

白银买卖告诫：美股回调，白银价格遇阻强空气阻力，欧英国家两大波PMI统计数据袭来周二（5月24日）亚洲时段，现货白银震荡小幅回落，目前交投于1850英镑不远处。虽然有日本央行官员敦促9月中止升息，隔夜英镑延续涨势，一度帮助白银价格涨至1865不远处的两周高位，但该位置不远处空气阻力极强，而且美股回调，日本央行强化了7月份升息的消费市场预期，白银价格最终回吐了大部分涨幅。值得一提的是，5月6日低点、5月10日高点和1898-1786涨势的38.2%回调位空气阻力都在1865不远处，该空气阻力须要重点关注。另外，本周还将迎日本央行纪要，预计今年会更进一步夯实消费市场对日本央行保守升息的消费市场预期，这令多头略有顾忌。本买卖日将迎欧英国家多个国家5月PMI统计数据，投资人须要留心消费市场对亚洲地区中国经济发展前景消费市场预期的变化。此外，投资人还须要留心别列济夫地缘局势、新冠疫情相关消息。经济基本面主要利多【日本央行沃尔夫奇齐提议9月中止暴力行动，评估结果升息对通胀率和中国经济的负面影响】达拉斯联储主席沃尔夫奇齐周三则表示，在今后两个月消费市场预期均升息50个百分点后，日本央行中止更进一步升息，评估结果暴力行动对通胀率和中国经济的负面影响，“可能将是科学合理的”。沃尔夫奇齐在向达拉斯狮子会发表讲话时说，“夏季过后.....我认为暴力行动在很大某种程度上将取决于他们开始看见的经济基本面动态，“包括日本央行企图遏止的通胀率，以及更高基准利率对中国经济的负面影响。沃尔夫奇齐称，“我认为9月中止暴力行动可能将是科学合理的。”沃尔夫奇齐的此番发言是迄今最公开的暗指，即日本央行可能将会看见通胀率方面取得足够多的进展，或者中国经济出现足够多的疲软迹象，从而最早在9月中止升息，以评估结果形势。投资人预计今年日本央行今年将继续升息，月底联邦政府基金基准利率目标区段将达到2.75%-3%。沃尔夫奇齐的一些同僚敦促更保守地升息，使基准利率达到3.5%，这将意味着在日本央行今年剩余的所有会议中均升息50个百分点。沃尔夫奇齐称，他预计今年暴力行动将不会那么保守，月底联邦政府基金基准利率将在2%-2.5%的区段。他则表示，尽管存在可能将不得不采行更保守暴力行动的信用风险，但“我是一个悲观主义者，我假设到那时通胀率将肯定已经开始回落”。即便如此，人们愈发担心亚洲地区中国经济快速增长放缓，以及英国中国经济面对基准利率上升、股票市场上涨和其他将要到来的调整之时，韧性能有多大。沃尔夫奇齐则表示，例如，他预计今年今后几周借贷成本增加的负面影响可能将会加速显现，因抵押贷款基准利率上升将引致潜在买家被挤出房地产消费市场，且家庭和企业出于对中国经济发展前景的谨慎而放慢购买速度。沃尔夫奇齐则表示，目前的挑战是，日本央行将在“刀刃上”行走，一方面不能将基准利率提高到可能将引致中国经济衰退的水平，另一方面还要确保采行足够多的措施遏止物价上涨。“今后几个月，中国经济对升息的化学反应将会加快，“他称，“如果不能随机应变，他们的暴力行动就有可能将不断偏离这些消费市场已经找到的平衡点。”【英镑周三持续走高半来四周新高】英镑指数周三上涨，此前日本央行暗指将瓦解负基准利率

率，信用风险较低的货币追随股票市场走低，而且日本央行沃尔夫奇齐提议9月中止暴力行动，评估结果升息对通胀率和中国经济的负面影响。日本央行总裁拉加德周三则表示，到9月底，日本央行可能将让关键基准利率瓦解负值区域，并可能将更进一步升息。美股继上周上涨后，周三追随西欧股票市场走低。欧元上涨之时，英镑在上周遭抛售之后继续全面上涨。富国银行宏观策略师Erik Nelson称，投资人周三对拉加德的言论做出化学反应，并缓解了对西欧将要陷入衰退而英国中国经济发展前景似乎不那么振奋人心的担忧，因此对信用风险较低资产的兴趣增加。“他们看见亚洲地区中国经济快速增长越来越悲观，西欧快速增长、中国快速增长、英国快速增长，但对英国中国经济快速增长的悲观某种程度略有下降。因此，中国经济成长分化的主题确实是一件大事，对英镑不利，” Nelson说。英镑指数周三收涨0.92%，收报102.07，盘中最低触及102.03，为4月27日以来新高，5月13日曾触及20年高点105.01。嘉信理财期货和外汇部门董事总经理JBMackenzie则表示。英镑是稍作喘息还是继续上涨，将取决于日本央行的消息。他将密切关注日本央行本周将公布的会议记录，以寻找政策线索。根据路英国商品期货买卖委员会(CFTC)周五公布的统计数据，上周投机客持有的英镑净多仓下滑，此一周触及11月底以来最高。【富国银行：今后几周英镑涨势将会停顿并进入盘整走势】富国银行认为，今后几周，随着投资人消化令人失望的中国经济统计数据，以及对日本央行鹰派某种程度的消费市场预期达到顶峰，英镑涨势将会停顿并进入盘整走势。富国银行外汇策略师Erik Nelson在周三的报告中写道，鉴于日本央行已经暗指可能将在今后两次会议上每次升息50个百分点，并降低了以更大幅度升息的可能将性，所以英镑近期内不太可能将上涨。“日本央行的鹰派某种程度似乎终于稳定下来，” Nelson说，并指出与此同时，日本央行将政策紧缩消费市场预期提前。他说，这种央暴力行动态的变化限制了英镑的上行空间，不过日本央行可能将会在今年晚些时候变得更加鹰派，这取决于通胀率的演变情况。在10多年未升息之后，随着西欧通胀率率逼近8%，日本央行已经开始拥抱更为保守的政策路径。日本央行行长拉加德在周三的博客文章中则表示，日本央行可能将7月份开始升息，并在9月底前摆脱负基准利率。其他一些日本央行官员希望更快升息。在她发表讲话后，欧元/英镑升至近一个月以来的最高水平。“英镑一直以来所拥有的支持因素只有利差和日本央行更保守这两项。现在，其他央行加入进来，开始以更显著力度紧缩货币政策，所以差距正在缩小，” Bleakley Advisory Group首席投资官Peter Boockvar在一份报告中则表示。Nelson则表示，一系列令人失望的英国中国经济统计数据，包括消费者信心下降，制造业统计数据放缓和零售疲软，也可能将在短期内对英镑构成压力，特别是在英国零售销售和欧元区GDP超过消费市场预期之时。不过富国银行对月底前英镑走势依然看好，并认为下个月是英镑“结构性涨势的中止而不是结束”。【桥水基金联席首席投资官警告消费市场“过于悲观”】尽管消费市场经历了数周动荡，债券和股票市场双双上涨，但亚洲地区最大对冲基金桥水基金的联席首席投资官Greg Jensen则表示，消费市场仍然“过于悲观”，投资人还没有适应通胀率上升且快速增长放缓这种“长期变化”。Jensen在最新一期Odd Lots播客中警告称，日本央行升息和收缩资产负债表以应对数十年来最高通胀率对资产价格而言是一种有毒组

合。金融消费市场近来已经承受巨大压力，标普500指数从峰值上涨约18%，基准的10年期英国国债收益率本月跃升至3%以上，然后回落至2.78%。尽管消费市场已经出现了上述变动，但Jensen则表示，投资人实际上仅仅是为一个相对平稳的着陆情境做好了准备，即日本央行能够在不引发中国经济衰退的情况下降低通胀率。

“消费市场定价实际上体现了非常平稳的中国经济着陆，” Jensen说。“所以我认为今天的消费市场定价仍然过于悲观。相对于他们正在经历的长期变化而言，这是一个很小的变化。”他还警告称，投资人也不应指望日本央行会出手拯救他们。相反，为了控制通胀率，日本央行必须收紧金融环境，这将束缚日本央行的手脚。前纽约联储行长Bill Dudley等人也表达了日本央行不会担心股票市场抛售、实际上可能将欢迎这种抛售的观点。“他们希望资产价格下降到一定某种程度。而且即使下降幅度超过了他们希望的某种程度，他们也会权衡通胀率形势。所以突然之间，在决策者出手之前，上涨可能将性变大了很多，” Jensen说。“事实上，要达到这一点，股票市场上涨必须达到抑制通胀率的某种程度。”

【西欧卫生部门敦促各国加大力度遏止猴痘疫情】随着猴痘病例的增加，西欧卫生部门官员敦促各国评估结果疫苗的可获得性，并加大努力确定和报告新的病毒感染病例。西欧疾病预防控制中心(ECDC)周三则表示，各国应检查天花疫苗、抗病毒药物和医护人员防护设备的供应情况。猴痘病例原先大多限于非洲地区，但卫生当局对于西欧和北美病例的攀升感到担忧。世界卫生组织则表示，截至5月21日，已经在非洲以外12个国家发现了92例病例和28例疑似病例。ECDC则表示，尽管认为通过密切接触更进一步传播病毒的可能将性很高，包括在与多名伴侣有性行为的人当中，但对更广泛的人群而言信用风险很低，最近大部分病例症状轻微。

【诺奖得主痛批日本央行升息只会扼杀中国经济，斯蒂格利茨提议从供给侧着手】诺贝尔中国经济学奖获得者约瑟夫·斯蒂格利茨则表示，英国中国经济须要的是在供给侧进行干预，而不是由日本央行来升息，因为这种做法控制不住通胀率。“提高基准利率并不能解决通胀率问题，”这位哥伦比亚大学教授在瑞士达沃斯世界中国经济论坛上对彭博电视的Lisa Abramovicz和Tom Keene说，“这不会创造出更多的食物。这种做法只会增加困难，因为大家将无法进行投资。”斯蒂格利茨说：“提高基准利率并不能解决通胀率问题，也不能创造更多的食物。”日本央行几天后就将发布最新的货币政策纪要，可能将会更进一步揭示其日渐保守的紧缩立场，包括本月早些时候升息50个百分点时的考虑。斯蒂格利茨认为应该另辟蹊径。“要做的是在供给侧进行干预，”他说，“拜登总统试图做的一件事是加大对孩子的照顾，让更多的女性可以进入劳动力消费市场，从而把受到限制的劳动力供应释放出来。”这位中国经济学家认为，无论是在英国还是在亚洲地区，食物生产也应该是当务之急。“他们英国以前是有食物过剩的，他们可以恢复这一点，”他说，“至少努力在亚洲地区范围内竭尽所能来增加供应会对解决这个问题有帮助而不是造成萧条。”他还说，“通过提高基准利率来扼杀中国经济，在任何时候都解决不了通胀率问题。”

经济基本面主要利空【拉加德等多名决策者齐发声，日本央行夏季升息几成定局】日本央行行长拉加德周三则表示，到9月底，日本央行可能将让关键基准利率瓦解负值区域，并可能将更进一步升息。此前数周，该央行政策制定者一直在为升息提供理据。在欧元区通胀

率处于纪录高位，且变得越来越普遍之时，拉加德的发言加速了央行政策立场的转变，从之前几乎排除今年升息的可能将性，到现在则表示将进行几次升息。拉加德在日本央行网站上发布的一篇博文中则表示：“基于目前的预测，他们很可能将在第三季末退出负基准利率政策。”日本央行管理委员会委员暨法国央行行长维勒鲁瓦德加洛似乎支持这一观点，巩固了消费市场消费市场预期。维勒鲁瓦德加洛是拉加德的亲密盟友，也被认为是日本央行负责制定基准利率的管委会中的中间派。维勒鲁瓦德加洛在世界中国经济论坛的一个小组讨论中则表示，“如果你看一看拉加德今早的讲话，就会发现此事可能将已成定局，因为越来越有共识。”“主要问题，至少从短期来看，肯定是通胀率。”消费市场目前预计今年，今年日本央行将升息110个百分点，即在从7月开始的每一次政策会议上升息幅度都将超过25个百分点。一些人担心升息将更进一步引致中国经济快速增长放缓，并可能将欧元区19国推入衰退，维勒鲁瓦德加洛反驳了这一论点，称欧元区中国经济具有韧性。他则表示，“我会淡化通胀率与快速增长之间的短期权衡。短期来看，他们的首要任务显然是……抗击通胀率。”长期主张升息的德国央行总裁暨日本央行管委纳格尔则表示，可能将马上会出现相对较快的薪资快速增长，这是收紧货币政策的另一个理由。薪资快速增长是持久通胀率的一个先决条件。他则表示：“我相信，在下半年……他们将看见薪资协商后工资上涨。”拉加德开启了更进一步升息的大门，使基准利率升向中国经济学家所称的中性基准利率 - 中国经济产出与其潜力相一致的基准利率水平，甚至高于中性基准利率。拉加德补充称：“如果他们看见通胀率在中期内稳定在2%，那么基准利率朝着中性水平更进一步逐步正常化将是合适的。”她则表示：“如果积极的需求冲击引致欧元区中国经济过热，那么在政策基准利率达到中性水平后继续升息将是科学合理的。”【泽连斯基：已准备好与普京会面并且将只讨论停战问题】当地时间23日，据乌克兰UNIAN通讯社消息，乌克兰总统泽连斯基则表示，他准备好与俄罗斯总统普京会面，并且将只讨论停战问题。泽连斯基则表示，他没有意愿与中间人见面，原则上除了普京外，不会见任何来自俄罗斯的人员。他强调，与普京见面唯一可以讨论的问题是停战。【美股周三大涨】美股周三收高，银行股攀升和消费市场领头羊科技股回调推动消费市场普涨，此前华尔街股票市场创下20多年前互联网泡沫破裂以来持续最长的一轮周线上涨。英国三大股指涨幅在1.6%-2.0%，科技巨头苹果和微软回调带来最大提振。对基准利率敏感的银行股跳涨5.1%，此前英国最大银行摩根大通上调了本年度利息收入预测。摩根大通股价急升6.2%。“这感觉更像是一次释然性上涨，而不是投资人情绪发生根本性变化，”WealthspireAdvisors高级副总裁OliverPursche则表示，“整体上看，投资人感觉还有一只靴子没有落地，短期内他们可能将是对的。”上周五，标普500指数收盘较1月3日创下的纪录高位低18.7%。若该指标股指收盘时比上一个高位低20%或更多，将证实该指数自那以来一直处于熊市。最近几周，消费市场颇为震荡，在亚洲地区中国经济应对俄罗斯入侵乌克兰的负面影响之时，消费市场担忧持续的高通胀率，以及日本央行控制通胀率的保守努力。HorizonInvestmentServices首席执行官ChuckCarlson则表示：“今天，消费市场似乎不再那么担心通胀率因素，以及日本央行是否能够推动中国经济软着陆。”不过，他补充称，“信用风

险仍然偏向下行。”道琼斯工业指数上涨618.34点，或1.98%，至31880.24点；标普500指数上涨72.39点，或1.86%，至3973.75点；纳斯达克指数上涨180.66点，或1.59%，至11535.28点。日本央行将在周三发布最近一次政策会议的记录，投资人将从中一窥决策者的想法。将于本周出炉的中国经济指标可能将会更进一步支持通胀率在3月已见顶的观点，并显示高物价是否打击了消费者的购买力。后市前瞻整体来看，短线白银的回调动能略有减弱，英镑的回调涨势可能将会逐步放缓，如果股票市场更进一步回调，则白银价格短线可能将会面临一些震荡上涨的信用风险。如果英镑延续涨势，那白银多头可能将会图谋更大的回调空间。在日本央行纪要公布前，消费市场也存在一些观望情绪，短线白银价格偏向震荡运行。Kitco高级分析师JimWycoff则表示：“随着英镑大幅上涨，白银价格出现了强劲的修正性回调。买卖员和投资人的信用风险偏好仍然远远不够强劲，这正推动一些对白银的避险需求。投资人开始意识到，通胀率问题将持续更长时间，而不是暂时的。”NedDavisResearch亚洲地区投资首席策略师TimHayes则表示，白银涨势可能将稍纵即逝，因为价格并未突破50日均线，即每盎司1914.76英镑。Hayes提到说，若英镑仍居高不下，该团队对白银的投资提议可能将从中立下修为悲观。他解释道：“英国3年期与10年期国债收益率相对仍高，一直为英镑提供支撑，相较之下，其他货币大多跌到50日均线以下。”SevensReportResearch分析师指出，最近因为名目和实质收益率下滑、英镑涨幅稍微休息，而使白银上涨。但展望发展前景，白银仍陷于回档趋势，实质收益率与英镑将是关键，如果两者攀高，白银价格很难守在每盎司1800英镑以上的水平。北京时间09:50，现货白银现报1850.44英镑/盎司。