

平衡风险，美联储暗示3月难降息

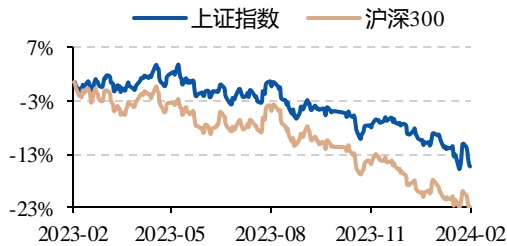
美联储1月议息会议点评

2024年02月01日

投资要点

- **事件:**美联储1月议息会议宣布,再度将联邦基金利率的目标区间维持在5.25-5.5%水平不变,符合市场预期,但会议声明中删除了偏主观降息的描述。同时,会后鲍威尔讲话偏鹰,并表示认为3月不太可能降息。
- **议息会议声明重点:**委员会决定将联邦基金利率目标区间维持在5.25%—5.5%区间不变,维持现有缩表计划。声明措辞变动较大,主要为:经济形势的表述方面,措辞由“近期经济增速较第三季度的强劲增长有所放缓”变为“近期经济活动稳步扩张”,删除了银行危机和信贷紧缩相关表述,认为“就业和通胀目标的风险正趋于更好的平衡,经济前景不确定”;通胀相关表述方面,由“过去一年通胀有所放缓,但仍处于高位”修改为“通胀依然高企”;货币政策方面,删除“任何额外紧缩额度”的表述,改为“任何调整”,并新增“在更有信心实现2%的通胀目标之前,不适合降低利率”。
- **鲍威尔讲话:**对于货币政策,鲍威尔认为政策利率可能已处于本轮周期的峰值,这或许意味着美联储边际不会再进一步收紧;对于经济,认为已取得了良好进展,但还不能宣布美国经济已经软着陆,预计就业市场和供应链的正常化将使得增长放缓;对于通胀,认为过去6个月降温形势较好,但仍需要更多证据证明。此外,鲍威尔特别指出去年主要由商品价格带动美国通胀显著地放缓,随着商品通胀趋于由负值回归到0附近,后续服务业须作出更大贡献,美联储希望看到通胀可持续地稳定在2%的水平;对于劳动力市场,认为劳工市场正在向正确的方向前进,逐步走向正常化;对于降息时点,鲍威尔表示今年某个时候开始降息可能是合适的,但并不认为3月就会启动降息,除非劳动力市场出现超预期疲软。同时,计划3月开始深入讨论资产负债表问题。
- **投资建议:**本次会议继续暂停加息,并删除了“额外紧缩幅度”的表述。同时,声明中出现“平衡风险”的新提法,反映了当前政策小步慢行、边走边看的谨慎态度。关于降息时点,声明中提到的“在更有信心实现2%的通胀目标前不适合降息”,且会后鲍威尔发言中直接表示认为3月不太可能降息,都较市场预期偏鹰。会后期货市场定价的3月降息预期快速回落至35%,风险资产大幅下跌,美债收益率在美国地区银行暴雷等风险事件影响下,避险情绪推动其大幅下行。整体而言,本次议息会议进一步确认了降息主线,目前美国通胀处于如期降温通道中,但距离美联储政策目标仍有一定距离,同时美国经济韧性仍存,这为美联储决策留下了较长的观测窗口。短期内在就业市场未出现超预期转弱情况下,降息时点仍需等待。
- **风险提示:**美国经济形势超预期、美联储货币政策超预期。

上证指数-沪深300走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-6.86	-8.22	-14.89
沪深300	-6.22	-9.93	-22.59

王与碧

分析师

执业证书编号:S0530522120001
wangyubi@hnchasing.com

相关报告

- 1 大类资产跟踪周报(01.15-01.19):美国降息预期延后,非美市场多数回调 2024-01-23
- 2 大类资产跟踪周报(01.08-01.12):美国CPI反弹略超预期,全球市场表现分化 2024-01-16
- 3 2024年一季度大类资产配置:静待花开,聚焦科技成长 2024-01-11

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438