

美联储二次降息落地 年内或进入观望期

主要观点：

- ◆ **美联储年内第二次降息落地。**9月19日美联储宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标下调至1.75%-2.00%的区间，符合预期。同时，为应对流动性紧张，加固利率目标区间上限，美联储还将存款准备金利率和超额存款准备金利率（IOER）下调30个基点至1.80%。
- ◆ **FOMC利率预测释放鹰派信号。**美联储将今年的利率预测中值下调至1.9%，与降息后的目标区间相当，意味着美联储认为今年将不再降息。此外，点阵图显示美联储利率预测下限为1.50%-1.75%，暗示美联储内部最为鸽派的官员预期只降息一次。长期来看，美联储预测2021年重回加息通道。
- ◆ **美联储主席鲍威尔表示，美联储行动由数据驱动，未来相机决策。**当前降息是为了防范风险，未来没有预设路径。同时，提及重启扩表时间或早于预期。
- ◆ **预防式降息仍为基准预测。**美联储和市场之间仍存在利率路径矛盾。美国经济相较于其他经济体的强势，是美联储不愿跟随市场改变利率变化路径的根本原因。两次降息之后，市场对未来利率路径的预测开始向美联储靠拢，目前市场预测12月加息概率不足五成。
- ◆ **未来最终走向哪种降息路径，本质上仍然取决于经济形势和风险事件如何演进。**在预防式降息情境下，美联储或将进入观望期，短期进一步降息的概率较低，重启扩张资产负债表或是年内更值得期待的动作。

分析师

张威

TEL: 010-88051569

EMAIL: zhangwei1@xinhua.org

相关研究

2019-08-30

《积极的财政政策正在经受考验》

2019-08-26

《房贷利率如何变化——评8.25住房贷款利率政策调整》

2019-08-22

《新LPR开启利率并轨 意在市场化改革》

2019-07-31

《中国会跟随美联储降息吗》

2019-06-28

《财政收支双双回落，方向仍然积极》

2019-06-26

《二季度社融回落，未来预计平稳增长》

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》