

“我们甚至没有思考过什么时候去考虑加息”

6月美联储会议点评

● 核心结论

北京时间6月11日凌晨，美联储公布议息会议纪要。美联储此次维持联邦基金目标利率在0%-0.25%不变，并且得到了所有委员的一致同意。同时，预测点阵图显示美联储官员认为到2022年美联储也不会调整利率，也就是维持零利率到2022年。此外，美联储预测美国经济今年会收缩6.5%。为了支持信贷资金流向居民和企业，未来几个月美联储将“至少以目前的速度”继续购入美国国债、机构住宅及商业抵押贷款支持证券，以维持市场的平稳运行。纽约联储发表的一份相关声明指出，购债步伐为每月购买约800亿美元的美国国债，以及约400亿美元的抵押贷款支持证券(MBS)。

在新闻发布会上，鲍威尔说出了未来会成为经典的一句话：“我们甚至没有思考过什么时候去考虑加息这个问题”。几乎相当于给出前瞻指引。也就是说，美国短端的零利率将会伴随市场很长一段时间。我们在美国5月非农就业数据发布之后就已经指出，面对13.3%的失业率以及短期内通缩的危险，美联储没有任何紧缩的本钱。

美联储会议纪要发布后，美国三大股指涨跌不一，道指和标普微跌，纳指创历史新高，突破1万点，美国长债收益率下行近10个基点。道指收跌1.04%，主要的拖累原因是波音大跌6.15%。标普500收跌0.53%，美国的银行股在美联储会议之后大幅下挫，收跌5.75%，因为零利率不利于银行的盈利。其中富国银行股价下跌8.95%，花旗集团和美国银行股价分别下跌6.12%、5.74%。纳斯达克综合指数上涨0.67%，历史上首次收于10000点以上。科技股的估值受到低利率的提振，走出独立行情。由于美联储的宽松声明，美国10年期国债收益率走低，下行接近10个基点。

鲍威尔此次任期会在2022年2月结束。我们认为鲍威尔任期结束之前都不会加息。另外美联储试探性放出了收益率曲线控制这个气球。随着前期美联储的宽松政策不断被实体经济吸收，也就是前期的刺激效果开始逐渐消退，我们预测未来美联储需要更多的政策工具来进行刺激。美联储目前只是在等进一步的财政政策刺激落地之后再决定具体的措施。在相当长的一段时间里，美联储都会是权益市场的朋友。

风险提示：政策风险，经济衰退风险

分析师



雒雅梅 S0800518080002



luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人



张育浩



13391178978



zhangyuhao@research.xbmail.com.cn



陶冷



15000831636



taoling@research.xbmail.com.cn

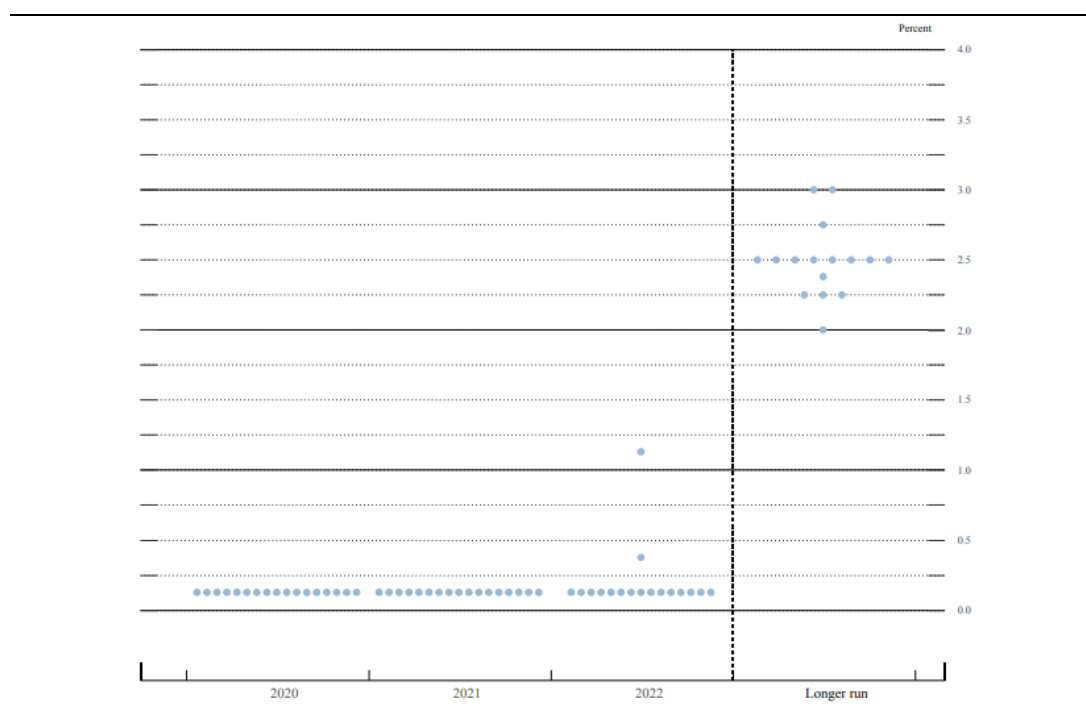
相关研究

事件

北京时间 6 月 11 日凌晨，美联储公布议息会议纪要。美联储此次维持联邦基金目标利率在 0%-0.25% 不变，并且得到了所有委员的一致同意。同时，预测点阵图显示美联储官员认为到 2022 年美联储也不会调整利率，也就是维持零利率到 2022 年。此外，美联储预测美国经济今年会收缩 6.5%。为了支持信贷资金流向居民和企业，未来几个月美联储将“至少以目前的速度”继续购入美国国债、机构住宅及商业抵押贷款支持证券，以维持市场的平稳运行。纽约联储发表的一份相关声明指出，购债步伐为每月购买约 800 亿美元的美国国债，以及约 400 亿美元的抵押贷款支持证券(MBS)。

在新闻发布会上，鲍威尔说出了未来会成为经典的一句话：“我们甚至没有思考过什么时候去考虑加息这个问题”。几乎相当于给出前瞻指引。也就是说，美国短端的零利率将会伴随市场很长一段时间。我们在美国 5 月非农就业数据发布之后就已经指出，面对 13.3% 的失业率以及短期内通缩的危险，美联储没有任何紧缩的本钱。

图 1：2020 年 6 月美联储对联邦基金目标利率的预测点阵图



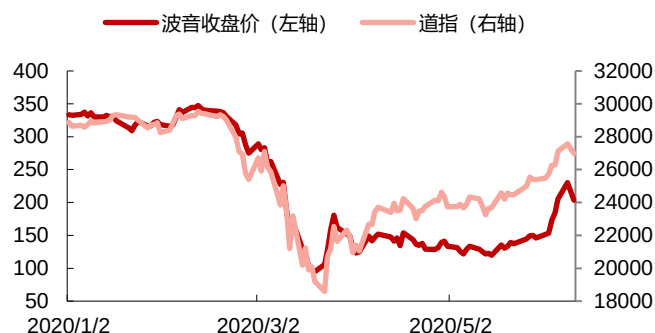
资料来源：美联储，西部证券研发中心

点评

美联储会议纪要发布后，美国三大股指涨跌不一。道指收跌 1.04%，主要的拖累原因是波音大跌 6.15%。标普 500 收跌 0.53%，美国的银行股在美联储会议之后大幅下挫，收跌 5.75%，因为零利率不利于银行的盈利。其中富国银行股价下跌 8.95%，花旗集团和美国银行股价分别下跌 6.12%、5.74%。

纳斯达克综合指数上涨 0.67%，历史上首次收于 10000 点以上。科技股的估值受到低利率的提振，走出独立行情。由于美联储的宽松声明，美国 10 年期国债收益率走低，下行接近 10 个基点。

图 2：波音大跌拖累道指



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

图 3：标普银行业指数大跌 5.75%



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

图 4：纳指首次突破 1 万点



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

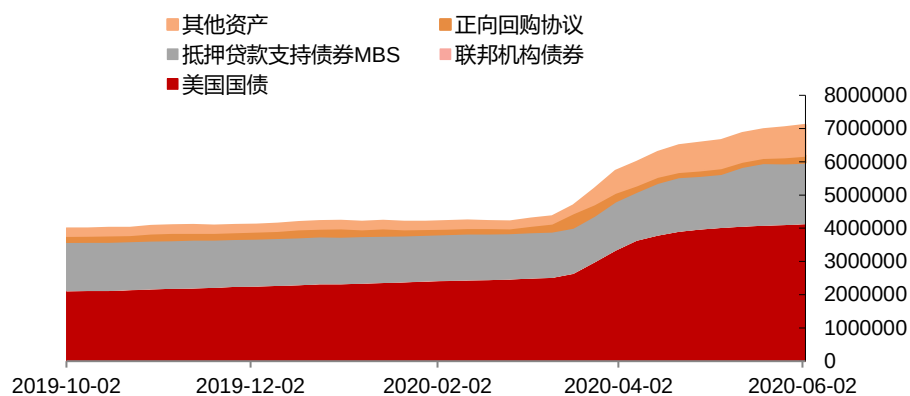
图 5：美国 10 年期国债到期收益率下行接近 10 个基点



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

我们认为鲍威尔任期结束之前都不会加息。鲍威尔此次任期会在 2022 年 2 月结束。另外美联储试探性放出了收益率曲线控制这个气球。随着前期美联储的宽松政策不断被实体经济吸收，也就是前期的刺激效果开始逐渐消退，我们预测未来美联储需要更多的政策工具来进行刺激。美联储目前只是在等进一步的财政政策刺激落地之后再决定具体的措施。在相当长的一段时间里，美联储都会是权益市场的朋友。

图 6：美联储资产主要细分项目（百万美元）



资料来源：WIND，西部证券研发中心

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层
北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

机构销售团队：

徐 青	全国	全国销售总监	17701780111	xuqing@research.xbmail.com.cn
李 佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn
雷 蕾	上海	资深机构销售	13651793671	leilei@research.xbmail.com.cn
李 思	上海	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	高级机构销售	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
丁可莎	上海	高级机构销售	18121342865	dingkesha@research.xbmail.com.cn
陈 妙	上海	高级机构销售	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
钱 丹	上海	机构销售	16602165959	qiandan@research.xbmail.com.cn
倪 欢	上海	机构销售	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
陈艺雨	上海	机构销售	13120961367	chenyiyu@research.xbmail.com.cn
滕晗屹	上海	机构销售	18842625047	tenghanyi@research.xbmail.com.cn
范一洲	上海	机构销售	16621081020	fanyizhou@research.xbmail.com.cn
阎 越	上海	机构销售	19121348206	yanyue@research.xbmail.com.cn
尉丽丽	上海	机构销售	18717752139	weilili@research.xbmail.com.cn
于静颖	上海	机构销售	18917509525	yujingying@research.xbmail.com.cn
程 琰	深圳	区域销售总监	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
张 帆	深圳	机构销售	17621641300	zhangfan@research.xbmail.com.cn
邓 洁	深圳	机构销售	18899778604	dengjie@research.xbmail.com.cn
李 文	广州	机构销售	18928938378	liwen@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
高 飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
袁盼锋	北京	高级机构销售	18611362059	yuanpanfeng@research.xbmail.com.cn
王晓驰	北京	高级机构销售	18519059616	wangxiaochi@research.xbmail.com.cn
魏 彤	北京	机构销售	13120078585	weitong@research.xbmail.com.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4559

