

金融市场热点追踪

2021年 第19期 (11/4)

正式确定 taper 路径——11月美联储议息会议点评

一、会议综述

11月4日凌晨,美联储发布了11月议息会议声明,维持联邦基金利率目标0%-0.25%不变,确定从本月开始放缓每月资产购买的步伐,国债减少100亿美元, MBS减少50亿美元,总计每月购买减少150亿美元,直到明年6月结束QE, *基本符合预期*。备受关注的美元加息时间表,此次会议并未提及,因此会议结果公布后,市场仅小幅波动,美元指数下跌约0.32%,10年期美债收益率上涨约4个基点,美国三大股指再创新高。后续美联储如何在通胀和就业指标进行平衡,对美元的加息时间表至关重要。

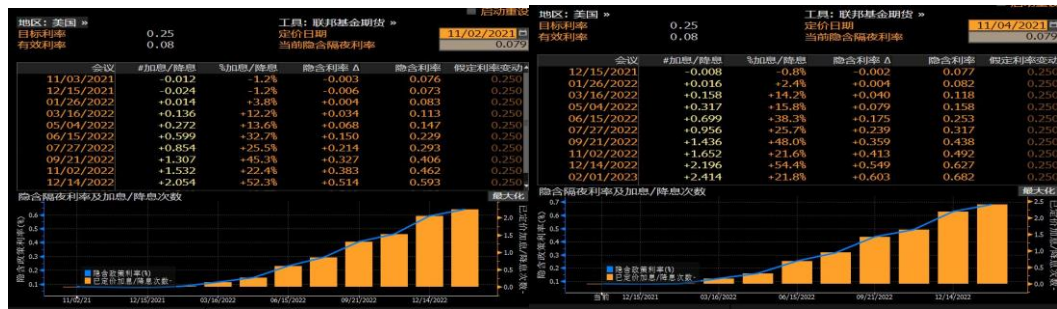
二、会议要点

●关于市场的加息预期

在被问及市场预期美联储明年加息1-2次是否过度时,美联储主席鲍威尔强调此次会议的重点是 taper (缩减购债规模) 而非加息。Taper 意味着达到了美联储“进一步实质性进展”的标准,但离充分就业还很远。Taper 与利率政策不相干, *加息所需达到的经济条件更严苛*。

会议结果公布后,期货市场反应的美元加息预期未减弱,仍小幅上涨,并定价明年底前有2次加息。

会议前与会议后美元期货市场预期的加息概率



(数据来源：BLOOMBERG)

●关于通胀问题

鲍威尔表示供给问题确实比此前预期的持久，并使得高通胀持续时间更长，对通胀影响持续的时间很难预测，因为全球供应链问题复杂，但终将回归常态，只是时间点高度不确定。

另外，他直言美联储的工具无法纾解供应限制。

鲍威尔此次对通胀持续时间的表态进一步软化，不再强调通胀是暂时性的。与此同时，他表示货币政策不能解决供应问题，暗示通胀问题不能寄希望于过快加息来解决，一定程度上打消了市场对加息过快的忧虑情绪。

●关于就业问题

鲍威尔认为，如果就业市场如去年那样持续改善，那么明年下半年就业市场就可能达到充分就业。他也表示此次就业市场改善与以往的不同在于疫情和通胀。疫情令很多人因为需要照看家人而不参与就业。通胀的风险和就业也需要平衡，具体就业状况还要看明年上半年的经济发展情况。

三、市场表现

➤ EURUSD

因此前市场预期美联储可能会暗示加息时间会比9月会议时提前，因此会议前EURUSD一度下行至1.1560，但此后未提交加息，令市场稍显失望，EURUSD会后反弹40点至1.16以上。随着Taper的预期落地，美元涨势可能较前期有所缓和，后市市场关注的焦点主要

在美元加息时间上，除通胀外，就业数据需要重点关注。

EURUSD 1 小时 走势图



(数据来源：REUTERS)

➤ XAUUSD

受 Taper 收紧流动性预期的影响，金价会议前一度跌至 1758 美元/盎司，整体符合预期的议息会议令金价小幅反弹 10 美元/盎司，但仍低于会议前 1790 的点位。受流动性紧缩的影响，后市金价可能仍会受到抑制。

XAUUSD 1 小时 走势图



(数据来源：REUTERS)

➤ 美债收益率

会议后 10 年期美债收益率受缩减购债规模影响反弹 4 个基点至 1.6%，而 2 年期美债收益率因此次未提及加息仅小幅反弹 1.6 个基点至 0.47%。美债收益率曲线有所陡峭。

10 年期与 2 年期美债收益率 1 小时走势图



本报告中所提供的信息均根据国际和行业通行准则，以合法渠道获得。

报告所述信息仅供参考，相关信息及观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资研究决策的依据，报告阅读者不应自认该信息是准确和完整的而无加判断地予以依赖，一切商业决策均应由报告阅读者综合各方信息后自行做出。对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，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。