

周二（10月18日），现货黄金上涨乏力，美元指数在刷新一周半低位至111.768之后反弹转升，限制了金价上行空间。美联储激进加息政策延续预期以及美国经济相对其他发达国家强势，美元看涨理由不会改变。

北京时间19:59，现货黄金上浮0.17%至1652.78美元/盎司；美元指数上浮0.13%至112.245。

在上周公布的美国9月消费者价格指数高于预期后，美联储为应对近40年罕见的高通胀所承受的压力丝毫没有减轻。尽管美联储连续数月激进加息，但至今未能见到实效。

而且高通胀现在已经远远超出实物商品范围，蔓延到更庞大的服务业领域，其中包括牙科护理、公寓租金、汽车维修、酒店住宿等。通胀范围扩大使得它更难驯服。

MobiusCapitalPartners的联合创始人MarkMobius周一（10月17日）警告称：“如果通货膨胀率为8%，那么你必须将利率提升到高于通货膨胀率的水平，即9%。”如果CPI走软，政策制定者可能无须如此激进地加息，但他表示，高通胀“不会很快”消退。

对于大多数选民来说，通货膨胀是最关心的问题。美联储加息代表了一个广泛的共识，即高通胀危及经济系统稳定性，侵蚀生活水平，即使有可能抑制增长乃至引发??衰退，也必须降低通胀。

法国兴业银行对黄金在更长的时间内走势持悲观态度：

“过去，我们观察到黄金似乎与三个因素密切相关——美国实际利率、美元和ETF资金流量。然而，与我们的模型产生的理论价值相比，黄金价格仍然相当高。如果在可预见的未来实际利率保持高位，那么最有可能面临压力的资产之一就是黄金。”

根据芝商所的“联储观察”工具最新数据，美联储11月份连续第四次加息75个基点的概率近乎100%，联邦基金利率区间有望在明年3月触及本轮加息周期的峰值4.75%-5.00%。

无条件抑制过剩需求

市场对美国未来一年期通胀前景预期已从3月份的高达6%降至3.2%，而由于全球经济增长放缓，彭博商品指数也已于6月份的高点回落。美国个人储蓄率和循环信贷水平都出现恶化，这表明家庭正在动用储蓄并利用房屋净值和信用卡来维持支出

或弥补价格上涨。

美联储激进加息意味着消费者和企业贷款利率飙升，可能导致美国和全球经济衰退。但美联储快速暂停货币政策从紧的前景十分渺茫。人们普遍认为，加息有很大的滞后性，其效果需要几个月的时间才能见证消费需求收缩和价格下跌。

供应链压力一直是推动美国通胀飙升的关键驱动因素，也经济和货币政策制定者面临的主要难题。俄乌战争加剧与大流行相关的供应中断。美联储官员一再指出，货币政策变更对供应链瓶颈缓解无能为力，但过剩需求仍有必要抑制。

美联储理事布雷纳德上周警告称，供应链可能需要一段时间才能有助于通胀回落。她并在一次演讲中指出，“全球供应链现在已显著放松，但从某些方面来看，它们仍然比1990年代后期以来的几乎任何时候都更具限制性。”

SPIAssetManagement

的执行合伙人StephenInnes表示，

美联储强硬言论仍在影响黄金，“我们需要看到（美元）大幅下跌，才能产生推动黄金走高的巨大动力。”

积极因素

美联储的目标是在不引发经济衰退的情况下实现遏制通胀。但从历史上看，这很难实现。在过去60年的八次衰退过程中，我们只看到了一次真正的软着陆。尽管如此，仍有一些积极迹象表明，即使经济滑入衰退，也可能不那么痛苦。

支持美联储激进加息的一个事实是劳动力市场持续紧张。今天，每个失业工人仍有大约两个职位空缺。和任何稀缺资源一样，我们可以看到企业的人才囤积行为，这可以防止经济衰退时经常出现大规模裁员。

随着房屋销售下降和抵押贷款利率从3.2%翻倍至6.9%，我们预计房地产市场将疲软。然而，抵押贷款余额在过去20年中仅略有增加，而房屋净值却飙升。这应该有助于防止楼层调整演变成危机。

总体而言，消费者仍在设法增加支出，尽管去年的平均工资增长没有跟上通胀步伐。许多企业，尤其是大公司，已经利用工资上涨和政府刺激措施增加的消费者储蓄来提高价格。尽管如此，对于许多美国人来说，（经通胀调整后的）工资下降最终可能会减缓需求并迫使公司降低价格。

荷兰国际集团（ING）经济学家报告称，

美元短期内下修力量可能占主导地位，美元指数有可能回到110（再下跌2%）。但是，不只是美联储，还有其他央行都认为经济衰退迫在眉睫，这应该意味着美元的核心看涨理由不会改变。

本文源自汇通网