



言辞强硬，但美联储仍可能转变立场



美联储主席鲍威尔在周五发表鹰派言论后，全球股市应声下跌。但我相信，美联储下一步未必会实现其在杰克逊霍尔年会上的讲话，在下次美联储会议之前，还会有很多变数。

正如我所料，鲍威尔非常鹰派。他措辞强硬，重申降低通胀将导致经济阵痛的信息。他暗示，为了对抗通胀，美联储愿意以牺牲经济增长为代价。此外，鲍威尔还强调，美联储将在一段时间内维持较高利率。

其他联邦公开市场委员会成员也纷纷附和，在上周的采访中发表措辞非常强硬的言论。梅斯特（Loretta Mester）的观点尤为激进，表示美联储将需要将联邦基金利率提高到 4% 以上。

尽管市场作出了初步反应，但我还是会基于以下几个原因对上周的杰克逊霍尔年会给予良好评价：

我承认鲍威尔做了他该做的。美联储需要保持其鹰派论调，才能继续对通胀预期施加下行压力。但毕竟，单凭言语，效果有限。

我还认为，如果美联储不打算快速降息，那么其必须在一个可容忍的水平上停止加息。这反过来又意味着，美联储需要尽早转向不那么鹰派的立场。

最重要的是，正如鲍威尔上周再次重申的那样，事实上美联储仍致力于依赖数据行事，此举令人欣慰。

基于经济数据，我预计美联储 9 月份可能不会那么强硬，仅加息 50

基点。考虑到以下两个因素：

通胀预期。市场密切关注鲍威尔于上周五的讲话，因此可能并未留意密歇根大学发布的消费者调查。调查显示，消费者的通胀预期在短期及长期内均将逐步企稳。8 月份的一年期通胀预期为 4.8%，而 6 月份这一数据为 5.4%。五年期通胀预期显示，8 月份及 6 月份分别为 2.9% 及 3.3%。

标普服务业采购经理人指数。上周，该指数意外表现不佳，仅为 44.1，远低于预期，且为 2020 年 5 月份以来的最低水平。这表明，服务业支出即将大幅下降；换句话说，美联储的行动已重创美国经济。鲍威尔也明确承认，近期加息的一些影响尚未在数据中反映出来。投资者认为该情况属于“坏消息就是好消息”。现在看来，这类数据不大可能阻止美联储收紧政策，但这应会增加美联储转向采取不那么强硬的立场的可能性，即 9 月份加息 50 个基点，而其后将放缓加息速度，在加息周期结束前可能会再加息 25 个基点。

当然，在美联储下次会议前，还会有更多数据出炉。距离 9 月 21 日还有一段时间，很多事情都有可能发生，但我相信，美联储很有可能会在 9

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45733

