

Taper 正式启动，基准利率维持不变

——11月美联储议息会议点评

风险评级：低风险

2021年11月4日

投资要点：

费小平

SAC 执业证书编号：

S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：刘爱诗

SAC 执业证书编号：

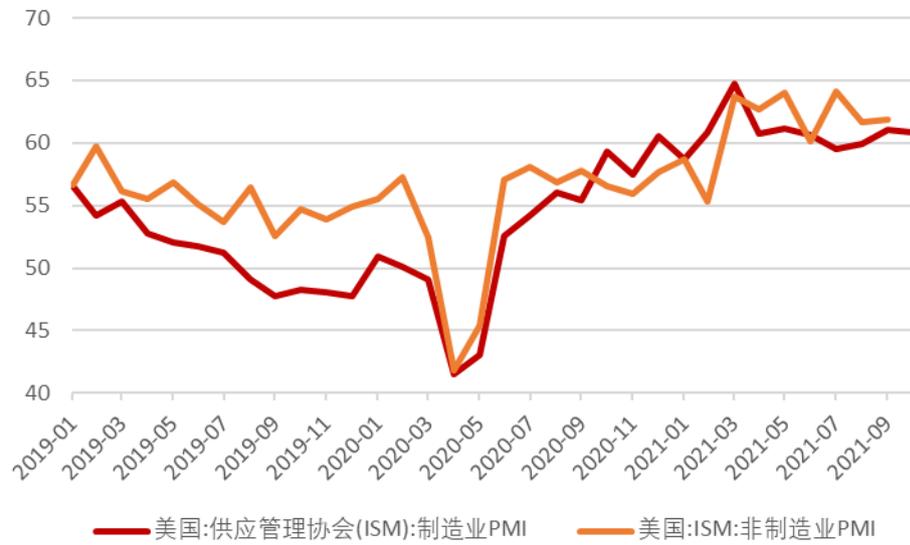
S0340121010021

电话：0769-22118627

邮箱：liuaishi@dgzq.com.cn

- **事件：**北京时间周四（11月4日）凌晨2:00，美国联邦公开市场委员会（FOMC）公布最新决议。
- **Taper 如期而至，每月缩减购买资产 150 亿美元。**鉴于2020年12月以来，经济已取得不错进展，委员会决定将每月美国国债和抵押贷款支持证券（即MBS）的规模分别降低100亿美元和50亿美元，合计为150亿美元。美联储声明表示，在11月份将购买700亿美元美国国债和350亿美元抵押贷款支持证券，12月将分别购买600亿美元和300亿美元，意味着11月的缩减购债计划为150亿美元，12月的缩减购债计划为300亿美元，可见12月的缩债步伐有所加快。同时美联储表示，未来缩减节奏视经济情况而灵活调整。假设每月增加150亿美元的缩减购债计划，按当前每月1200亿美元的购买资产规模计算，只需要8个月便可以完成Taper进程，在2022年年中美联储Taper进程将正式结束。
- **基准目标利率维持不变，“暂时性”通胀措辞有所动摇。**美联储保持联邦基金目标利率在0-0.25%的区间内不变，且在劳动力市场达到委员会预计的水平之间，将维持这一目标区间不变。同时维持超额存款准备金利率在0.15%不变、贴现利率在0.25%不变，继续开展隔夜回购协议操作。在美联储的声明中，略微修正其对通胀的看法，承认价格上涨比此前的预测更快、更持久，但仍然没有放弃使用有争议的“暂时性”一词。通胀上行的解释由之前的“暂时性因素”修改为“预计是暂时性的因素”，并新增了“与疫情和重新开放相关的供需失衡导致一些部门的价格大幅上涨”。
- **鲍威尔鸽派表态，美股再创新高。**美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上表示，美联储决定开始逐月缩减资产购买规模并不对利率政策构成“任何直接的信号”，并强调“开始Taper不意味着发出加息信号，在加息时间方面联储‘可以有耐心’，现在还不是加息的时候。”这番鸽派表态，一定程度上缓解了市场对美联储加息的担忧。再加上缩减购债的时间和力度，与市场预期基本一致，随后美股三大指数直线拉升，并在盘中再创历史新高。
- **总的来说，市场对Taper的预期比较充分，靴子落地后对中国市场的扰动有限。**本次FOMC会议基调较预期偏鸽，美联储对经济展望较为积极，表示疫苗接种进展和供应链紧张形势缓解，预期将会推动经济活动改善，并降低物价水平。短期来看，加息恐慌得到缓解，边际利好股市，美元指数短期内或将小幅回落。不过随着Taper的持续开展，预计美元或将延续强势，美债或因利率上行而承压。考虑到美联储会灵活调整紧缩节奏，后续的通胀和就业情况依然是货币政策取向的关键。
- **风险提示：**美国疫情恶化，通胀超预期上升。

图 1：美国 PMI 指数 (%)



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：美国物价情况



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：美国就业情况



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_28724

