

金融市场热点追踪

2021年 第11期 (7/30)

7月美联储会议点评及其市场影响

北京时间7月29日凌晨，美联储维持联邦基金利率的目标范围保持在0-0.25%，符合预期，并每月继续增持800亿美元国债和400亿美元的MBS，直到朝着充分就业和价格稳定的目标取得实质性进展 (substantial further progress)。本次会议整体对经济表现出乐观态度，但对缩减QE的时间仍未透露，令市场对提前加息的预期减弱。鲍威尔偏鸽派的会议结果公布后，美股小幅下跌，10年期美债收益率下跌近1个基点，美元指数下跌0.3%。

一、政策声明的变化

- 本次声明相比6月会议首次提到自去年12月政策会议继续每月增持800亿美元国债和400亿美元的MBS以来，经济已经朝着充分就业和物价稳定的目标“取得了进展”，委员会将在未来会议上继续评估进展。
- 本次会议提到受疫情不利影响最严重的部门已经出现好转，但还没有完全复苏，相比上次会议的态度更乐观。

二、新闻发布会要点

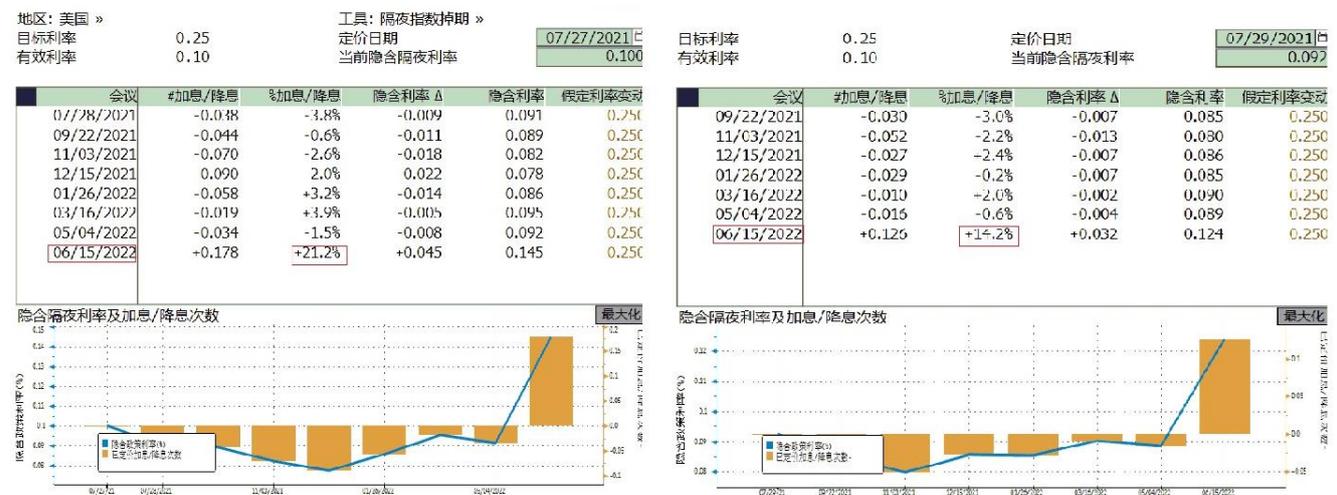
- 针对何时缩减QE的问题，鲍威尔表示现在所处的政策流程是评估经济是否朝着目标有进一步的进展，并提前知会，以保持透明度，还没有达到实质性的进一步进展，因政策声明表示保持购债规模直到经济取得实质性进展，因此暗含仍未达到缩减QE的条件。
- 针对疫情的相关问题，鲍威尔表达了相对乐观的态度，其表示每一波疫情反复的影响越来越弱，但会观察Delta病毒的情况。
- 对于通胀是否有大幅上行的风险的问题，鲍威尔表示通胀数据确实大大高于预期，但不是广泛的通胀，而是汽车、机票酒店相关的项目涨的很快，他仍然认为是临时性的，只要供给端有所反应，经济会适应，通胀就会随之下降。短期通胀风险是向上，但中期有信心回落。

但他也同时强调如果通胀预期持续上升，他将使用政策工具加以干预使其回落到 2%，不允许出现长期高通胀。

三、市场表现

- 整体偏鸽派的利率决议发布后 OIS 市场定价的 2022 年 6 月美国加息概率下跌 7%至 14.2%。

美国加息概率会议前后对比 (OIS 市场定价)



(数据来源: BLOOMBERG)

- 10 年期美债收益率小幅下跌近 1 个基点，美元指数受加息概率下降影响下跌 30 个基点。

直接或间接的后果，我司不承担任何责任；

本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发表时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读。我司对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为南洋商业银行（中国）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。