美联储 6 月会议前瞻——“预防性”降息？

主要观点：

- **二季度消费或将替代净出口成为美国GDP增长的主要支撑，同时私人投资还将继续保持较低迷状态。**目前来看，最突出的变数仍为贸易争端走向，这对进出口、私人投资和库存均扰动最大；然而私人消费受关税影响尚且有限，因此我们预测2019年二季度GDP增速或较前值下滑，但不至于失速，环比年化增长率或在1.8%左右（前值为3.1%）。

- **在没有明显衰退信号出现的前提下，美联储6月降息的理由尚显欠缺。**如果6月数据更加悲观，那么美联储7月降息也并非意料之外，毕竟“预防性”的降息在1995年和1998年已有先例。需要注意的是，如果美联储选择7月降息，那么原定于9月停止缩表的日程也有可能提前。

- 我们判断**市场近期下注美联储将在短期内降息，但两年内开启新一轮加息周期的概率增加，**目前定价的时间点在2020年四季度。

- **我们列举了几种市场押注的可能性，其结果都是通胀再度抬头，迫使美联储严守2%的通胀目标而加息，这种情况在1995年和1998年的“预防性降息”之后也有体现。**当然，还有一种可能是美国经济一蹶不振陷入衰退，在这种情况下预计美联储将快速降息至0%并重启QE。

分析师

周韫丽
TEL：15502160710
EMAIL：zhouyunli@xinhua.org

相关研究

2019-02-02
《需警惕全球债务风险累积》
2019-02-14
《美股风险或尚未完全释放》
2019-02-25
《新兴债市的机与危》
2019-03-20
《中国经济增长变奏对世界意味着什么》
2019-04-01
《美债收益率曲线倒挂之预警》
2019-04-12
《全球央行转向之后》
2019-04-15
《美国通胀仍存在上行风险》
2019-04-19
《美欧关税争端将如何演绎？》
2019-05-12
《关税上调后，美国市场作何反应？》
2019-05-31
《我国货币政策的基础与变革》