



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

# 宏观蒋座

## 美联储鹰派暂停降息，后市关注美联储主席提名

蒋东义

2026/1/29

从业资格证号：F03103802

审核：李文涛

交易咨询证号：Z0018548

交易咨询证号：Z0015640

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



**事件：2026年1月29日美联储议息决议维持联邦基金利率3.50%-3.75%不变，终结此前三连降，以10:2投票通过（2位理事反对并主张降息25基点）**

**点评：**基本符合预期，短期市场影响很小。后市重点关注美联储提名人选。

1、利率政策：连续三次降息后首次暂停，符合市场预期，政策立场从“连续宽松”转向“稳健观望”，声明将经济表述由“温和扩张”上调为“稳健扩张”，删除“就业下行风险上升”表述，强调通胀仍偏高。鲍威尔的讲话明显偏鹰。鲍威尔的主席任期（4年）将于5月15日结束，此前还有两次议息会议大概率仍是暂停。美联储连续降息的可能性变得很小，可能又重新呈现长期暂停的情况。市场对降息幅度的预期持续缩小。

2、投票分歧：自2025年7月起连续5次会议出现反对票，本次2位反对者主张降息，分别是斯蒂芬·米兰（Stephen I. Miran）和沃勒（Christopher J. Waller）。米兰是特朗普的代表，沃勒正在竞选特朗普对美联储主席的提名。两位都不是基于对于经济状况的客观评估。

3、风险评估：通胀上行与就业下行风险均减弱，双重使命趋于平衡，政策无预设路径，坚持数据驱动，排除加息基本假设。延续短期国债购买与本金续作安排，保障流动性充足，未调整缩表节奏。

【宏观】2026年的降息幅度预测



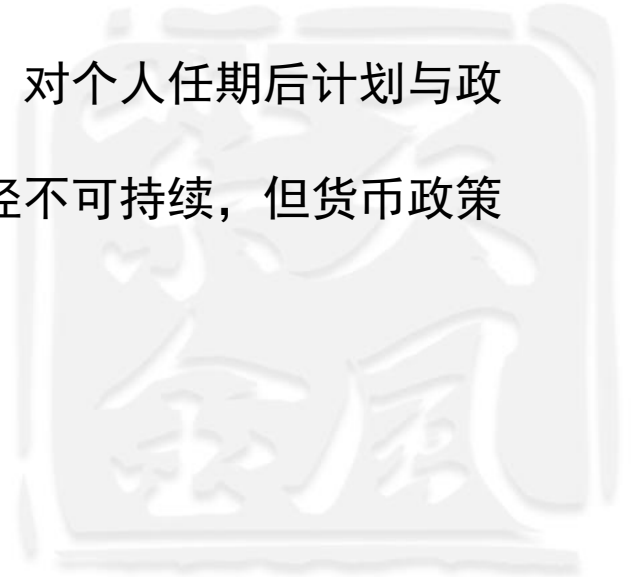
数据来源：紫金天风期货

# 流动性维度：美联储降息暂停，特朗普难以掌控美联储

4、大类资产表现：美股继续上涨趋势，主要是财报驱动。美债小幅震荡，美元小幅反弹。黄金继续上涨，走的是战争逻辑。

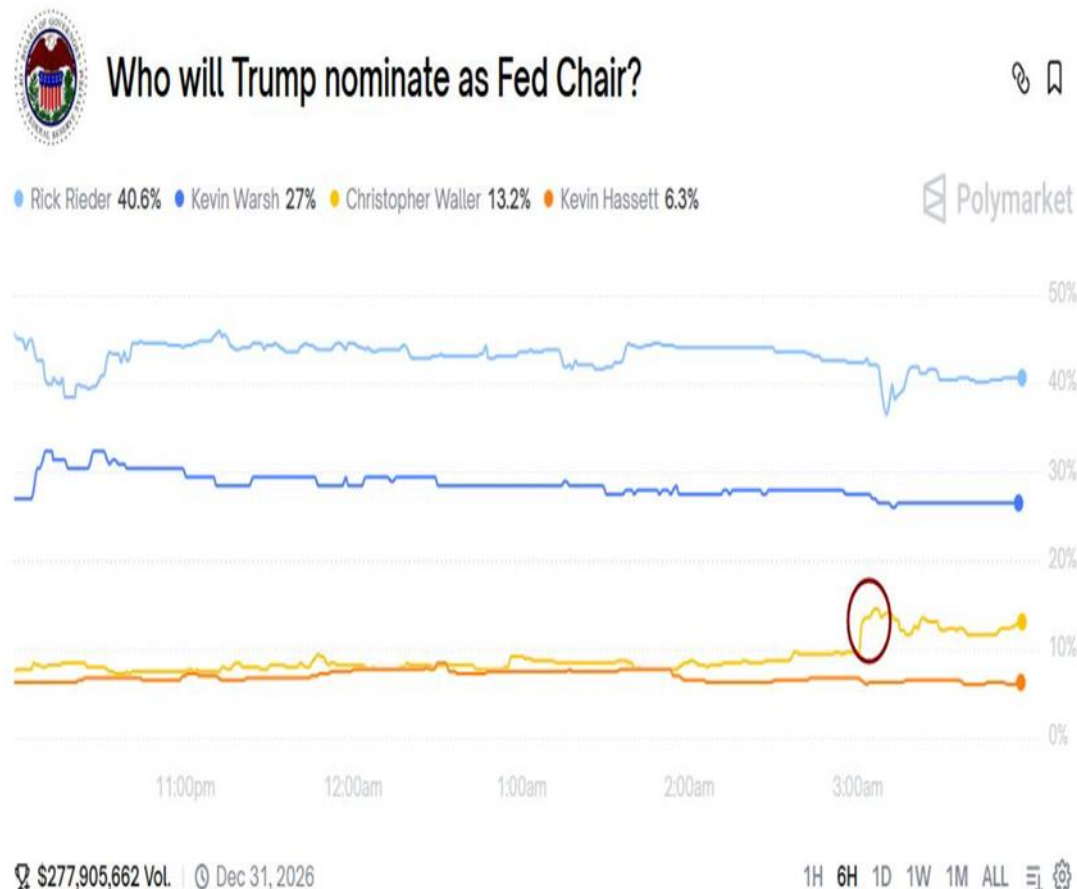
5、鲍威尔讲话要点：

- 通胀判断：核心PCE偏高主因关税推动商品通胀，属一次性冲击，剔除后核心PCE略高于2%；预计关税通胀2026年年中见顶，触顶回落将是放松政策的重要信号。
- 降息前景：不锁定时点，逐次会议决策，劳动力疲软或通胀回落至目标将触发降息，3月降息概率低，市场定价全年降息约46BP，6月降息可能性约60%。
- 经济与就业：经济根基稳固，消费与投资韧性强，住房市场疲弱；劳动力市场降温后趋稳，失业率4.4%近月稳定，就业增长低位运行。
- 独立性与政治表态：强调央行独立性，拒绝政治干预，建议下任主席远离政治；对个人任期后计划与政治调查不置评，坚守政策边界。
- 其他：未见美元资产大规模对冲迹象，金价上涨未传递明确宏观信号；财政路径不可持续，但货币政策不与短期财政挂钩。



## 美联储提名人选：

- 本次声明公布后，市场预测Polymarket网站显示，押注沃勒获得美联储主席提名的几率略有增加，升至13%左右，两个热门人选——贝莱德高管里德尔（Rick Rieder）和前美联储理事沃什（Kevin Warsh）的获提名几率分别超过40%和约为27%，略有下降。
- 美联储主席提名可能很快确定。哈塞特的出局，特朗普起诉摩根大通CEO戴蒙都说明华尔街与特朗普在美联储人选上存在很大冲突。特朗普掌控美联储可能性显著下降，美联储独立性是当前金融市场的根基。



数据来源：Polymarket

# 免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

# 宏观蒋座

谢谢!

