

摘要：联邦基金期货市场的数据显示，美联储预计将在2023年初之前将短期利率提高到3%左右，然后再暂停。财政刺激计划不再重复，美联储刚刚开始收缩其资产负债表，这意味着它将不再每月购买大量美国国债和抵押贷款支持证券。最重要的是，美国经济增长在从疫情冲击中迅速反弹后放缓，回到趋势增长水平并不一定意味着衰退。

当美联储让利率处于“中性”时，经济衰退往往不会发生。股市在4月和5月初出现下跌，部分原因是市场参与者感觉到经济衰退的风险正在上升。让我们来分析影响衰退概率的五个关键因素。

1. 美联储将利率调整至更高的水平：只有当美联储将利率调整到非常严格的范围时，衰退才更有可能发生。

2. 美联储大规模缩减资产负债表：在大流行期间，美联储购买债券，为大规模财政刺激提供资金，但之前的情况一去不复返。正如美联储购买公债支撑股市一样，美联储缩减资产负债表对股市不利。

3. 投入和工资成本上升：许多企业可能面临利润率压缩，原因是投入成本上升，以及为追赶通胀而不断上涨的工资。利润率压缩对公司股票估值来说是一个挑战，但这并不一定意味着衰退。

4. 高油价：俄罗斯乌克兰冲突导致油价和汽油价格飙升。这一因素导致衰退风险上升和运输成本上升，但迄今为止，美国经济正在应对能源价格上升所带来的巨大冲击。

5. 中国的经济走势：随着中国经济增长放缓，某些大宗商品的价格开始暴涨。但是中国的疲软更有可能反映在人民币贬值上，而不是导致美国经济衰退的主要原因。