

貨幣政策立場做好準備。委員會的評估將考慮到大量信息，包括勞動力市場指標、通脹壓力和通脹預期指標、金融和國際形勢發展的數據等。

美聯儲主席鮑威爾在事先準備的演講稿中稱，“到目前為止，今年的數據並沒有給予更大的信心。然而，最近的通脹數據比今年早些時候更有利，實現通脹目標也進一步取得溫和進展。我們需要看到更多良好的數據，以增強信心來確信通脹正在持續向2%的方向發展。”

美國通脹全面降溫

美國最新的通脹數據如何？其實在美聯儲6月利率決議公布之前，美國5月的通脹數據也披露，並實現全面降溫。

美國勞工統計局6月12日發布的數據顯示，美國5月CPI同比上漲3.3%，低於3.4%的市場預期，前值為3.4%；核心CPI同比上漲3.4%，低於3.5%的市場預期，前值為3.6%。環比來看，美國5月CPI與上月持平，市場預期為0.1%，前值為0.3%；核心CPI上漲0.2%，符合市場預期，前值為0.3%。

在通脹降溫下，美國6月消費者信心意外下滑：消費者信心指數初值65.6，大幅不及預期的71，處於近7個月低點。

在對經濟前景預測方面，隨後公布的美聯儲6月議息聲明顯示，美聯儲對於近幾年美國經濟增速的預測與3月保持一致。預測今年美國經濟增速的預測為2.1%；2025年的增速為2.0%；2026年的增速為2.0%。預測今年核心PCE通脹上調至2.8%（3月預測值2.6%），2025年將回落至2.3%（3月預測值2.2%）。將長期中性利率預期值由3月的2.6%升至2.8%，這可能也意味着，美聯儲降息的幅度可能不會像之前想象的那麼大。

“最近的指標表明，經濟活動繼續穩步擴張。就業增長依然強勁，失業率保持低位。通貨膨脹在過去一年有所緩解，但仍保持高企。”美聯儲6月聲明表示。

美聯儲年內首次降息會在何時

通脹數據和美聯儲6月議息會議結束後，留給市場的疑問是：美聯儲年內首次降息會出現在何時？

芝商所CME Group最新數據顯示，市場預期美聯儲7月將維持利率5.25%–5.5%不變的可能性為89.7%，下調25個基點的可能性為10.3%；預期9月下調25個基點的可能性為61.1%；預期11月下調25個基點的可能性為48.2%。

6月議息會議中，19名聯邦公開市場委員成員中有11名認為，2024年美聯儲將最多實施一次降息，其中4名成員認為年內不應降息。有8名成員預計，聯邦基金利率水平將在年底時降至4.75%至5%，即美聯儲可能實施兩次降息。

東方金誠研究發展部高級副總監白雪對香港經濟導報表示，“美聯儲在短期內傾向於維持高利率，需要更長的觀察窗口期來確認數據走勢。考慮到2023年以來，美國曾數次出現過通脹放緩2–3個月後又重新加速的情形，我們判斷，為確認看到通脹連續回落，美聯儲的觀察窗口期可能會從之前的3個月左右延長至4個月甚至更長。下半年通脹還將繼續緩解、經濟下行壓力加大，美聯儲首次降息可能最早在9月，年內降息2次左右的概率上升。”

中銀證券認為，雖然會議表述明顯變化，肯定了4月至5月的去通脹進展，但點陣圖、經濟預測及記者會發言均表現出美聯儲的謹慎態度，一方面可能在於兩個月的通脹數據還太少，不足以達到聯儲降息要求，另一方面在於5月就業仍偏強，而以往美聯儲鴿派引導往往被通脹粘性以及就業韌性扭轉。目前來看，9月仍是重要時間節點，雖然大選會存在一定干擾，但一個季度以上的經濟數據會幫助美聯儲判斷得更為準確。

在海通證券梁中華團隊看來，美聯儲降息仍需等待。鮑威爾強調影響利率路徑預測的重大因素是通脹。由於通脹進展緩慢，降息已經推遲；第一季度通脹進程出現停滯，這意味着降息或需要等更長時間。並指出，尚未承諾進行特定的降息路徑。美聯儲現在沒有信心放鬆政策，需要更多的信心以及更多的好通脹數據，並且不會明確說明需要多少才開始降息。📄



掃碼聆聽原文



掃碼閱讀原文