

【FOMC Minutes】美联储 6 月加息之门若隐若现

2016 年 5 月 19 日

广州期货研究所 王志武

事件回顾：今凌晨两点左右，美联储 4 月会议纪要公布，美三大股指应声下挫，全文偏鹰派，会议纪要公布之后，6 月加息概率从 15% 跃升至 30%，9 月加息概率从 50% 升至 66%。

报告链接 <https://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20160518a.htm>

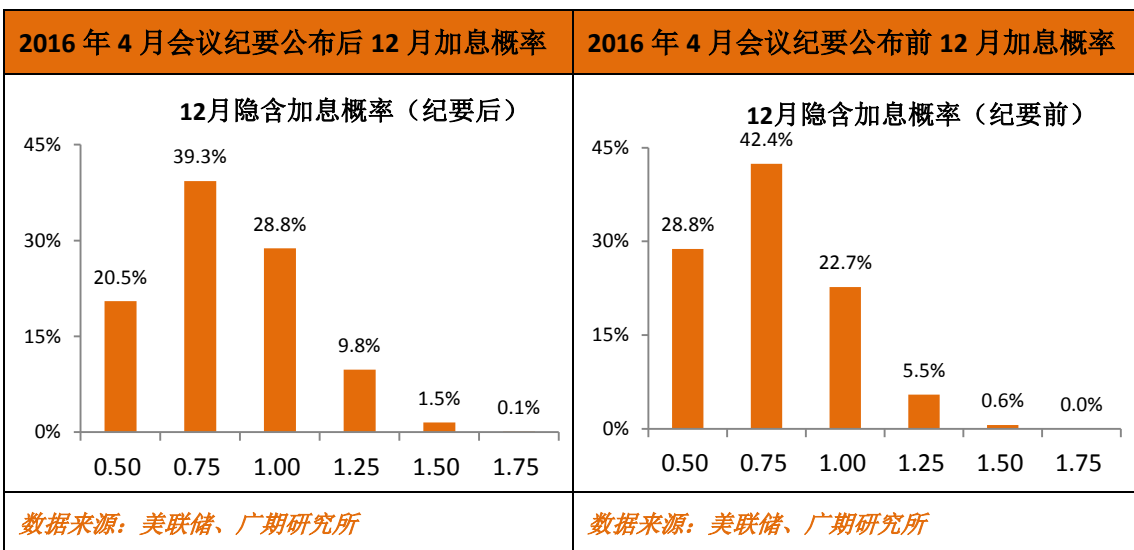
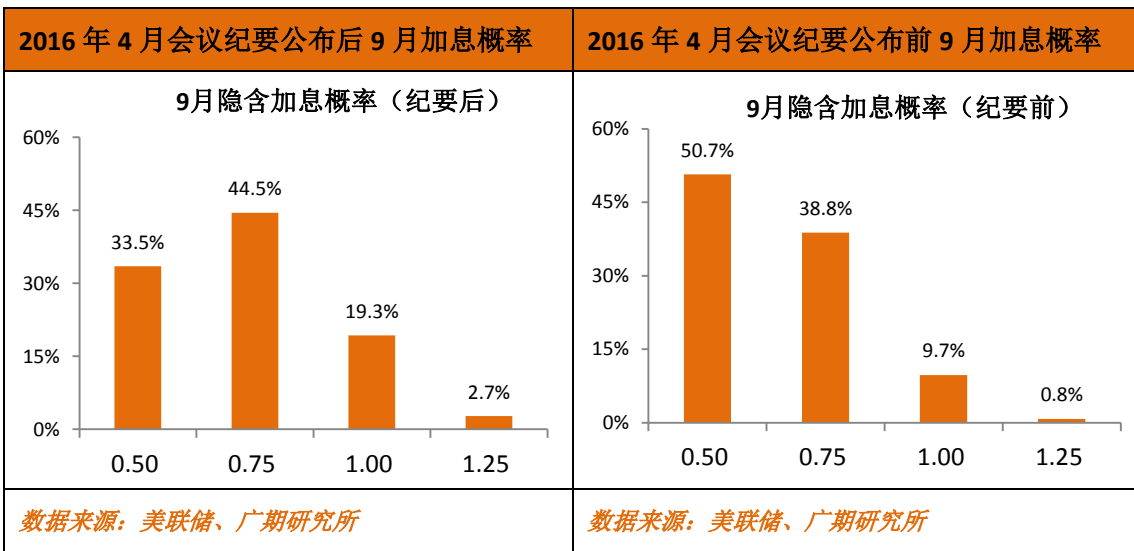
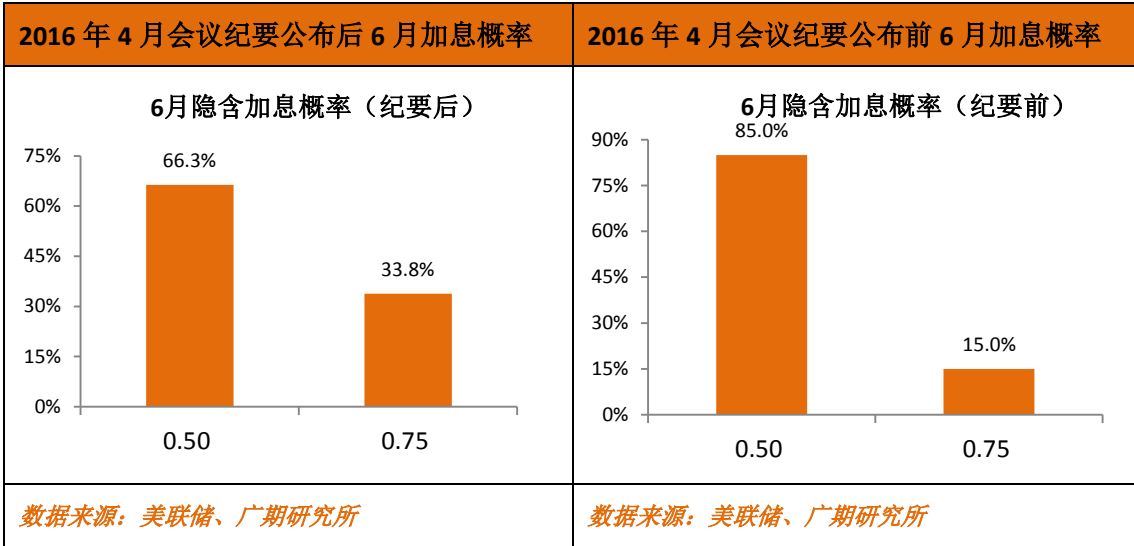
核心观点：凌晨两点，美联储公布 4 月会议纪要，考虑非季度决议，在 4 月 26、27 利率决议之后并无耶伦答记者问，美联储 4 月会议纪要称，若未来数据继续朝着改善的方向前进，通胀持续回升，将考虑 6 月启动加息进程。纪要公布之后，美三大股指应声下跌，市场在前期一直浸没在宽松的温床之中，今天或许要有所准备，6 月与 9 月加息概率纷纷回升，总体我们认为 6 月加息概率相对较小，9 月或 12 月是加息的良好时间节点，除非通胀与经济数据持续靓丽，倒逼美联储考虑缩表或者加息来维护美元的世界货币信誉。

核心内容

1) 报告下调全球经济及金融市场的风险，整体并未明确 6 月是较好的加息节点，若美国第二季度经济持续复苏与通胀回到 2% 目标位，将为 6 月加息留出空间，让市场做好前期准备。不过考虑英国在 6 月 23 日进行脱欧公投，美联储 6 月中旬的利率决议或许会传达相对鸽派，以减少全球金融市场动荡的不确定因素。

2) 美国经济持续改善，不过改善的进程并未一帆风顺。今年一季度经济同比增长 0.5%，相较前期回落压力较大。不过，通胀却呈现持续回升，核心 CPI 同比增速已持续 6 个月处于 2% 上方，不过 CPI 虽然回升明显，不过也仅有 1.1%，大幅低于美联储 2% 的通胀目标，3 月核心 PCE 小幅回落至 1.56%，离 2% 的目标还有点距离。美国整体劳动就业情况仍相对稳健，在大宗商品连续下跌之后，最近数月呈现触底回升之势，原油的向上动能更加强劲，大有复制黄金走势之意，若美联储迟迟不加息，将一定程度上影响美元的世界货币信誉。

3) 4 月上旬 SDR 后美联储“四世同堂”，美联储前任主席沃克尔、格林斯潘、伯南克与现任主席耶伦，会中主要讨论美联储货币政策演变的研讨，格林斯潘之谜，即加息并未传导至长端利率的回升，相反却造成利率曲线的平坦化，这也是目前耶伦所面临的现实困境，伯南克的三次 QE 为耶伦提供了一定的操作工具，即缩表，向市场供应大量美元资产回收过剩流动性，不过缩表与加息皆有隐忧，人民币汇率的双向波动或将越发剧烈。



研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。