



美聯儲第10次加息

何時會降息？如何影響A股？

北京時間5月4日凌晨，美聯儲宣布加息25個基點，將聯邦基金利率目標區間上調至5%-5.25%，符合市場預期。這是美聯儲今年的第三次加息，也是去年3月啟動本輪加息進程以來的第十次加息。在此次加息之後，美聯儲本輪已經累計將利率調高了500個基點，聯邦基金利率目標區間已升至5%-5.25%，是2001年3月以來的最高水平。



縱深

A 美聯儲何時降息？ 分析師：年內降息的可能性不大

在連續10次加息之後，美聯儲何時會降息？

東方金誠研究發展部分分析師白雪表示，在美國經濟明顯的“滯脹”格局下，美聯儲在權衡通脹、經濟與金融風險多個目標後，5月的加息可能將是本輪加息週期的“最後一步棋”。

白雪指出，本次加息後，5%-5.25%的利率水平已具備足夠的限制性，此後美聯儲將大概率停止加息。美國M2同比增速已連續三個月處於負值且不斷下行，這意味著通脹下行的趨勢較為確定，5月美國CPI有望回落至“4”時代。同時，實際利率即將由負转正，3月美國實際利率已收窄至-0.35%，4月政策利率水平未做調整，而CPI可能進一步下行，將推動實際利率進一步向轉正方向調整。

“在當前經濟下行壓力加劇、金融風險仍未完全消除的情況下，此後繼續加息的必要性不大，但對宏觀經濟與金融市場的‘副作用’可能較大。”白雪說，這意味著美聯儲需要在5月後結束本輪加息進程，觀察貨幣政策的“滯後效應”，以避免產生更大的衰退壓力與金融風險。若年內經濟沒有出現深度衰退，或爆發系統性金融風險，今年年內降息的可能性不大，這一利率水平將保持至年末。

中金宏觀研報提到，考慮到美國經濟數據的韌性和流動性風險的減退，美聯儲會於5月繼續加息25基點，但這也可能是本輪緊縮週期中美聯儲的最後一次加息。在這之後，美聯儲或進入觀望期，聯邦基金利率或將在5%以上的高位停留一段時間。除非金融風險進一步發酵，否則美聯儲不會很快降息，目前市場預期美聯儲會於7月降息，這一定價或過於超前。

開源證券研報認為，美聯儲的降息條件或將是通脹水平連續確定性下行，同時經濟增長速度有較大幅度的下行，此時美聯儲對於通脹和增長的平衡或將逐漸轉向經濟增長，這樣的組合最快或在2023年底出現，屆時聯儲內部或將逐漸開始討論降息的可能性，並在隨後開啟降息進程。

德邦證券首席宏觀經濟學家蘆哲則表示，美聯儲縮表繼續放緩，銀行救助工具出現了44億美元回升，且呈現久期拉長的特征，這意味著雖然短期的流動性沖擊告一段落，但已流失的存款或難以回歸。維持6月停止加息、全年不降息的觀點，當前市場到年底2-3次的降息預期仍過於樂觀。

B 加息如何影響A股？ 南方基金：外資有望回流A股

美聯儲加息會對A股產生什麼影響？

中信證券認為，預計美債利率和美元指數或將震蕩偏弱運行，黃金仍有上行空間，需警惕降息預期修正會帶來的擾動；預計美股在衰退到來前仍有階段性反彈行情，需警惕衰退提前可能帶來的下行壓力，而A股和港股的外圍流動性壓力或將進一步緩解。

華西證券發布研報稱，短期來看，國內長假、疊加上市公司業績步入密集披露期，市場情緒略偏謹慎，行情或階段性震蕩整固。二季度而言，中國經濟基本面的反彈有望使得人民幣資產的吸引力進一步提升，A股底部仍堅實。研報提到，全年来看，海外經濟增長動力不足，歐美銀行業風險也存在進一步蔓延的風險，與海外主要經濟體對比，今年中國經濟將是為數不多提振全球預期的積極因素。從全球資金配置的角度看，中國經濟基本面的反彈有望使得人民幣資產的吸引力進一步提升，外資仍將成為A股增量資金的重要來源。

海富通基金FOF投資部王舜堯表示，5月美聯儲加息到達階段尾聲後可能帶來的北上增量資金對相關板塊的支持值得關注。

南方基金表示，5月很可能是美聯儲最後一次加息，隨著美聯儲加息週期步入尾聲，美元指數和美債收益率的下行趨勢將得到強化，加上強勁的出口將對人民幣形成支撐，在此環境下，外資有望回流A股。

綜合新華社、央視、中新經緯等

再次加息25個基點

當地時間5月3日，美國聯邦儲備委員會（美聯儲）發布最新的聯邦公開市場委員會（FOMC）貨幣政策會議紀要，根據會議紀要公布的内容，美聯儲將聯邦基金利率目標區間上調25個基點到5%至5.25%之間。

對於本次加息25個基點，美聯儲表示，加息決定得到FOMC委員一致通過。美聯儲還提到，將把累積緊縮效應和政策滯後性納入考量；通脹率居高不下，高度關注通脹風險；信貸環境收緊可能會打擊經濟活動。值得注意的是，美聯儲的聲明刪除了此前暗示未來還會加息的措辭。

美聯儲利率決議公布後，美元指數短線下挫逾20點，報101.20。現貨黃金短線一度上漲10美元，截至發稿報2026美元/盎司。美股三大股指短線拉升後，又再度跳水。截至發稿，道指漲0.14%，納指漲0.83%，標普500指數漲0.42%。

而稍早的FOMC聲明寫道，委員會將密切關注最新信息，並評估對貨幣政策的影響。值得注意的是，這份政策聲明刪掉了此前暗示肯定會繼續加息的措辭。

鮑威爾表示，接下來，面對銀行倒閉、通脹過高和債務上限僵局等風險，美聯儲將通過逐次會議決定利率的結果。

對於市場高度關注的銀行業危機，鮑威爾表示，銀行業情況总体上有所改善，不過影響程度尚不確定，美國銀行系統健康且具有彈性，摩根大通收購第一共和銀行是一個“好結果”，但我不希望大型銀行進行大規模收購，顯然需要加強針對大型銀行的監管和監督。

美通脹水平仍過高

在美聯儲如期加息25個基點之後，美聯儲主席鮑威爾召開了新聞發布會。他表示，強烈致力於將通脹率降回2%，如果需要，我們準備採取更多措施。

鮑威爾相對“鷹派”的講話，也導致市場對美聯儲6月加息的預期有所上升。在他發表講話後，美股如坐過山車。在他結束講話後，三大指數均轉跌。

他表示，通脹仍然遠高於目標水平，貨幣緊縮的全部影響需要時間才能體現出來。而鑑於我們認為通脹需要一些時間才能下降，因此降息還不合適。

鮑威爾指出，在當天的會議上，有一些政策制定者談到暫停加息，但並不是在這次會議上實施；感覺我們離終點越來越接近，也許可以暫停加息了。

美或出現經濟衰退

對於債務上限風險，鮑威爾指出，如果沒有達成債務上限協議，經濟後果將“高度不確定”，而本次利率決定未考慮債務上限僵局。

鮑威爾認為，美國可能會出現輕微的經濟衰退，但這種可能性相對較小，而如果出現經濟衰退，希望它是溫和的。

關於勞動力市場，鮑威爾表示，當前美國勞動力

市場仍然“非常緊張”，不過，有些跡象表明勞動力市場的供需正在回歸更好的平衡狀態。他強調，薪資增長已經顯示出一些緩和的跡象。

“新債王”岡拉克評論稱，美聯儲的決策未做出暫停加息的承諾，很可能將利率保持在这个水平附近。目前經濟衰退的可能性相當高，因此預計美聯儲不會再次加息。

加息不利銀行業

美國白宮一名經濟顧問2日說，美國聯邦儲備委員會（美聯儲）先前加息舉措對銀行業產生負面影響，並警告共和黨人不要利用債務上限議題威脅政府削減預算而使局面惡化。

白宮經濟顧問委員會成員希瑟·布希告訴路透社記者，美聯儲希望用加息舉措平抑通貨膨脹，但此舉“正對銀行業產生負面影響”。

布希說，國會共和黨人不应拿美國經濟“開涮”，把上調美國債務上限與削減預算掛鉤。

美國眾議院4月下旬在共和黨推動下通過一項中止債務上限效力或調高其額度的法案，但其內容包含要求政府大幅削減開支等附加條件。美國總統約瑟夫·拜登和控制參議院的民主黨人明確表示，不

會為這一法案“開綠燈”。

布希認為，上調債務上限後，美國會可消除不久後美國債務違約風險；共和黨人不应拿美國經濟和美國擔保政府償債義務的完全信用“耍花招”。

今年1月19日，美國聯邦政府債務規模已達31.4萬億美元的法定債務上限，美財政部採取一些非常規措施以維持基本開支。

美財政部長耶倫5月1日警告說，如果國會不盡快採取行動提高債務上限，美國可能最早於6月1日出現債務違約。美國會預算辦公室同日發布的報告顯示，美國政府在6月初耗盡資金的风险較之前更高。