



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

# 3月美联储议息会议： 降息预期已经逆转，鲍威尔讲话偏鹰

蒋东义

2026/3/19

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：3月19日，美联储召开议息会议，决定维持联邦基金利率目标区间在3.5%-3.75%不变，继续“按兵不动”，符合市场普遍预期。主席鲍威尔的讲话和会后声明，释放了复杂但总体偏“鹰派”的信号。**

### 分析点评：

本次美联储会议维持利率不变是广泛的预期，并不意外，核心关注在于美联储对中东石油危机冲击的看法。特别是当前局势表明，特朗普无法短期内结束中东战争，双方正在升级战争规模，并且不仅封锁霍尔木兹海峡，还开始大规模打击石油天然气基础设施。整体来看，美联储大面积的关注焦点都是通胀，加息也开始讨论。关税与能源危机正在形成双重冲击，商品通胀要回落至少等到年中以后。对于AI的影响，鲍威尔认为AI拉动生产率的作用还不如对通胀的拉动作用。更为强硬的是鲍威尔对特朗普政府表现出强硬的态度，确认在调查期间不会离开美联储，必要时将继续履职，担任“临时主席”。

整体来看，市场关于降息周期的叙事已经完全扭转，随着战争进入对能源基础设施的攻击阶段，滞涨的逻辑会持续发酵。于此同时美国私募债发酵，高企的能源价格不仅冲击通胀，而且冲击AI的融资和建设成本。对全球经济的冲击可能高于去年对等关税，资本市场面临连锁反应，尚未充分定价，投资者应注意控制风险。

项目	内容
利率决议	联邦基金利率维持在3.50%-3.75%不变
投票结果	11票赞成、1票反对（特朗普提名的联储理事米兰反对）
政策立场	连续第二次暂停降息（2025年末连续三次降息后）
点阵图预期	预计2026年和2027年各降息一次

## 鲍威尔讲话核心要点：

1、美联储暂不降息，加息可能性重新回到讨论范围：美联储将联邦基金利率目标区间维持在3.5%-3.75%不变。鲍威尔明确表示，在没有看到通胀进一步改善之前，不会考虑降息；与此同时，委员会内部已经开始讨论“下一步是否可能加息”，尽管这仍不是大多数官员假设的基本情景。

2、关税与能源正在对通胀形成“双重冲击”。鲍威尔指出，当前通胀降温进程已明显放缓，短期通胀预期近几周再度上升。关税带来的价格压力仍在向核心通胀传导，而中东局势推高的油价也在增加新的上行风险，商品通胀要明显回落，可能至少要等到今年年中。

3、劳动力市场表面稳定，但下行风险正在累积。鲍威尔承认，就业增长已处于较低水平，在劳动力供给放缓的背景下，就业市场的“平衡”本身就带有一定脆弱性。与此同时，能源冲击不仅推高物价，也可能通过压制消费、挤压企业成本和扰动运输链条，对就业和整体经济活动形成负面连锁反应。

4、能源危机持续升级，国际油价大幅上行。伊朗战争导致多处能源设施遇袭，霍尔木兹海峡面临封锁威胁，市场对原油供应中断的担忧迅速升温，布油一度涨破107美元。鲍威尔强调，目前仍难判断本轮冲击会持续多久、影响有多大，但其对美国和全球经济的潜在冲击不容低估。

5、AI尚未在宏观层面显著拉动生产率，短期内反而可能推高中性利率。鲍威尔表示，目前看到的生产率改善并不能归因于生成式AI，因为相关影响还需要多年时间才能被确认。相反，眼下大规模数据中心建设正在推高对商品和服务的需求，既可能增加通胀压力，也可能抬高中性利率。

6、鲍威尔确认在调查期间不会离开美联储，必要时将继续履职，担任“临时主席”。他表示，在调查完成、过程透明且结论明确之前，没有计划辞去理事职务；如果主席任期结束时继任者仍未获确认，他将依照法律规定以临时主席身份继续履职，直到新主席正式到位，以确保美联储运作和独立性不受政治干扰。

## 【宏观】2026年的降息幅度预测



—○— 2025.12到2026.12之间的降息预测



# 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!

