

# 美联储会否降息？ 国内货币政策又如何变化？

## 主要观点：

- ◆ 美联储降息预期近期出现飙升。市场对美联储降息的押注主要有三个方面：第一，市场预期美联储最快7月开始降息；第二，市场预期9月和12月降息概率逼近100%；第三，市场预期美联储年内最可能降息3次。此外，美国国债市场也在对美联储降息定价，美国十年期国债已大幅降至2.1%附近，长短期国债利差出现两次倒挂。
- ◆ 市场对美联储货币政策预期扭转的主要原因是：经济数据下滑、通胀疲软和贸易摩擦的不确定性以及金融市场波动加剧。美国经济靠补库存和净出口强撑，核心驱动力—消费动能明显衰减，通胀和就业数据亦出现较大下滑，引发市场担忧。
- ◆ 关于美联储货币政策方向，有如下看法：第一，美联储此轮紧缩周期正在结束；第二，根据3月份FOMC的预测数据，美联储认为联邦基金利率仍处在加息路径；第三，新一轮宽松周期的来临仍需观察；第四，美联储货币政策长期来看已陷入困境。
- ◆ 对国内货币政策而言，一旦美联储启动降息周期，国内货币政策面临的外部约束将显著减少，操作空间相应增大。
- ◆ 对于国内货币政策方向，有如下看法：在全球主要央行陷入政策困境时，我国货币政策空间相对充足。宽松情景下工具使用概率排序：降准>降逆回购和MLF操作利率>降基准利率。我们预计货币政策大方向没有变化，但央行逆周期调节力度可能加强。

## 分析师

张威

TEL: 010-88051569

EMAIL: zhangwei1@xinhua.org

## 相关研究

2019-05-09

《前4月财政收入放缓 财政支出高增》

2019-04-24

《社融拐点后，经济、政策形势怎么走》

2019-04-09

《外汇储备变动趋势、决定因素及影响分析》