



夏春：股市大跌后，美联储本周会议将如何措辞？



文/新浪财经意见领袖专栏作者 夏春

突然升级的乌克兰局势引发市场震荡，周一晚的美股上演千点 V 型反转，但周二的亚洲股市就显得没有这么“幸运”了。受到美股上周大跌的影响，这周以来亚洲股市都普遍回撤。

港股在连升五周之后，本周的首两个交易日回吐了 700 多点，但还好守住了 24000 点的位置，A 股表现更加低迷，上证失守 3500 点。

整个亚洲股市也都多多少少受到影响，日韩股市大幅回调，日经指数已经回到去年 8 月以来的最低，从 9 月高位回撤了 10%。



昨夜美股走势类似周一，先跌后涨，但却没有周一结果幸运，最终仍然收跌，道琼斯基本和周一持平，但纳斯达克跌幅接近 2.3%。

表面上看是乌克兰紧张局势触发了市场的大幅波动，但更本质的原因，是市场在美联储会议前夕，原本脆弱的情绪被一触即发。

担忧美联储过快收紧才是市场近期回调和恐慌的根源，地缘风险只不过是市场震荡的放大器。

本周二和周三美联储召开公开市场委员会会议，由于 2 月没有会议，下一次就会是大概率坐实加息的 3 月会议。

尽管美联储政策已经在去年 12 月的时候发生重大转向，但市场在 12 月中的时候似乎还没有完全理解美联储的用意，之后美联储不断向市场释放更快加息收水的信号，但这期间市场对于美联储态度的捉摸不定也正造成了这一个多月来的屡次恐慌。

现在市场对于缩减购债的节奏并没有太多争议，担忧主要集中在美联储更快加息，更担忧的是今年就启动缩表，在这一年内完成上次用了三年才完成的缩减、加息和缩表的“三件套”。（参考：《美联储会在一年内完成缩减购债、加息、缩表吗？》）

因此今次会议显得尤为重要，美联储很有可能会释放更为明确的鹰派信号，一方面为 3 月的加息做铺垫，继续传达对抗通胀的信号，同时鲍威尔还需要好好利用这次机会和市场进行充分的沟通。

当然，在市场已经大跌之后，鲍威尔也有可能安抚市场情绪释放相对鸽派的信号，不过就目前情况来看，我们认为这一可能性相对较小。

尽管美股回调幅度已经达到 10%，市场近期也广泛流传很多强烈看空美股的观点，例如美股正处于 1999 年科技泡沫之前岌岌可危等观点。

但我们认为，美股当前的调整更接近于 2018 年底的情况，而非 1999 年。

2018 年初的时候，鲍威尔接过耶伦的席位，在经济强劲的背景下延续加息周期，2018 年连续加息四次，并维持 2017 年 10 月的缩表进程，导致了美股在 2018 年底大幅回撤了 19%。

当时，市场强烈希望四季度加息暂停，但美联储的决定让市场失望。

但市场在大跌之后的 6 个月时间里，又逐步回升，并超越此前高位，更在美联储 2019 年下半年降息了 3 次之后，风险资产价格又屡创新高。

大家不妨参考上一次的历史经验来理解当下的市场。不过需要强调的是，我们并不认为近期美股的调整已经接近尾声，虽然短期会出现技术性反弹但较难持续，建议投资者暂时保持一点耐心。

我们也会在接下来进一步为大家解读，历史上美联储首次加息前后，

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_36702

