

## 【耶伦讲话】美联储加息节奏不变，6、7月此消彼涨

2016年5月28日

广州期货研究所 王志武

**事件回顾：**在继5月19日公布4月会议纪要之后，美联储主席耶伦于周五在哈佛大学讲话期间表示，若经济数据持续改善，未来数月加息将是合适的。总体美联储6月加息概率下降，7月加息概率回升明显，9月、11月、12月皆有微弱上升。

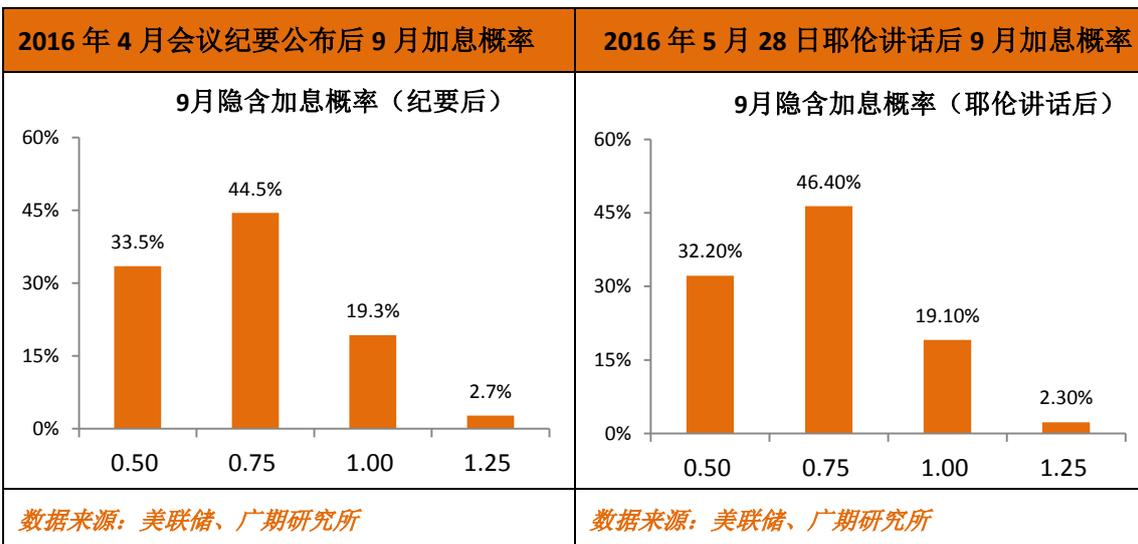
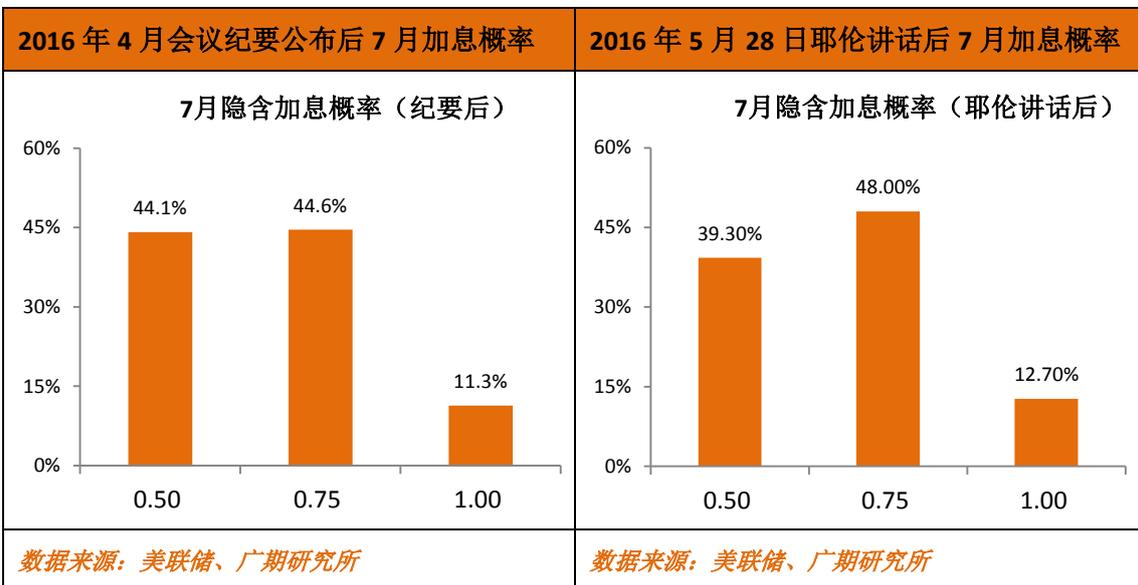
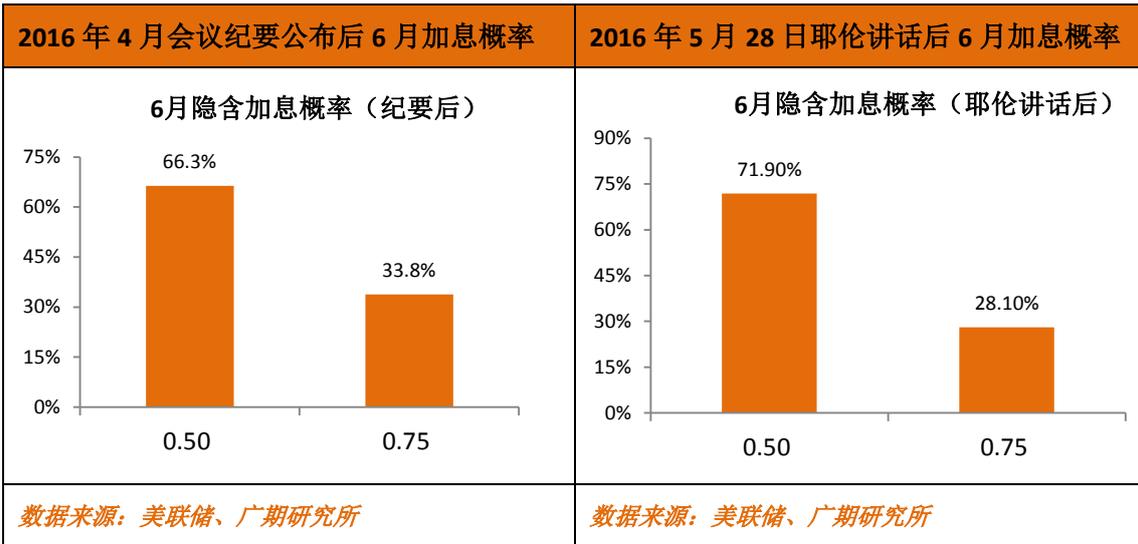
**核心观点：**在4月利率决议之后，市场普遍看空美联储加息决心，在美经济数据持续改善、通胀逼近美联储2%目标位之后，美联储4月会议纪要及耶伦讲话纷纷传达出偏鹰倾向，不过耶伦此番讲话，总体仍相对温和，6月加息概率略微下降，7月回升相对明显，美三大股指依旧平开高走，美元指数飙升0.6%，黄金重挫，1200整数关口近在咫尺，总体我们认为市场将有充足的时间应对美联储加息节奏，而不至于慌忙应对。

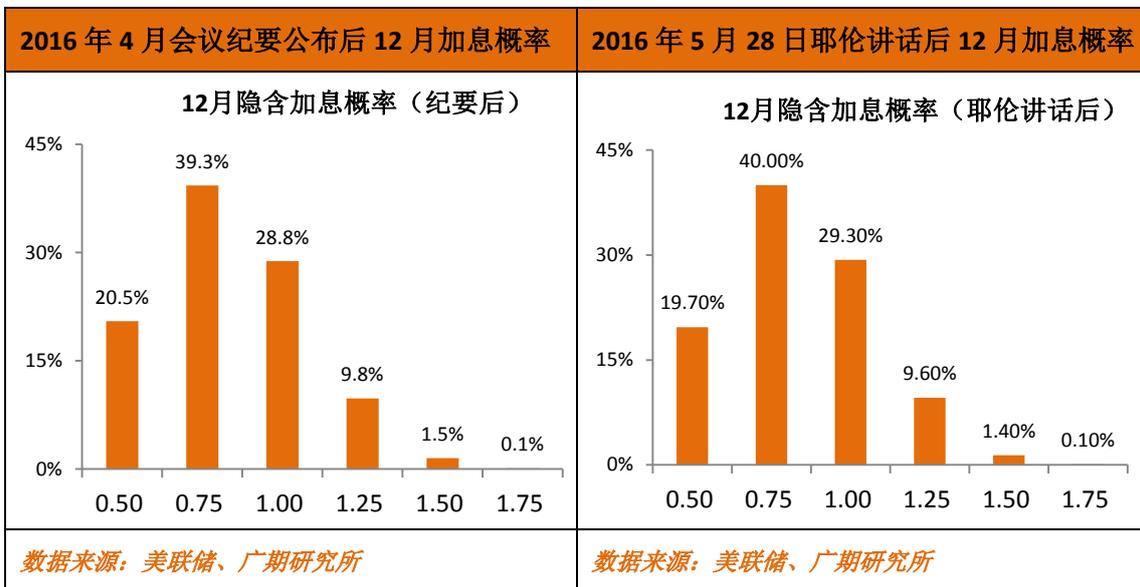
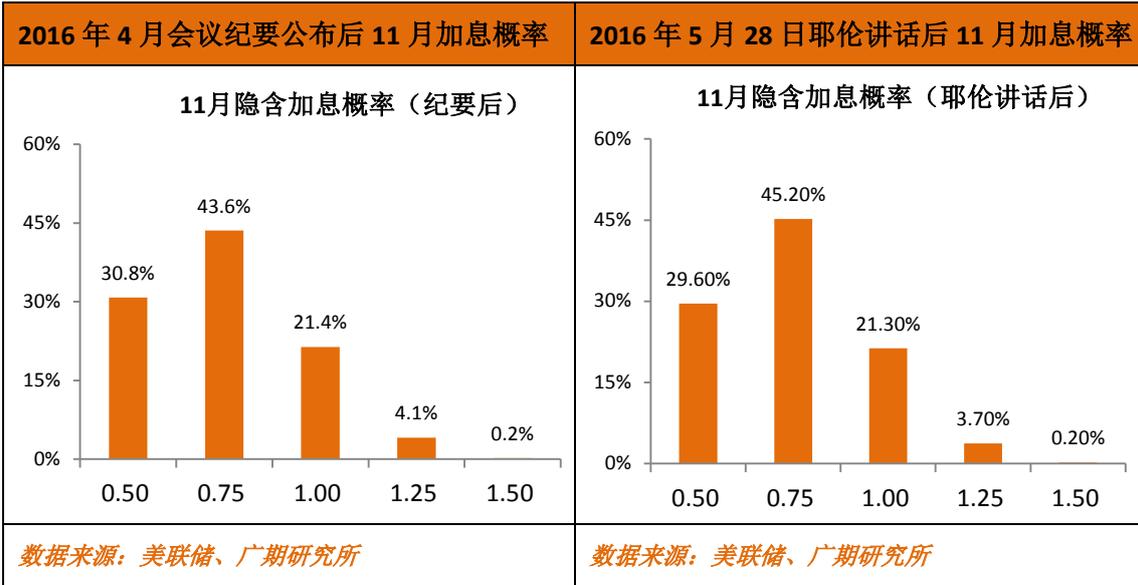
### 核心内容

1) 耶伦在哈佛大学表示，若经济数据持续改善，未来数月加息很可能是合适的，相对于5月19日公布的4月会议纪要，耶伦仍对加息相对谨慎，并表示，目前通胀水平依旧持续低于美联储2%的设定目标，不过对未来美元的稳定及石油的回暖表示乐观判断，对美国的通胀回升和经济改善充满信心。

2) 美国商务部(DOC)公布的数据显示，第一季度国内生产总值(GDP)折合年率增长由初值0.5%的增长上修至0.8%，不过略微低于市场1%的预期，与此同时，纽约联储将美国二季度GDP增长预期由1.7%上调至2.2%。数据的改善，源于投资的乐观情绪、居民消费意愿回稳和商品贸易的稳步增长等多种因素所致。不过，考虑到全球经济依旧处于“风雨飘摇”之中，英国脱欧公投在即，美国经济稳定的内生性依旧存在不确定性，我们预计美联储的加息节奏将是有序稳定的。

3) 耶伦讲话之后，据CME公布的美联储加息概率看，6月隐含加息概率从33.7%下降至28.1%，7月隐含加息概率从前期的55.9%飙升至60.7%，9月、12月隐含加息概率总体变化不大。耶伦此番讲话，基本上6月15日的利率决议中排除了加息可能，而7月的加息明显上升。无论是缩表还是加息，对人民币汇率乃皆会产生较大影响，不过考虑央行在“811”汇改之后，加强了对离岸人民币市场的资本管制，我们认为即使美联储加息亦不会造成太大的资本流动，对国内股市的影响总体不大。





## 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。