

周四（4月6日）亚洲时段，现货黄金小幅走弱，目前交投于2011.65美元/盎司附近，美联储官员重申将进一步加息，非农数据前部分美元空头获利了结，美元指数反弹，令金价承压，上一交易日K线录得十字星。不过，3月美国民间就业岗位增长低于预期，美国服务业增长放缓，也加剧了对美联储快速加息带来经济损失的担忧，10年期美债收益率连续六个交易日收跌，调查显示一年后美元指数将进一步下跌。

此外，市场对美国非农就业数据的预期有所下调。虽然短线金价存在一些回调压力，但随着经济忧虑增加，预计金价后市仍偏向震荡上行。

瑞银集团预测，金价将突破纪录高位，并在2024年3月底前达到2200美元。

Kitco Metals高级分析师Jim Wyckoff说：“经济数据不佳，使市场上出现了一些避险情绪，这对避险黄金有利。”

交易员们现在认为美国5月份暂停加息的可能性为60%，这使非孳息黄金的前景和其作为首选通胀对冲工具的地位更加光明。

周五的美国非农就业数据可能提供进一步线索，尽管分析师表示，由于耶稣受难日假期，市场反应可能在下周才会显现。

本交易日需要关注美国初请失业金人数变动和2025年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德讲话的讲话。

美联储梅斯特称判断是否需要5月加息为时尚早，但预测利率将需要再上调

克利夫兰联储主席梅斯特周三表示，现在知道美联储是否需要在5月初的下一次政策会议上提高其指标隔夜利率还为时过早，即使她预测利率将需要再上调。

梅斯特在接受电视采访时说：“我们还有很多数据要看，当我们到那个时候时，我们会看当时经济的情况，”梅斯特在被问及5月2-3日的会议是否肯定加息25个基点时说。

此前一天，梅斯特在发表演讲时表示，她认为美联储的政策利率“将超过5%，实际联邦基金利率将在一段时间内保持在正值区域”。

周三，她重申了自己的立场，即需要将利率“再提高一点”以抑制高通胀。

梅斯特和她的同僚们正在努力使通胀率回落到美联储2%的目标水准，而不引起经济衰退。

在3月份的政策会议上，大多数美联储政策制定者表示，他们预计需要再加息一次，达到5.1%，并且在2024年前不会降息。梅斯特表示，她仍然认为通胀将比她的同事们的预测中值“更加持久”。

周三，梅斯特指出，美联储还不知道最近的银行业动荡的持续时间或规模。这场动荡中，两家美国地区银行倒闭，瑞士信贷被仓促并购，增加了经济前景的不确定性。然而，她说，严重的压力似乎并没有持续。

“企业正在为经济的一些放缓做准备，但很多企业告诉我们他们的状况仍然相当好，”梅斯特说：“信贷质量仍然很好。银行家们告诉我们这并不是一个真正的问题。”

欧洲央行连恩：欧元区食品通胀仍在加剧，恐是整体通胀的关键驱动因素

欧洲央行首席经济学家连恩周三表示，欧洲的食品通胀仍在加剧，这可能是目前物价增长的关键驱动因素。

“我看到食品通胀压力可能是最强烈的，而且现在还在上升，”连恩在塞浦路斯的一个大学讲座上表示。“我认为食品通胀还没有触顶，尚未触顶，但预计在今年会下降。”

他表示，预计经济的供应侧将在未来几年复苏。他并称，欧洲央行今年将就服务业通胀展开激烈辩论。

由于能源成本回落，3月欧元区整体通胀大幅放缓，但核心物价增长继续加速，这让人们担忧物价急升的趋势正变得根深蒂固。

美联储官员和欧洲央行官员的讲话都意味着这两家央行仍倾向于进一步加息，这会增加持有黄金的机会成本，短线略微利空金价。

美国服务业增长放缓且价格压力降低，美联储通胀阻击战取得进展

需求降温之际，美国3月服务业活动放缓程度超过预期，而衡量该部门企业支付价格的指标降至近三年来最低，这给美联储的通胀阻击战提供了助力。

也有越来越多的迹象表明，劳动力市场正在松动，周三的其他数据显示，3月民间就业岗位增长大幅放缓。此前，周二的数据显示，2月底职位空缺在近两年来首次降至1000万个以下。

美联储正在考虑暂停这轮1980年代以来最快的加息周期。

满地可银行资本市场高级经济学家JenniferLee表示，“美联储希望这样，也需要这样，增长放缓，对服务的需求放缓，对工人的需求放缓，以及通胀放缓。我们正在接近实现这些。”

美国供应管理协会（ISM）周三表示，3月其非制造业采购经理人指数（PMI）从2月的55.1下降到51.2。经济学家此前预测非制造业PMI将下降至54.5。

ISM服务业企业调查委员会主席AnthonyNieves指出，尽管服务业增长有所回落，“大多数受访者对企业状况的前景表示乐观”。

PMI仍然高于49.9，ISM称该水平表明整体经济在一段时间内仍在增长。不过，在3月制造业活动持续疲软的情况下，服务业PMI低于预期，增加了今年出现衰退的风险

ISM调查显示，3月衡量服务业企业收到的新订单的指标从2月的62.6降至52.2。12个行业报告订单增长，企业提到“客流量较上月增加”和客户“为下半年下订单”

随着需求降温，服务业的通胀继续回落，尽管仍处于高位。衡量服务业投入价格的指标从2月的65.6降至59.5，这是2020年7月以来的最低水平。

3月服务部门企业投入价格指标回落也反映了供应持续改善。

调查中衡量服务业供应商交货情况的指标从2月的47.6下降到45.8。读数低于50表明交付速度加快。

服务业的就业增长也有所放缓。调查显示，就业指标从2月的54.0下降到51.3。

这在一定程度上与稍早发布的ADP全国就业报告传递了相同的信息。ADP报告显示，3月民间就业岗位增加14.5万个，2月为增加26.1万个。

这些报告进一步证明劳动力市场正在降温。政府周二报告称，截至2月底有990万个职位空缺，是2021年5月以来的最低水平。尽管如此，2月每一个失业者仍对应着1.7个职位空缺。

根据路透对经济学家的访查，受到密切关注的将于周五公布的政府就业报告可能会显示，3月非农就业岗位增加24万个，2月为增加31万个。预计失业率将维持在3.6%不变。

商务部的另一份报告也证实了经济活动放缓，该报告显示，2月贸易逆差扩大2.7%，达到705亿美元，因出口大降，盖过了进口的降幅。

这促使高盛将其对第一季度国内生产总值（GDP）环比增长年率的预测从2.6%下调至2.3%。较小的贸易逆差在第四季推动经济增长2.6%。

美债市收益率下滑，疲弱数据提高了美联储暂停加息的希望

美国国债收益率周三进一步下滑，此前有关民间就业岗位和美国服务业的报告表明经济在降温，增加了市场对美联储可能在5月暂停加息的猜测。

通常与利率预期同步变动的两年期国债收益率周三下跌4.6个基点，至3.788%，在服务业数据公布后一度骤降至3.646%。

10年期国债收益率周三下滑5.7个基点，至3.287%，位近七个月最低收盘价，避险买盘推高了国债价格。



投资者正在关注周五将公布的3月份非农就业报告，接受路透访查的经济学家预计新增就业岗位约为24万个。

富国银行宏观策略师Erik F. Nelson表示，就目前而言，“美元继续下跌的门槛很高



，”他指出，美元追踪美国国债收益率，后者最近几周出现了极端波动。

3月份，反映利率预期的美国两年期国债收益率下挫了近74个基点，这是2008年1月以来最严重的月度跌势，当时正处于全球金融危机之中。

Nelson说，“我们需要看到数据的持续疲软，因为我们看到的美元疲软部分来自于美国利率的下降和美联储降息的可能性。如果美国的数据不能确认这一点，那么美元可能会比预期更有韧性。”

但他澄清说，他仍然看空美元，但指出美元的走势将更多地是“缓慢下跌”，而不是反映数月来持续卖出的直接下降趋势。

麦格理驻纽约的全球外汇和利率策略师ThierryWizman说：“有很多证据显示，去通胀是基本趋势.....也是美联储这些天听起来模棱两可的部分原因所在。”

调查：随着利差优势消退，美元在连续多年走强后退居守势

根据路透对外汇策略师的调查，今年美元兑大多数主要货币将走弱，因美国与其他国家的利差不再扩大，使美元在连续多年走强后退居守势。

尽管今年年初美元走势疲软，但2月份美元大幅反弹，涨幅近3%，原因是预期美联储的加息幅度将高于先前预估。

不过到了3月份，美国两家地区性银行倒闭迫使美联储缓和上述预期，引发美元回落，几乎回吐了前一个月的全部涨幅，这一趋势可能在中短期内持续。

虽然对银行业相关市场动荡的担忧已经消退，但鹰派的利率预期并没有回归，这表明快速升息的过程可能很快结束，同时，历史性的美元牛市也将开始落幕。

在3月31日至4月4日对90位外汇策略师的调查中，预测中值显示一年后美元兑所有主要货币都将回撤。

在回答另一个问题时，56位分析师中的32位表示，利率差异将在未来一个月内对美元起到最大的推动作用。这凸显出利率对汇率走势发挥的巨大作用。

三菱日联金融外汇分析师LeeHardman说，“我们对美元的看法是，我们继续预计未来三到六个月美元将进一步疲软。我认为最近的进展是对美国地区性银行失去信心，这增加了美元的下行风险。美联储将非常清楚未来经济增长面临的下行风险。所以我们有点同意美国利率市场上正在发生的鸽派重新定价。我们认为美联储加息

周期已接近尾声。”

由于美元多年来一直比分析师预期的要强劲，一些人并不认为美元会迅速贬值。事实上，美元兑几乎所有主要货币的12个月预测中值都与3月份的调查结果一致。

加拿大皇家银行资本市场外汇策略主管Adam Cole说：“我们对美元的看法比普遍看法更为乐观。”他表示，自己的立场正在从过去两年的完全看涨转向更为微妙的立场。

“我们的总体倾向是，有关美元大幅贬值的普遍看法可能再度错误，”他说，并表示他认为美联储不会像市场预期那样大幅降息。

他表示，这种情况只有在出现惩罚性衰退时才会发生，而这样的情况往往利好美元。

### IMF警告称地缘政治碎片化或将增加金融稳定风险

国际货币基金组织（IMF）周三表示，不断加剧的地缘政治紧张局势以及由此导致的全球经济碎片化可能会增加金融稳定风险，减少跨境投资、资产价格、支付系统以及银行的贷款能力。

IMF此前就警告称，全球经济分裂成地缘政治集团，一边是以美国为首的民主国家，另一边是中国和其他专制国家，随之而来的是成本增加，经济摩擦和国内生产总值（GDP）产出损失。这可能导致技术系统的竞争和贸易减少。

但IMF的一份新工作文件强调，紧张局势的加剧有可能促使跨境资本外流，包括直接投资，各国都将受影响，对发展中国家和新兴市场经济体来说，风险尤其大。

IMF研究人员在文件中称，这种稳定风险是通过金融渠道驱动的。这份文件是为下周的IMF和世界银行春季会议准备的，是《全球金融稳定报告》的一部分。

IMF研究人员在同时发布的一篇博客文章中表示，“实施金融限制，不确定性增加，以及紧张局势升级引发的跨境信贷和投资外流，可能会增加银行的债务展期风险和融资成本，这还可能推高政府国债的利率，降低银行的资产价值，增加其融资成本。”

IMF称，这反过来可能导致银行削减贷款，打击实体经济中的经济增长，反过来导致更多的金融不稳定。

## 泽连斯基呼吁西方提供战机

乌克兰总统泽连斯基周三在访问华沙期间表示，波兰将帮助组建一个西方大国联盟，向基辅提供战机，并补充说，乌克兰军队仍在东部争夺巴赫穆特，但如果有被包围的危险，他们可能会撤退。

波兰是乌克兰的亲密盟友，并曾为西方向基辅提供主战坦克奔走。在泽连斯基访问期间，波兰宣布将在之前提供的四架米格（MiG）战斗机的基础上增加10架。

泽连斯基在华沙发表演讲时说：“你们（波兰）在坦克联盟中证明了自己的领导能力，我相信在飞机联盟中也将体现出来。”

当天早些时候泽连斯基表示，乌克兰部队在巴赫穆特面临着非常困难的局面，如果他们有被俄罗斯入侵部队包围的危险，军方将采取“相应的”的决定来保护他们。

泽连斯基说，巴赫穆特的乌克兰军队有时会向前推进一点，但会被击退，但他们仍在城内，“敌人没有控制这里”。

乌克兰国防部副部长Hanna Malyar稍后表示，尽管俄罗斯多次试图占领巴赫穆特和东部其他城市，但前线局势“完全在控制之中”。

乌克兰军方指挥官强调，在预计未来几周或几个月对俄罗斯军队发起反攻之前，必须守住巴赫穆特和其他城市，并让俄罗斯军队遭受损失