

研究报告

专题报告—美联储 11 月 FOMC 会议点评

美联储 Taper 如期落地，整体偏鸽

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139858

事件：

11 月 FOMC 议息会议，美联储维持联邦基金利率目标区间在零至 0.25% 之间不变，正式宣布将于 11 月晚些时候开始以每月 150 亿美元的规模缩减购债，至明年年中完成。美联储主席鲍威尔讲话偏鸽，重申 Taper 启动与加息没有必然联系。

点评：

美联储对美国通胀的担忧有所上升、预计经济及就业将持续走强；Taper 将于明年年中完成，时点和节奏符合此前市场预期。通胀方面，美联储仍坚持通胀为暂时性因素，相关措辞调整的同时提及供应链问题将超预期持续，仍认为明年通胀将下降至接近 2% 目标水平。经济增长方面，随着疫苗接种的推进，四季度美国经济增长将加快，年内经济实现强劲增长。就业方面，随着疫情逐步转弱，就业将持续走强，美国或于 2022 年实现充分就业。加息预期方面，鲍威尔重申 Taper 启动与加息并无直接联系。

综合考虑，我们认为美联储将持续评估通胀、就业及经济增长情况，或将于 2022 年四季度启动首次加息。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

邮箱：li.dai@gzf2010.com.cn

胡岸

期货从业资格：F03086901

投资咨询资格：Z0016570

邮箱：hu.an@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

- 广州期货专题报告-贵金属-对四季度贵金属价格行情不必悲观-20211027
- 广州期货期市博览-贵金属-Taper 落地在即，贵金属或迎来反弹窗口-202110
- 广州期货期市博览-贵金属-Taper 落地临近，贵金属价格反弹后料将回落-202109
- 广州期货期市博览-贵金属-关注 8 月非农数据，金价趋势性上涨仍需凝聚共识-202108

目录

一、11月 FOMC 如期宣布 Taper 开启	1
二、会议整体偏鸽，Taper 与加息并无直接联系	1
免责声明	3
研究中心简介	3
广州期货业务单元一览	4

一、11月FOMC如期宣布Taper开启

11月FOMC议息会议，美联储维持联邦基金利率目标区间在零至0.25%之间不变。资产购买方面，美联储正式宣布将于11月晚些时候开始缩减购债规模。节奏上，美联储将每月缩减100亿美元国债（UST）购买规模及50亿美元抵押贷款支持证券（MBS）购买规模，共计每月缩减购债150亿美元，至明年年中完成。Taper时点及节奏符合此前市场预期。新闻发布会上鲍威尔讲话偏鸽，其表示Taper的开始与加息没有必然联系。

图表1：美联储近期FOMC会议摘要

内容	11月	9月	7月	6月	4月	3月
通胀	通胀高企，主要反映预期内为暂时性的因素，疫情和经济重新开放导致的供需失衡令一些部门价格大幅上涨	通胀高企 (elevated)，主要反映暂时性因素 (transitory factors)	通胀有所上升 (risen)，主要反映暂时性因素	通胀有所上升，主要反映暂时性因素	通胀有所上升，主要反映暂时性因素	通胀率持续于 2% 下方运行
经济	经济活动指标持续走强；受疫情影响最严重的部门近几个月有所改善，但因夏季新冠病例的增加而延缓复苏	经济活动指标持续走强；受疫情影响最严重的部门近几个月有所改善，但因新冠病例的增加而延缓复苏	经济活动指标持续走强；受疫情影响最严重的部门有所改善，但尚未完全恢复 (not fully recovered)	疫苗接种的进展减少了新冠肺炎在美国的传播；经济活动指标有所走强，受疫情影响最严重的部门仍偏弱但有所进展	经济活动指标有所走强，受疫情影响最严重的部门仍偏弱但有所进展	新冠疫情给美国及全球造成巨大经济困难；复苏放缓后，尽管受疫情影响最严重的部门仍偏弱，近期经济活动指标有所上升
就业	就业指标持续走强	就业指标持续走强	就业指标持续走强	就业指标有所走强	就业指标有所走强	就业指标有所上升
后续展望	经济发展道路继续取决于病毒的传播；疫苗接种的进展可能会继续减少公共卫生危机对经济的影响，但经济前景的风险仍存	经济发展道路继续取决于病毒的传播；疫苗接种的进展可能会继续减少公共卫生危机对经济的影响，但经济前景的风险仍存	经济发展道路继续取决于病毒的传播；疫苗接种的进展可能会继续减少公共卫生危机对经济的影响，但经济前景的风险仍存	经济发展道路将很大程度上取决于病毒的传播以及疫苗接种的进展；疫苗接种的进展可能会继续减少公共卫生危机对经济的影响，但经济前景的风险仍存	经济发展道路将很大程度上取决于病毒的传播以及疫苗接种的进展；持续的公共卫生危机将继续给经济带来压力，经济前景的风险仍存	经济发展道路将很大程度上取决于病毒的传播以及疫苗接种的进展；持续的公共卫生危机将影响经济活动、就业、通胀，对经济前景构成相当大的风险

数据来源：美联储、广州期货研究中心

二、会议整体偏鸽，Taper与加息并无直接联系

本次会议整体表现偏鸽。具体而言，美联储对美国通胀的担忧有所上升、预计经济及就业将持续走强；缩减购债将于明年年中结束，且Taper开启与加息并无直接联系。

通胀方面，美联储维持9月会议中通胀“高企(elevated)”的表述，但措辞有所更改，从“主要反映暂时性因素”改为“主要反映预期内为暂时性的因素”，或意味着通胀的不确定性加大。另外，本次会议强调了“疫情及经济重新开放导致的供需失衡”对价格上涨的影响，供应端的限制比预期更大、持续时间更长，供应链瓶颈限制了生产端对于需求反弹的反应速度，总体通胀率高于2%的长期目标。鲍威尔承认货币政策工具无法应对供应端的限制，但预计经济将对供需失衡进行调节，全球供应链将恢复正常运作，通胀将下降至接近2%的目标。

经济增长方面，疫苗接种的进展、经济的重新开放以及强有力的政策支持支撑美国上半年经济复苏。进入三季度后，由于Delta疫情扰动及供应链瓶颈的限制，部分部门复苏放缓。随着疫苗接种的推进，本季度经济增长将会加快，今年经济实现强劲增长。

就业方面，美国就业市场持续改善，劳动力需求强劲。鲍威尔提及，前期受疫情扰动影响，就业市场复苏有所放缓，受疫情影响最严重的休

闲、酒店、教育等行业首当其冲。9月失业率数据的表现高估了劳动力市场的复苏。另外，劳动参与率的疲软反映了人口老龄化问题。随着疫情逐步受到控制，限制劳动力供应的因素将逐步减弱，就业将持续走强，美国可能在2022年实现充分就业。

加息预期方面，本次会议没有公布利率预测点阵图。9月点阵图显示美联储所有决策者均预计2021年不会加息，年内联邦基金利率将维持在接近零的水平。9位官员预计将在2022年加息，17位官员预计将在2023年加息。鲍威尔对于加息的表述较为谨慎，其强调Taper的开始与加息并没有直接联系，加息的启动需要满足更严格的经济条件。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 22139858

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层(19-23A 号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136,138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	上海分公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			