



夏春：美联储一月议息会议纪要，解答了市场最关心的三大疑问吗？



文/意见领袖专栏作者 夏春 郑梅枚

美联储在今日凌晨公布了 1 月 FOMC 会议纪要,不出意外这是加息周期前的最后一份会议纪要,市场关注程度可想而知。

但这份纪要相比沉甸甸的上一份,只能说是不温不火,其路径和力度也大致符合市场的预期。

一月会议纪要有哪些关键点?

会议记录显示,美联储决策者一致认同,随着通胀对经济的影响扩大,且就业市场强劲,是时候收紧货币政策,但任何决定都将取决于每次会议对数据的分析。

美联储决策者认预计通胀前景有倾向上行的风险,但仍预计通胀将在今年逐步回落,如果需要,他们将准备更快速加息。

正如鲍威尔在 1 月 FOMC 会议后的声明,利率政策方面最快 3 月份启动加息, Taper 政策维持了 3 月结束购债计划。

稍有不同的是,鲍威尔之前提到缩表政策,原则上通过控制持有到期,使得进度会尽量可预测,但会议纪要显示多名与会者认为,未来某个时间,可能适合主动抛售债券。

那么,这份会议纪要,暗示 3 月会大幅加息了吗? 美联储已经规划好缩减、加息和缩表这“三件套”的明确路径了吗? 对于超预期的通胀已经

有较明确的应对了吗？

很遗憾，这些答案都是否定的。

纪要发布后，市场表现也颇为平淡，美股涨跌互现，标普 500 由跌转升。对政策利率预期最敏感的两年期美债收益率从 1.55% 降至 1.52%，10 年期美债收益率小幅上涨至 2.047%，令收益率曲线稍微陡峭一些。

美股转升的可能性是，会议纪要提到了“金融状况可能会过度收紧”，这可能是华尔街眼里最重要的一句话。

不过，需要注意的是，这次会议召开的时间是在 1 月底，而接下来大超预期的非农就业和通胀数据都是在 2 月公布的，也就是说近期就业、通胀和消费数据的这些最新变化都还没有被考虑进来。

一直以来，通胀中有很多高波动的扰动因素来自供应链等问题，使得 CPI 已经连续 9 个月高于 5%，1 月通胀站上 7.5%。这样的高波动并不常见，不少因素很大程度上还是“暂时性”的，例如二手车价格等。

但最近的数据已经显示，取而代之的一些令通胀变得更加“粘性”的因素逐渐显示出来，例如住房成本和薪资上涨。

在 1 月的 CPI 数据中，占据指标构成近三分之一的住房成本，和去年同期相比跳升了 4.4%，是 1991 年以来的最大涨幅。

另外，美国 1 月非农就业人数达到 46.7 万，远远好过市场预测的 15

万，前两个月的就业数据也被大幅上修。

在强劲的就业数据、工资上涨和通胀持续走高下，美联储接下来的实际行动，我们预计，很可能比这份会议纪要来的更加鹰派一些。

在 3 月 FOMC 会议之前，还有鲍威尔的半年度国会听证会，2 月非农和 CPI 数据都非常重要。

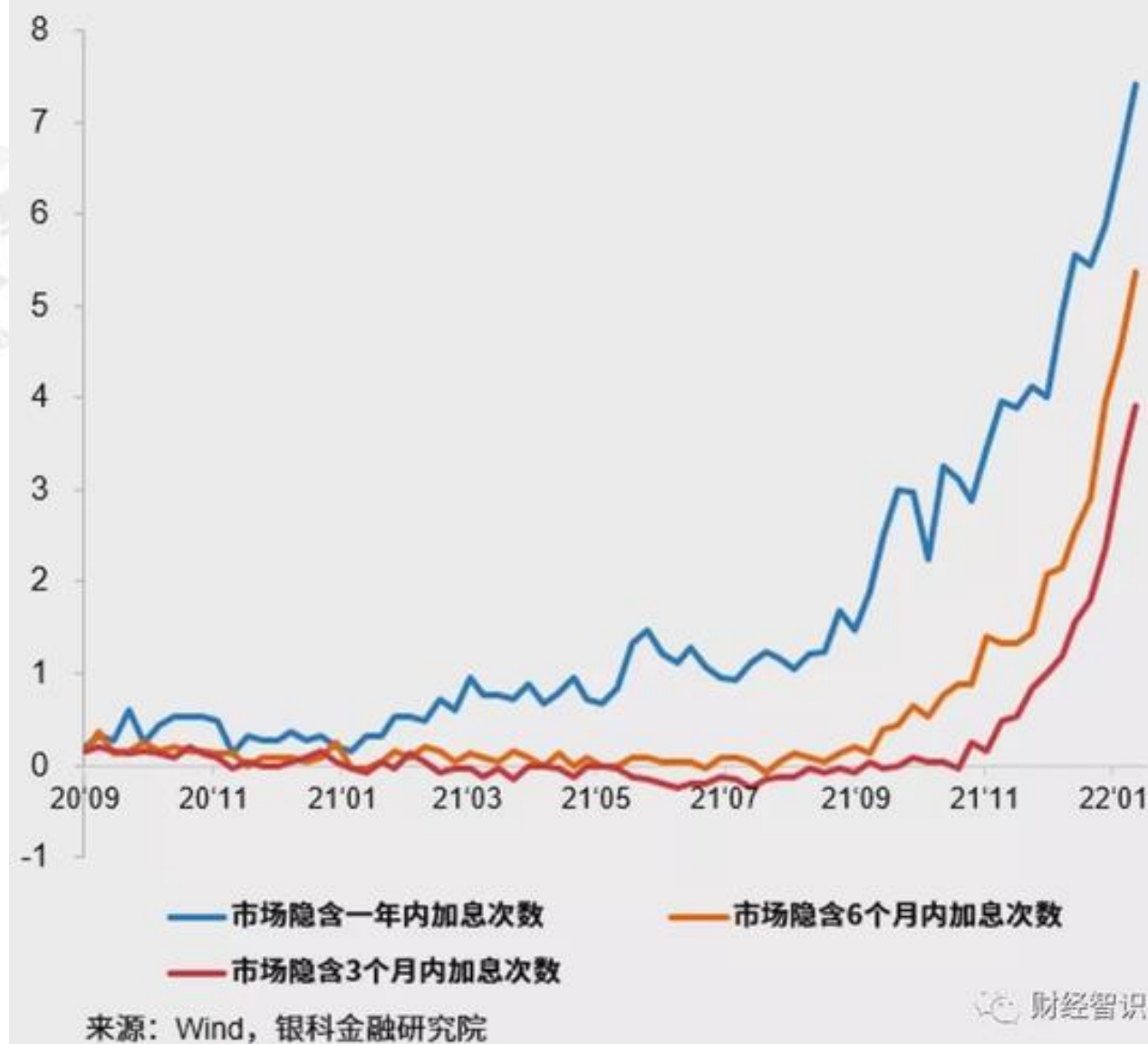
假如 3 月加息 50 个基点，市场可能的反应？

美国前天公布的最新 PPI 数据同比增长 9.7%，超出市场预期，但较上月的调整值 9.8%稍稍回落。

美国通胀已经超预期再创新高，目前市场预计美联储加息 7 次，3 月加息 50 个基点的说法越来越受到市场的重视，甚至有联储官员表示 7 月前将加息 100 个基点。

1 月通胀数据公布之后，就几乎一直显示 3 月一次性加息 50 基点的预期接近 100%。美国国债收益率，尤其是短端，也显示市场正在交易 3 月加息 50 基点的预期。

国债市场已经预计7次加息



如此来看，3月一次加息50基点的可能性在增加，但市场预期往往不是判断联储政策的很好指标，历史上，实际加息次数几乎总是低于市场预期。

市场对货币政策往往偏悲观



来源：Wind，银科金融研究院

财经智识

假设美联储真的在 3 月加息 50 基点，市场会出现什么反应呢？

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_37331

