

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 马骏 博士



欢迎关注：
陈兴宏观研究



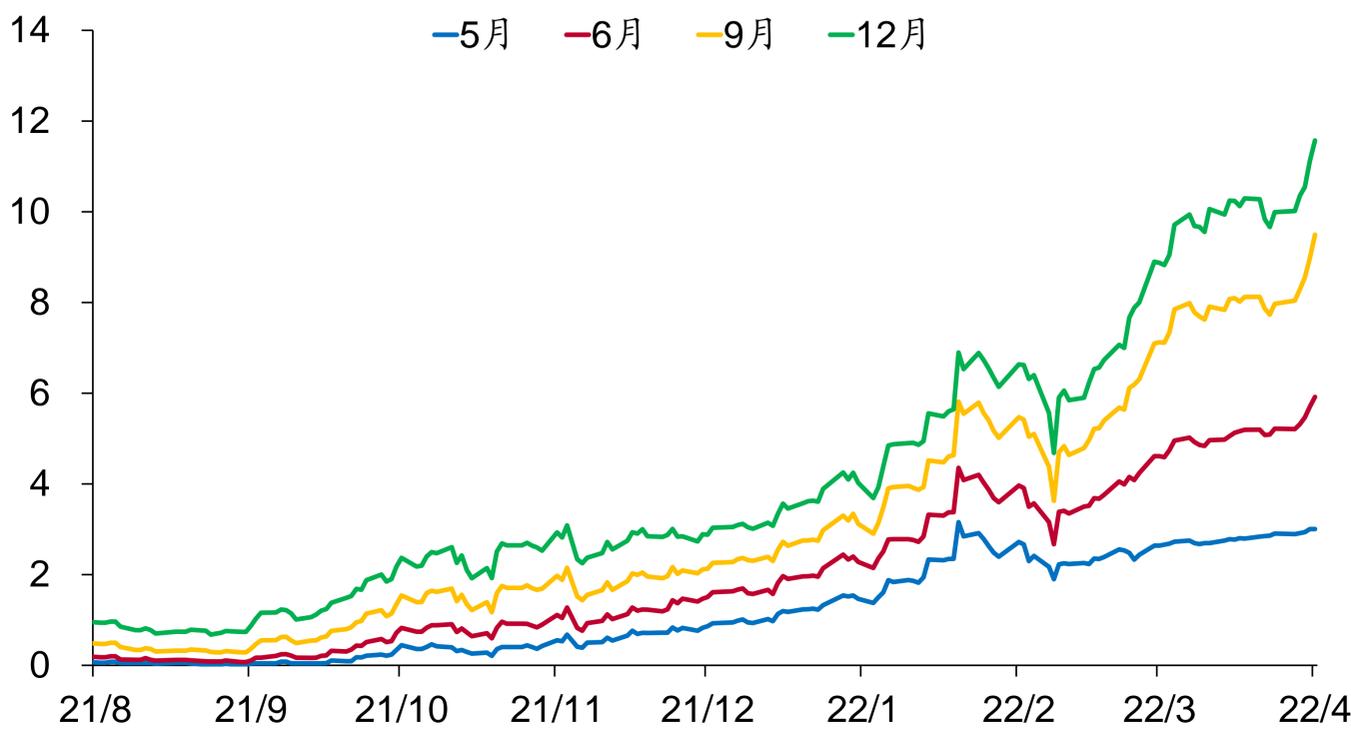
【热点事件追踪】美联储5月加息50bp？

核心观点

近期，美联储加快收紧货币政策引发国内外关注。继讨论缩表话题后，最近一周多位美联储官员对5月加息路径再度发声。美联储主席鲍威尔认为，有必要将加息前置，5月议息会议将讨论加息50bp事项。目前，梅斯特、埃文斯、威廉姆斯和戴利等联储官员支持5月加息50bp。而“鹰王”布拉德认为美联储应迅速加息至中性利率，不排除单次加息75个基点的可能性，此前沃勒曾表示应在6月加息更多（超过50bp）。但埃文斯、博斯蒂克和梅斯特等人纷纷表态，认为单次加息幅度没有必要超过50个bp，不应急于使利率超过中性利率。多位官员发声后，市场预期5月加息50bp概率约100%，远高于一个月前的66%。与此同时，市场预期6月加息75bp概率约92%。

美联储官员	近期联储官员对加息和缩表的表态
鲍威尔 (主席, 票委)	加快加息步伐是适当的，我也认为前置加息有一定的必要性，因此5月份的会议将讨论50个基点的加息。我们会提高利率，并迅速达到更中性的水平，这是合适的。
布拉德 (票委)	美联储需要“迅速”加息至中性利率；FOMC有望在下一轮货币政策会议上决定开始缩表；根据泰勒规则，中性利率至少要达到3.50，应该在年底前完成。美联储今年需要迅速采取行动，多次加息50个基点，将利率提高到3.5%左右，不应排除加息75个基点的可能性。
梅斯特 (票委)	支持加息50个基点，然后再进一步加息几次，使利率在年底前达到2.5%的水平。这一利率水平是“中性的”，即既不刺激也不抑制经济增长。
埃文斯	支持美联储今年内加息225个基点。美联储一次加息幅度超过50个基点没有任何必要。对今年的加息路径感到满意，包括两次加息50个基点，预计年底前利率将升至2.25%-2.5%。
戴利	5月份加息50个基点的可能性“非常大”。美联储需要有节制地加息，在年底前将利率提高到2.5%；预计中性利率在2.5%左右。
卡什卡利	经济可能仍然容易受到新一波新冠病毒影响，现在通胀非常高，如果供应链没有改善，美联储工作将变得更加困难，需要采取更多措施来降低通胀。
博斯蒂克	中性利率估计在2.5%左右，预计经济可以持稳；下调全球经济增长预期是美联储需要谨慎的信号，是不急于使利率超越中性利率的原因。

市场对于美联储加息次数的预期（次）



数据来源：CME, Wind, 美联储, 中泰证券研究所
风险提示：经济下行, 政策变动

欢迎联系：陈兴 马骏

chenxing@r.qlzq.com.cn

陈兴宏观研究



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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_40749

