考虑到近期通胀预期升温带动加息预期明显李婷芷升温

内容导航：

二零二一年一十一月八日四时四十五分二十八秒zHuu2mp7OQ05f1JW1cZR900951

深科技股票

600098600993资金流向

000430300233股票

核心结论： 1、美联储维持联邦基金目标利率不变，宣布从11月开始实施Taper，每个月大通燃气股吧减少购买100亿美债、50亿MBS，预计将于2022年中期结束购债，并表示若有需要可以调整缩债步伐。从会议声明和鲍威尔讲话来看，美联储对“暂时性通胀”的立场有所动摇，并暗示2022Q3可能将满足加息条件。 2、本次Taper方案与2013年有两大不同，一是当月宣布当月就执行，二是按月缩减而不是按会议缩减。根据纽约联储的市场调查，Taper的执行时间和持续时间均不算超预期。此外值得关注的是两种不同缩债模式的对比：若按会议缩减，每次会议需要缩减200亿，结束购债前还需要再购债4800亿；若按月缩减，每月缩减150亿，结束购债前还需要再购债5400亿，因此按月缩减的方案实际上比按会议缩减更加鸽派。 3、本次FOMC决议公布后，市场对2022年美联储加息的预期小幅升温，其中2022年7月首次加息概率已接近100%。大类资产方面，美股上涨的同时美元指数下跌，主要反映了市场认为Taper节奏并未超预期鹰派；而美债收益率和黄金同步上行，更多反映了美联储对通胀的担忧加剧以及加息预期的升温。

000571

4、近期重点关注：英国央行决议，今日(11/4)晚8点；OPEC+会议，今日(11/4)晚些时候；美联储主席提名；美国财政预算和债务上限进展。 正文如下：
1、美联储宣布本月开始执行Taper，每月缩减150亿，2022年中期结束购债。 > Taper立即开始执行：11月FOMC会议中，美联储维持联邦基金目标利率0-0.25%不变，同时宣布将从本月开始执行Taper，11月和12月各减少购买100亿国债、50亿MBS，并表示每个月保持这一缩减步伐是合适的(similar reductions in each month)，若经济状况发生变化将会调整缩债步伐。 >会议声明有两处变化：一是对经济前景的表述修改为“疫苗接种推进和供应瓶颈缓解预计将继续促进经济和就业，同时降低通胀”，二是对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”（factors 600599股票expected to be transitory），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”，反映出美联储对通胀持续高企的担忧有所加剧。 >鲍威尔暗示明年可能加息：鲍威尔在发布会上表示，将在2022年中期结束购债；预计高通胀可能持续下去，将在适当的时机采取行动应对通胀；可能会在2022年下半年实现充分就业目标，在那之前通胀目标可能已经达成。鲍威尔此番表态，意味着2022年三季度可能就会满足加息的条件。

基金450001

2、本次Taper方案与2013年有两大不同，并没有超预期鹰派。 > 不同之处一：当月宣布当月执行。2013年12月的会议上，美股票300107联储宣布Taper，但是从2014年1月才开始执行，而本次会议宣布Taper后从本月就开始执行。 > 不同之处二：按月缩减而不是按会议。2014年Taper开始实施后，美联储在每次FOMC会议上对下个月的购债规模做出调整，若中间某个月没有FOMC会议，则连续两个月的购债规模保持不变。而本次会议上，美联储认为每个月保持相同的缩减步伐是合适的，按照每月缩减150亿计算，美联储将在2022年6月结束购债。 > 本次Taper方案没有超预期鹰派。9月的纽约联储调查显示，市场预期最有可能的结果是12月开始执行Taper、持续7-9个月，但11月开始执行的概率也不低。考虑到近期通胀预期升温带动加息预期明显升温，市场对Taper的预期可能进一步提前，因此11月开始执行并不算超预期。此外更值得关注的是，若按照2014年那样每次会议上缩减购债规模，要在2022年6月结束购债，则需要每次会议上缩减200亿，彻底结束购债之前将累计再购买4800亿国债和MBS；而按照本次会议公布的每月缩减150亿，虽然结束时间相同，但需要累计再购买5400亿。因此，本次会议上宣布的按月缩减的Taper方案，反而比按会议缩减更加鸽派。

oled概念股

3、本次FOMC决议公布后加息预期变化和大类资产表现。 > 加息预期变化：FOMC决议公布前，联邦基金利率期货隐含的2022年12月之前加息次数为300210股票2.05次，其中2022年7月加息次数为0.85次；FOMC决议公布后，2022年12月之前加息次数升至2.21次，其中2022年7月加息次数升至0.98次。由此可见，本次美联储释放的信息令市场对2022年的加息预期有所升温。 > 大类资产表现：FOMC决议公布后，标普500指数持续走高，最终收涨0.65%；10Y美债收益率较会议前上升4bp至1.60%；美元指数由会议前的94.08下跌至93.87；现货黄金由会议前的1765美元/盎司小幅上涨至1770美元/盎司。美股上涨和美元下跌，主要反映了市场认为Taper节奏并未超预期鹰派；而美债收益率和黄金同步上行更多反映了美联储对通胀的担忧加剧以及加息预期的升温。

st星美股票

4、短期重点关注：英国央行会议、OPEC+会议、美联储主席提名、美国债务上限。 在前期报告中我们曾提示，9月底美债收益率突然跳升，主要原因是英国央行超预期鹰派引发的利率联动效应；而10月初以来美联储加息预期显著升温，很重要的一个原因是10月4日OPEC+没有扩大增产导致油价大涨，进而引发通胀预期大幅上行。今日(11/4)晚些时候，英国央行将公布议息决议，OPEC+部长级会议将公布新的产量计划。此外，拜登将于近期提名美联储主席，美国财政预算和债务上限将于12月3日到期，11月政府停摆风险可能再度升温，均会对短期市场造成一定扰动。

蚂蚁金服概念股一览

风险提示： 美联储政策立场超预期调整，美国政府陷入停摆。

（文章来源：国盛证券）

002420股票举报/反馈桂东电力灵动嘻哈势力

遥控直升机游戏

乡村赛车万圣节泡泡龙

大轰炸

子弹飞Fu23966KDT4cxIfhhv56N3Q2vmql9597xqfI2oXwpM4a2pk8bqc2n9HWfcWvs66AsTZOu2eZ2rvQ9J3tF9

股票市场分析 股票002514 朱康军 002229 滨化股份股票 罗牛山000735 股票000718 川恒股份 宜科科技股票 600021上海电力 002589 600858银座股份 002155