



叶檀：央妈话已经挑明 市场
自行领会！



文/新浪财经意见领袖专栏作家 叶檀



这两天，市场心惊肉跳，高兴得高兴得要命，忧愁得半夜睡不着觉。

大政策一个接一个。

一、呵护的大政策到来

这两天，国内金融市场所有人都在回味 1 月 18 日的发布会。

当天，国新办举行新闻发布会介绍 2021 年金融统计数据，会上，央行副行长刘国强表示：

“当前重点的目标是‘稳’，政策的要求是发力，其中包括充足发力，

把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方。”

当我输入央行二字的时候，后面跟着刘国强，两个词联在一起。

央行下调中期借贷便利操作（MLF）利率，央行货币政策司司长孙国峰回应，此次中期借贷便利和公开市场操作中标利率下降，体现了货币政策主动作为、靠前发力，有利于提振市场信心。

通过 LPR 传导降低企业贷款利率，促进债券利率下行，推动企业综合融资成本稳中有降。

有助于激发市场主体融资需求，增强信贷总量增长稳定性，支持国债和地方债发行，稳定经济大盘，保持内部均衡和外部均衡的平衡。

话说得这么清楚，市场不可能不领会精神。

沪深 300 指数比较稳定，1 月 19 日反弹，金融和基建显示出看好家园的坚定信心。

1 月 19 日晚，央行又发布了一个公告。

为加强预期管理，促进 LPR 发布时间与金融市场运行时间更好衔接，将 LPR 发布时间由每月 20 日（遇节假日顺延）上午 9:30 调整为 9:15。

明天就是 20 号，高效率调整时间。

虽然只有短短的 15 分钟，来到集合竞价时间，含意深长。

这些话，这些动作，呵护，呵护，再呵护。

二、市场巨幅波动，美国加息幅度高于预期？

债券收益率大涨。

1月19号，2年期美债收益率突破1%，是2020年2月以来的第一次。

基准10年期美债收益率一度突破1.9%，创2019年12月以来新高，今年初还在大概1.5%，短短半月内上涨约40个基点。

下面这张图是美国的十年期国债收益率，2020年1月以来，现在是最高的。

美国十年期国债收益率概览



5 年期和 30 年期美债收益率之间的利差自 2020 年 3 月以来首次跌破 50 个基点。

德国 10 年期国债收益率近三年来首次“转正”，摆脱了负利率区间。

债券市场这些表现印证了一件事，有人听到风声，美联储要加息，而且加息幅度超过预期。

另一边，股市低迷。

美国股市元旦后，有点憔悴。

1 月 4 日，标普 500 见顶，来到 4818.62；1 月 18 日，9 个交易日过去，指数下跌到 4577.11，跌得不多，但一直阴跌，虽然还在半年线上，但跌得投资者没了脾气。

接下来密切关注，如果跌破半年线，形势就不太妙了。

而纳斯达克已经跌到年线位置，说明高科技上市公司情况更糟。

市场语言已经挑明，交易人士认为美联储不仅会加息，还会超预期大幅加息，甚至提前加息。

三、美联储大幅加息 市场怕 很怕！

一些交易员盘算，美联储在 3 月加息 50 个基点可能性接近百分百。

上一次美联储单次加息 50 个基点，要追溯至 20 多年前的 2000 年 5

月。

截至 1 月 18 日，芝加哥商品交易所的美联储观察工具显示，交易员预期美联储在 3 月 15 到 16 日的货币政策会议后宣布 25 个基点加息的概率，上升到 97.1%。一个月前只有 49.2%。

目前，交易员预测今年加息 75 个基点的概率为 76.1%，加息 100 个基点的概率为 56.1%。

听听最近市场某些人士的惊人之语。

瑞穗国际多资产策略部门主管彼得·查特韦尔 (Peter Chatwell) 表示：

“现在，投资者考虑的问题早已不是 3 月是否加息，而是会否扩大加息幅度至 50 个基点。”

摩根大通 CEO 杰米·戴蒙说，美联储今年很可能加息六次或七次。

戴蒙把今年的加息和美联储前主席沃尔克时代相提并论，他想起到一个晚上提到 200 个基点利率。

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_36381

