，即使对个别机构的担忧有所增加。”

但耶伦说，重要的是，美国监管当局应审查当前的监督和监管制度是否“足以应对银行今天面临的风险，如果有必要，我们必须采取行动来应对这些风险”。

录得近两个月最低收盘价

周五（3月31日）亚市盘初，窄幅震荡，目前交投于102.20附近。隔夜下跌0.47%，盘中最低触及102.09，逼近上周触及的近两个月低点101.91，收报102.17，为2月2日以来最低收盘价。德国通胀数据提振欧元，且对银行业的担忧有所缓解，美国数据不佳，都对美元产生拖累，进而给金价提供支撑。

加拿大帝国商业银行(CIBC)资本市场外汇策略主管Bipan

Rai表示：“欧洲央行和美联储之间正在出现差异，这将对美元构成压力。”

他称：“(欧洲通胀数据)表明欧洲央行有更多的工作要做，这可能会缩小欧洲央行和美联储之间未来的政策利率差距。”

瑞银全球财富管理首席投资官Mark Haefele周四在一份报告中表示：“我们认为，去年美元走强的主要支柱——美联储激进收紧政策和有韧性的美国经济——不太可能在未来支持美元。”

美国银行全球研究(BoFA Global Research)的策略师在一份报告中表示：“去年大部分时间，欧元受到了完美风暴的冲击，但现在情况已经大大好转。”

该策略师写道，“不过，我们要警告，市场再次超前了，认为美联储将更早降息，重新消化预期或在短期内支撑美元。”

美国长债收益率走低，投资者等待周五将公布的关键通胀数据

美国较长期公债收益率周四下跌，因为投资者在等待周五将公布的关键通胀数据，并继续评估银行业近期的压力是否已经得到控制。

公债收益率在本月硅谷银行和Signature银行倒闭后大幅下跌后已经企稳。

然而，Raymond James公司固定收益研究部总经理Ellis Phifer说，“没有人想在任何一个方向上做太大的押注，因为我们不知道是否会有另一只鞋掉下来，或者是否会有经济变化.....机构是否会缩减放贷？诸如此类的事情可能会把我们推向衰退。”

周五的个人消费支出(PCE)数据是美国经济的下一个主要焦点。预计该数据将显示2月份的核心价格上涨了0.4%，年增长率为4.7%。

美联储官员周四指出，通胀仍然是一个问题。

10年期美债收益率周四下跌2个基点至3.547%。它们从上周五达到的六个月低点3.285%回升，并保持在10月21日触及的15年高点4.338%以下。

两年期公债收益率周四上升2个基点至4.101%。它们从上周五的六个月低点3.555%上升，但低于3月8日创下的近16年高点5.084%。

整体来看，银行业危机的影响已经逐步消退，市场目光已经重新转向通胀和美联储加息预期的变化，晚间的PCE数据料将提供进一步指引，从市场预期来看，美国通胀依然高企，这将增加美联储的加息压力，偏向利空金价。但如果通胀回落速度意外超过预期，料将进一步打压美元并支撑金价；从技术面来看，金价回到所有均线上方，短线有望再次试探2000关口上方阻力。

北京时间10:15，现报1981.60美元/盎司。