

周一（12月5日）欧洲时段，现货黄金价格自日内创下的7月初以来高点1809.85美元/盎司回落并转跌，千八关口附近多空争夺激烈。但鉴于市场对美联储放慢加息步伐的预期接近坐实，金价重新开启下行走势可能性不大。

### 市场巩固美联储鹰派姿态松动预期

美元近期疲软很大程度上是缘于美联储激进鹰派姿态弱化预期。美联储在最近四次政策会议上均加息75个基点，但市场参与者认为，美联储在12月政策会议上下调加息幅度至50个基点的可能性高达近80%。

上周五公布的非农就业报告强于预期，但并未令市场对最终联邦基金利率的定价发生太大变化。过去的两个月里，市场对联邦基金利率终值的定价一直徘徊在5%左右。这一点在就业数据公布后没有改变，仍略低于5%。在就业报告发布后，终端利率没有小幅上升，这表明市场对美联储利率前景的定价方面已经达到了鹰派立场的顶峰。

尽管这并不意味着一旦通胀持续下去，终端利率预期就不会上升，但至少就目前而言，这对债市和股市都是一个有利的背景。由于市场继续认为欧洲央行和英国央行的加息周期可能长于美联储，这也可能使美元走软。

法国兴业银行经济学家预计，到2023年，美元将成为G10中最弱货币，美元指数将逆转其在2022年1月至9月期间的大部分涨幅，即使不是全部涨幅，也会回到100关口以下。

FXStreet分析师DhwaniMehta称，黄金价格已经突破了8月10日高点1808美元，现在正朝着7月4日高点1814美元逼近。下一个看涨目标位在1820美元左右。14日相对强度指数（RSI）在超买区域下方持平，表明金价有上行潜力。

### 任重道远

但美联储在收紧加息周期的道路上依然任重道远，市场仍相信美联储不会在2023年降息。也许联邦公开市场委员会（FOMC）即将公布的新点阵图会让一些人大开眼界。

鲍威尔基本上证实了美联储打算从12月开始放慢加息步伐，但也将利率维持在限制性水平更长的时间，并警告不要过早实施利率宽松政策。

鲍威尔的目标不是通过引发深度衰退或失业率飙升来实现的，而是希望随着职位空缺的减少，工资通胀随之放缓。鲍威尔希望职位空缺会以某种方式（减少3-4百万

)，工作岗位与可用工人之间的差距缩小。

澳新银行高级国际经济学家Brian Martin表示，美联储本月下调加息幅度的同时将释放鹰派基调，“数据适时地提醒人们，降低通胀的道路将是艰苦的——劳动力市场保持强劲的时间越长，经济衰退的风险就越大。”

富国银行分析师指出，美国就业出现增长的行业相当广泛，包括建筑业和制造业等周期敏感行业。并认为，劳动力市场仍然过于火热，不符合美联储意愿，只有就业和工资增长大幅放缓，通胀率才会持续回到美联储的目标2%水平。

道明证券的分析师指出，金价已升至1800美元/盎司，未来一周投资者应该会增持多头。“然而，由于通胀仍然是一个大问题，并且工资和就业数据持续强劲。如果美联储在12月14日的表现不如目前预期的那样鸽派，那么多头可能会重新获利了结。”

### 突出障碍

市场现在确信美联储的目标是实现“经济软着陆”，但充满弹性的美国劳动力市场的和快速上涨的美国薪资水平挑战着美联储的意志，人们质疑美联储主席鲍威尔是否能够贯彻此前暗示的考虑最早在本月放慢加息步伐。

美联储成功控制通胀面临的巨大突出障碍归结为一个数字问题：美国没有足够的劳工。简单地说，劳动力供需需要恢复平衡以抑制工资增长和服务业通胀继续攀升。亚马逊、Meta和Twitter等公司广为人知的失业情况被酒店业的招聘扩增抵消。

美国劳动力供应仍顽固地低于大流行前水平。在过去三个月中，在职或求职人数比例每个月都在下降，劳动力总体规模仍低于2020年2月的水平。仅在11月，就有近20万人离开了美国劳动力市场。美国失业率仍保持在接近历史低位的3.7%。

目前，平均每个求职者大约有1.7个职位空缺。尽管这数字已开始下降，但仍远高于大流行前的水平。美联储实际上可能在更长时间内保持其强硬立场，而且石油和天然气价格可能再次上涨，因此美元下跌走势目前可能已经结束。

本文源自汇通网