

# 美联储暂停加息 美债倒挂对资本市场影响

## 主要观点：

- ◆ 美联储3月议息会议决定3月暂不加息，点阵图显示今年不再加息，且2020年只会加息一次，今年9月末起停止缩表并下调今明两年的GDP增速和PCE通胀预期。此次鸽派信号超出市场预期。
- ◆ 美联储暂停加息出于经济前景的担忧。数据显示，3月22日公布的美国3月制造业PMI52.5，预期53.5，相较前值53.0也有所下降。经济持续走弱，政策开始宽松，对于高位美股此时“美联储看跌期权”的托举往往显得无力。尤其是在紧缩政策的退出后，真正的“宽松转向”需要看到经济更明显的下行，而这之前美股则相对比较危险。
- ◆ 美债倒挂，即较短期国债的收益率高于长期国债的收益率。3月25日债券市场与股市之间的脱节相当剧烈。道琼斯指数的交易持平在100点，但债券市场的交易却呈保守趋势，长期和短期债券的收益率纷纷下跌。
- ◆ 美联储暂停加息有利于资金流入我国，2018年四季度开始境外资金显著流入我国债券市场。由于近期中美短端利差持续倒挂，票息吸引力较低，境外机构整体减持了部分国债。

## 分析师

郭桢

TEL: 010- 88052647

EMAIL: guozhen@xinhua.org

## 相关研究