

## 联储如期降息 25bp，明年降息节奏存在较大变数

2024 年/11 月

海外宏观经济研究员 余琦

010-66555862

yuqi@chief-investment.com

### 事件：

11 月美联储议息会议宣布：下调联邦基准利率目标区间 25bp 至 4.5%-4.75%，每月美国国债缩减规模维持 250 亿美元，机构债和 MBS 的缩减规模维持 350 亿美元不变。

### 点评：

- 1、本次议息会议是自 2020 年 3 月以来美联储连续第二次降息，25bp 的降息幅度相比 9 月有所放缓，符合市场预期。
- 2、与 9 月会议相比，本次会议声明的变动主要包括以下几点：
  - 删除了“对通胀持续向 2% 目标迈进更有信心”的表述 (gained greater confidence)，反映了联储对未来通胀走向的谨慎态度。
  - 删除了“新增就业放缓”的表述，改为“劳动力市场总体缓和” (generally eased)，对就业的表述更为积极。
- 3、鲍威尔在会后的发言并未对联储的货币政策给予太多前瞻指引，但强调特朗普当选总统不会影响美联储的独立决策，即使特朗普要求自己离任，其仍将坚守岗位。联储未来将视新政府上台后实施的具体政策，以及依据经济数据相机决策。
- 4、市场对本次议息会议反应较为平淡。其中，三大股指小幅上涨创历史新高，黄金价格小幅上涨至 2704 美元/盎司，而美元指数基本持平至 104.3，10 年期美债收益率持平至 4.31%。目前 CME 交易所预测美联储 12 月再度降息 25bp 的概率为 68%，不降息的概率为 32%，预计 2025 年总体降息幅度为 75-100bp。

由于特朗普上台之后，可能采取的减税、加关税、收紧移民等政策，将会导致通胀重新抬头，并给美国的政治经济生活带来很大的不确定性，我们暂时无法对 2025 年的降息幅度和节奏进行前瞻预判，需要等待明年 1 月特朗普正式任职之后，观察其实施的具体政策再行判断。



5、对未来大类资产价格走势，我们目前的判断是：

- 由于特朗普未来政策存在较大的不确定性，预计在明朗之前，美股高位震荡将加剧。
- 美元指数将继续维持 100-105 区间震荡。
- 十年期美债收益率继续上升空间有限，目前已经逐渐进入配置区间，中期将回到 3.5-4% 区间。
- 黄金价格将继续维持 2600 美元/盎司以上高位震荡。



## 研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

香港	北京	上海	深圳
香港致富证券有限公司	香港致富证券有限公司北京代表处	香港致富证券有限公司上海代表处	香港致富证券有限公司深圳代表处
香港德辅道中 308 号 富衛金融中心 11 樓	北京市朝阳区建国门外大街 1 号 国贸大厦 1 期 608 室	上海市陆家嘴东路 161 号 招商局大厦 1309 室	深圳福田区福华路 399 号 中海大厦 6 樓
电话：(852) 25009228 传真：(852) 25216893	电话：(8610) 66555862 传真：(8610) 66555102	电话：(8621) 38870772 传真：(8621) 58799185	电话：(86755) 33339666 传真：(86755) 33339665

网址：[www.chiefgroup.com.hk](http://www.chiefgroup.com.hk)