美联储议息会议前瞻

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 FICC 组
侯峻
从业资格号：F3024428
投资咨询号：Z0013950

研究员
蔡劭立
☎ 0755-82537411
✉ caishaoli@htfc.com
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617

联系人：
彭鑫
☎ 010-64405663
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607
高聪
☎ 021-60828524
✉ gaocong@htfc.com
从业资格号：F3063338

事件：

北京时间 3 月 18 日凌晨 2 时，美联储将公布 2021 年第二次议息会议的决议。

点评：

我们预计美联储维持当前宽松政策不变。1、鲍威尔及美联储官员多次表示，近期美国十年期债券利率迅速的攀升，反应的是未来经济复苏的预期，这是美联储希望看到的结果。2、美联储公布的《美国经济形势评价摘要》（即：褐皮书）显示，随着新冠疫苗的广泛接种，美国大多数地区的经济活动都在好转。美联储对未来的整体经济前景呈现乐观态度。3、鲍威尔掌舵的美联储，在平均通胀率政策框架下，对于通胀的容忍度更高，对于就业市场更加看重。虽然目前不论是调查的通胀预期还是金融市场隐含的通胀预期都在持续上升，但 2 月份美国 CPI 同比增速 1.7%，核心 CPI 同比增速 1.3%，均未达到美联储政策目标 2%的上限。虽然美国就业市场在改善，但鲍威尔认为距离真正的充分就业还有很长的路要走。基于以上判断，我们认为美联储“鸽派”的立场本次会议不会转变，仍旧会维持一个较为宽松的货币政策环境。

我们预计美联储可能会就长端利率上行表示关切以疏导“紧缩恐慌”。2021 年的 10 年期美债利率反弹，牵动着全球金融市场的神经。作为资产定价最重要的“锚”，影响着各大类资产的表现。美债利率的反弹，实际上经历了年初通胀预期的反弹以及近期实际利率反弹这两个阶段。不论是通胀预期还是实际利率的反弹，都是经济预期向好，大宗商品价格提振，风险偏好修复的过程。08 年金融危机之后，发达国家普遍陷入了“低增长，低利率，低通胀，高风险”的三低一高格局，目前的预期回暖也正是美联储乐意见到的。我们认为，除非实际利率过快的反弹引起了大家对于紧缩政策的恐慌，否则联储不会采用实际手段过度压制长端利率。本次议息会议很有可能继续将长端利率上行解释为经济向好的体现，并承诺不会很快退出宽松的货币政策，以安抚市场的“紧缩恐慌”。

建议持续跟踪 10 年期美债利率，把握经济复苏和“再通胀”交易的主线。若符合市场预期，美联储“按兵不动”的政策将继续利好顺周期资产，预计未来利率将继续震荡上行。伴随疫苗推广带来的全球经济复苏，拜登 1.9 万亿刺激计划的落地，需求回暖将继续拉动大宗商品价格上涨，从而继续维持通胀预期，提振风险偏好。因此整体上较为利好大宗商品、顺周期股票市场等风险资产，但对科技类股指如纳斯达克指数、创业板指数等将持续构成一定压制。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com