

# 美联储上调通胀预期，内部分歧加大

## ——2021年6月美联储FOMC会议点评

### 事件：

北京时间6月17日凌晨，美联储公布6月FOMC会议决议。

### 点评：

#### ➢ 美联储继续按兵不动，点阵图首次显示2023年加息

美国东部时间周三，美联储公布了6月份货币政策声明。声明显示，FOMC决定将其基准利率维持在0%到0.25%的目标区间不变，每月购买资产规模仍为1200亿美元不变。但同时发布的经济预测点阵图中位数显示美联储将在2023年前加息两次。美股三大指数在决议发布后集体跳水，鲍威尔随后的发言仍维持鸽派，某种程度安抚了市场，三大股指收盘跌幅有所收窄。

#### ➢ 美联储对经济看法正面，大幅调高通胀预期

FOMC决议表示“疫苗接种的进展降低了新冠病毒在美国的传播，结合强有力的政策支持，经济活动和就业指标均持续走强”。美联储预计2021年美国经济增长7%，较今年3月份预测上调0.5%；2021年通胀率上升至3.4%，较3月大幅上调1%；失业率在今年底降至4.5%，与3月持平。近期，美联储“就业最大化”和“物价稳定”两大目标出现明显背离，5月美国CPI同比增长5%，PPI同比上升6.6%，均大幅超预期，但非农就业数据连续两月不及预期。我们认为，救济金和匹配摩擦是失业率恢复缓慢的主因，货币政策作用有限，联储继续强调“就业”或导致对通胀反应滞后。

#### ➢ Taper讨论渐行渐近，美国流动性接近顶点

市场关注的点阵图较3月出现明显变化，此次共有7名位员预计将会在2022年加息，13名议员预期2023年加息，3月会议时分别为4名和7名。点阵图显示当前超过半数的FOMC委员有提前加息的预期，中位数预测美联储将在2023年前加息两次。正是这一预测带来市场震动。尽管鲍威尔随后强调，点阵图不代表货币政策委员会的官方立场，但这一预测也反映出联储内部认为加息需要提前的观点在增加。虽然此次Taper没有被提及，但如果2023年加息，Taper需要提前约1年启动，预期关于Taper的讨论将在8月前后开始。美国市场流动性正处于见顶的过程中。

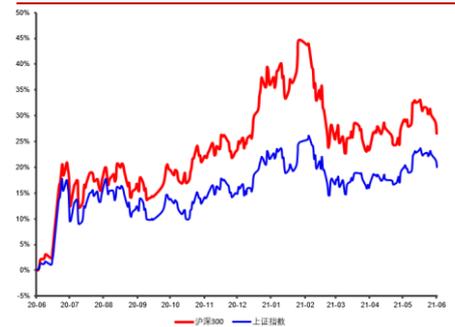
#### ➢ 美股面临回调风险，对A股影响或有限

美联储在今年内实施Taper的可能性仍然较低，但市场关注点在于联储态度的边际变化，后续随着流动性见顶，高估值美股或面临一些压力。而国内国内货币政策相对独立，A股估值也相对合理，外围影响或相对有限。

### 风险提示：

疫情反复；美国经济增长不及预期。

### 相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号：S0590513090003

电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

张媛 分析师

执业证书编号：S0590521040003

电话：051082832053

邮箱：zhangyuan@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《物价上行，货币政策成焦点——策略周报》  
2021.06.14
- 2、《通胀“剪刀差”新高，后续有望收敛——2021年5月物价数据点评》2021.06.09
- 3、《进出口“冷热不一”，贸易韧性犹存——2021年5月外贸数据点评》2021.06.07

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司 研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司 研究所  
 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_20159](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20159)

