

市场概述

Market Overview

美联储或继续在 QE 上做文章

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/01/23

下周中将是现任美联储主席伯南克先生任内最后一次货币政策会议，之后由副总裁叶伦接替。分析人士认为，尽管失业率意外大幅下降可能使得本次会议的核心内容变得无关紧要，但是伯南克很有可能会保持其精心措辞，继续宣扬宽松货币政策信息，把大幅调整政策的机会留给未来。

美联储最近说过，在失业率降至 6.5% 以下之后的很长时间内，预计利率仍将维持在近零水准，尤其是如果通胀仍保持在低位。去年失业率下降速度快于预期，其中 12 月失业率从前月的 7.0% 降至 6.7%，这确实给投资者做多美元带来绝佳机会，因为美联储可能在不久开始加息。但是美联储最近的表态给投资者破了一瓢冷水，业界认为失业率下降不会促使货币政策提前收紧。业内人士表示，几乎可以肯定美联储只会在购债规模上做文章，同时加息为时过早，并且上月削减购债规模的重大决定得到了金融市场的充分认可，这也让美联储可以在 1 月 28-29 日开会时再将月度购债规模削减 100 亿美元，且无需调整

未来继续保持低利率的承诺。

美联储延迟或者害怕短期内加息的原因，主要是对经济恢复仍缺乏足够信心。虽然美国经济不断增强，且失业率和通胀率早已成为货币政策转换的关键指引，同时美联储也开始回笼过剩流动性及考虑加息。但是，出于对经济并未真正启航的疑虑，其计划更加依赖超低利率承诺来使投资者相信，其不会很快收紧政策，可能直到 2015 年很晚的时候都不会收紧。根据决策层最近的言论，几乎可以肯定美联储下周将把月度购债规模再降 100 亿美元至 650 亿。

在对所谓的“前瞻性指引”修正几次之后，美联储在 2012 年 12 月决定将超宽松货币政策与 6.5% 的失业率门槛挂钩。但在上月的另一次修正中，美联储表示，失业率达到这个门槛之后的“相当长时间内”，仍可能维持近零利率，尤其是如果通胀率仍低于联储 2% 的目标水平。这一修正对已经或正准备投资美元或美元资产的投资者来说，可能比较失望，因为这一决

策让市场相信，至少在将来很长一段时间内美联储都不准备加息，意味着美国国内

基准利率始终维持在历史低位水准，这将对美元有很大利空效应。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。