

聯儲局的取態變鷹

31/01/2017	開市	收市	全日最高	全日最低
倫敦黃金	1195.2	1210.3	1215.3	1193.6
倫敦白銀	17.11	17.55	17.61	17.08
COMEX期金(Apr)	1197.7	1211.4	1217.4	1195.6
COMEX期銀(Mar)	17.130	17.543	17.635	17.105

	上午	下午
倫敦金定盤價	1198.80	1212.80

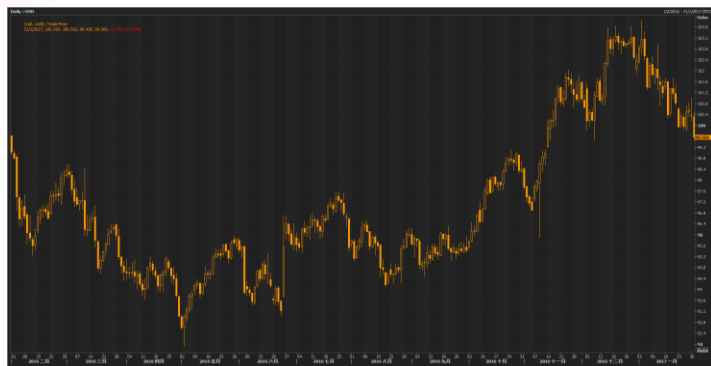


美元在經歷兩個多月急升後進入2017年便向下調整，指數在碰到104後上升動力便好像泄了氣一樣無以為繼，為啥？因為人們漸懷疑川普在刺激經濟方面能否做出成績，市場倍添焦躁；美元升勢過急對美國不一定是好事，難怪川普也覺得不對勁，直呼：“美元太強了，這對美國是不利的。”強美元刺激資金流向美國，利好華爾街，惟對出口業、製造業等實體經濟沒有甚麼好處，川普說過要美國優先，把就業職位搶回來是頭等大事。

人們擔心新政府的貿易政策、孤立主義和反全球化的傾向會為世界帶來不確定性，這種不確定性隨著他入主白宮變得愈來愈令人感到不安。中美可能會爆發貿易戰，而雙方在南海問題上的分歧未有化解的跡象加深了擦槍走火的危機。美元從中長線的角度看仍處上升的軌道，不單是由於擴張性的財政政策，聯儲局的貨幣政策也在扮演一個重要角色。從聯儲局官員最近的講話可看出，聯儲局的取態已變得愈來愈鷹，儘管川普不想美元太強，但聯儲局仍然堅持要循序漸進地收緊貨幣供應，減低貨幣政策在刺激經濟中的占比。

風險聲明：
免責聲明：

投資涉及風險，黃金及白銀價格可升可跌，買賣黃金及白銀未必一定能夠賺取利潤，及而可能招致損失。
本評論內容及資料只供參考，並不對任何產品作任何形式的推介或表述。聯富金融集團有限公司及其員工或董事隨時可能替其資料內容所述及的公司提供投資、買賣或其他服務(不論 是否以委託人身份)及擁有資料中所述及的產品。本公司並不保證或承認此等資料在任何特定用途上完整、準確、可靠或適當。本公司在任何情況下均不會因任何損失或損害而對閣下 及任何第三者承擔責任。



在上周史丹福大學的演講中，主席耶倫指出漸進地調整貨幣政策是審慎的做法，有助於促進可持續的經濟發展及全民就業，讓通脹調節至2%水準左右。在接著的一個公開場合，耶倫再度為收緊辯護，措辭更直率，整篇演詞大致上是這個意思，若出手太慢，恐生變故，有可能是通脹飆升，亦有可能是金融市場劇烈波動；讓經濟過熱，套用她的話，是"不智"和"太冒險"的。"太遲才去掉寬鬆恐會激起通脹預期，到真正的通脹飆升的時候才加以控制恐為時已晚。"

長時間的低息遇上強勁的就業市場有可能導致超大的杠杆或其他形形色色的金融失衡等惡果。"愈來愈覺得耶倫像鷹，不再是以前的鴿了。"

聯儲局在上月宣佈加息的同時亦引導市場相信今年將會有兩至三次加息。鑒於去年的經驗，市場對聯儲局能否兌現承諾仍多抱懷疑的態度，預期今年的加息次數僅會是，一個止、兩個盡，這個預期反映市場可能低估了聯儲局加息的決心。其實聯儲局內部的分歧已漸見收縮，兩大工作綱領中的全民就業、管控通脹已接近完成，本已具備加息條件；現在川普政府減稅將導致財赤擴大，勢增通脹壓力，收緊貨幣愈見刻不容緩。當下聯儲局坐擁4.5萬億美債，是否應該減磅？如何減？相信必有一番爭論，加息加上聯儲局減肥意味政策愈趨收緊，在這種情況下美元回落的空間相當有限。

美國石油協會(API)統計的上周原油庫存增加580萬桶。分析員原先預期週三公佈的美國能源資訊局(EIA)原油庫存數據為增加220萬桶。API數據又顯示，上周汽油與蒸餾油庫存分別增加290萬桶與230萬桶。紐約3月期油在數據公佈後報每桶52.84美元，與收市價52.81美元相若。

美元匯價顯著下滑，以及美國股市週二持續偏軟，資金繼續流向避險產品，外圍金價上揚。紐約4月期金升15.40美元或1.3%，收市報每盎司1211.40美元，是1月23日以來最高。累計1月，金價升5.2%，是去年6月以來最大單月升幅。3月期銀升39.1美仙或2.3%，收市報每盎司17.543美元。累計1月，期銀升9.7%，是去年11月以來最佳。

Libertas Wealth Management總裁Adam Koos指出，金價1月升勢是受到美元匯價下滑主導，後者則是與特朗普負作用相關。

風險聲明：
免責聲明：

投資涉及風險，黃金及白銀價格可升可跌，買賣黃金及白銀未必一定能夠賺取利潤，及而可能招致損失。
本評論內容及資料只供參考，並不對任何產品作任何形式的推介或表述。聯富金融集團有限公司及其員工或董事隨時可能替其資料內容所述及的公司提供投資、買賣或其他服務(不論 是否以委託人身份)及擁有資料中所述及的產品。本公司並不保證或承認此等資料在任何特定用途上完整、準確、可靠或適當。本公司在任何情況下均不會因任何損失或損害而對閣下 及任何第三者承擔責任。