

2021 年 6 月 17 日

美联储表态偏鹰，实际影响仍有限

宏观点评

华鑫证券研究发展部

分析师：

曹慈川

执业证书编号：S1050517070001

电话：021-54967586

邮箱：caoxc@cfsc.com.cn

事件：北京时间今日凌晨，美联储公布 6 月 FOMC 决议，将超额准备金利率(IOER)从 0.1%调整至 0.15%。将隔夜逆回购利率(ONRRP)由 0%调整至 0.05%，自 6 月 17 日开始生效。

● 美联储鹰派表态超预期

尽管 6 月美联储 FOMC 会议决议并没有太多实质性的动作，除了上调 IOER 及 ONRRP 以应对短期流动性问题外，大多数货币政策维持不变。但从点阵图来看，13 名成员预计在 2023 年开始加息，较 3 月会议明显偏鹰。而从鲍威尔的讲话看，尽管其一再强调目前讨论紧缩还为时尚早，Taper 和加息都还不在考虑中，但不妨碍市场进一步加强对联储货币政策常态化的预期。

● 美联储对通胀预期抬升，更关注经济走势

实际上从 3 月议息会议的决议开始，美联储就明显表达了放弃 2% 通胀目标的态度。而此次鲍威尔的讲话也表达了联储对通胀较强的忍耐度，尽管预期通胀可能进一步走高，但这并不会成为联储加息的理由。联储更多的将关注点放在失业和经济增长上，美国目前的经济复苏势头比较强劲，随着新冠疫苗接种率的逐步提升，预期美国经济今年能取得 7%左右的同比增长，整体复苏势头相对强劲。我们认为美国货币政策的变化，将主要取决于经济复苏的情况，如果经济复苏高效，我们认为加息可能在 2022 年就将到来。

● 对各类资产价格影响有限，短期情绪有冲击

在美联储议息会议公布后，美元指数快速拉升，叠加美俄高层会晤取得一定进展，我们认为美元可能短期内表现将比较强势。人民币兑美元汇率可能略贬，或利于我国出口。对于各类资产而言，此次议息会议实际影响相当有限，美股主要面临的是短期情绪面冲击，美债收益率略有上升，历次联储会议后均会产生短期影响，长期看仍是经济基本面所决定。对于大宗商品而言，美联储的表态可能有一定利多影响，但目前价格已至高位，上涨空间有限。我国资本市场目前以内部因素为主，此次影响预计相当有限。

● 风险提示：宏观经济恢复不及预期；海外疫情缓和不及预期。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn

图表 1 美元指数在议息会议后快速拉升 (2021 年 6 月 16 日分时图)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2 人民币兑美元汇率快速贬值 (2021 年 6 月 16 日分时图)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

曹慈川：2015 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：宏观、策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

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_20164

