

财联社8月6日讯 (编辑 潇湘) 本周, 市场交易员们原本对美联储官员“苦口婆心”的鹰派讲话, 还没有太在意。但在本周五比预期强上一倍的非农数据公布后, 几乎所有市场参与者都已难再保持淡定了。

这从利率市场的一系列激进押注中, 就可见一斑——利率期货交易员甚至开始猜测: 美联储决策者可能在下次于9月召开的例行政策会议之前就启动额外加息。

利率定价显示, 8月联邦基金利率期货价格隔夜一度跌至97.64, 隐含的利率水平逼近为2.36%, 比当前有效联邦基金利率高出3个基点。

尽管利率期货的隐含利率随后在2.345%左右企稳, 表明两次会议之间加息的可能性依然微乎其微, 但考虑到7月底至9月中旬这个异常长的会期间隔期, 这一定价波动显然显示有交易员担心可能存在额外的风险。

2022年8月的联邦基金利率期货合约将在8月31日到期。从财经日历的时间点来看, 在此期间, 最受瞩目的风险事件无疑是下周将公布的美国7月CPI数据, 以及定于8月25日至27日举行的杰克逊霍尔全球央行年会。

尤其是后者, 可能成为美联储主席鲍威尔释放后续货币政策信号的关键窗口。在历史上, 美联储经常会在杰克逊霍尔年会上宣布重大的货币政策进展。

非农过后市场终于相信美联储不会“转向”

美国劳工部周五公布的数据显示, 7月份新增非农就业人数达到了52.8万人, 为五个月来最大增幅。这一强劲的非农数据表现几乎是市场预期25万人的两倍有余。6月的就业数据上修至增加39.8万。

7月失业率也超预期下降0.1个百分点至3.5%, 追平50年低点。此外, 分项数据显示美国薪资增长加快, 劳动力参与率下降。

此份7月非农报告显然为美国经济并未陷入衰退, 提供了迄今为止最有力的证据, 而这一数据的强劲表现, 也无疑令美联储官员更有理由继续实施激进的货币紧缩政策。美联储主席鲍威尔上周为9月份的下一次会议上连续第三次加息75个基点留下了可能性, 表示这将取决于在此期间的通胀和经济数据。

在隔夜非农数据公布后, 与9月美联储决议对应的互换合约利率也一度飙升至3%, 比当前有效联邦基金利率高约67个基点。这表明美联储届时加息50个基点板上钉钉, 同时有三分之二的概率会加息75个基点。

穆迪经济学家Dante DeAntonio认为，周五的非农就业得报告远超预期，意味着美联储将继续努力控制通胀飙升，即使可能拖累经济陷入衰退。因为即使整体经济疲软，工资和物价上行压力显然仍存在，通胀压力依然高企。

事实上，本周一大批美联储政策制定者的多轮讲话，就已显示出继续积极收紧货币政策的坚定决心。几乎所有在公开场合亮相的美联储官员都明确表示，央行仍决心继续加息，直到看到强有力且持久的证据表明通胀正在回落至美联储2%的目标。

当然，真要说美联储在9月议息会议前就紧急加息，目前来看仍是极不可能的事。上次美联储在两次会议之间加息还要追溯到1994年4月。在今年3月美联储首次加息前，市场也曾浮现过类似“疑神疑鬼”的猜测，但最终的实际情况证明，这只不过是市场加息炒作的一段小插曲。

本文源自财联社 潇湘