

美联储12月议息会议简评

提要

北京时间 12 月 19 日凌晨 3 点，美联储公布 12 月议息会议决议。美联储如期降息 25bp，降息后利率水平为 4.5%-4.25%，2024 年累计降息 100BP，但暗示后续降息节奏将明显放缓，整体基调偏鹰派。缩表按原计划推进，此次 FOMC 会议仍表明会继续按之前节奏实施缩表，缩减规模 600 亿美元，其中包括 250 亿美元国债和 350 亿美元 MBS。会议过后，市场降息预期大幅下调。

声明及发布会内容要点：

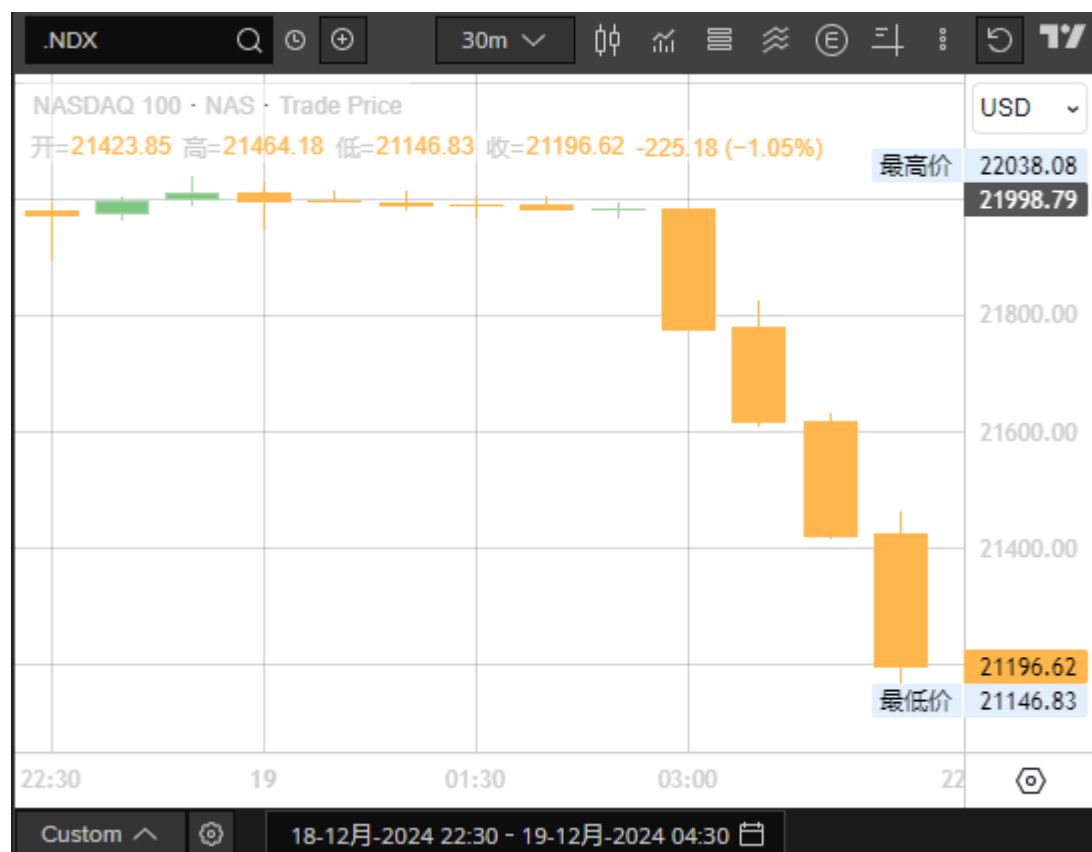
- 12 月 FOMC 会议如期降息 25bps 至 4.25- 4.5%，声明与相比 11 月仅将未来增量降息考虑的表述增加 “幅度与时机（extent and timing）”，更加强调了美联储决策从 “是否降息” 转变为 “何时降息为后续暂停降息做铺垫。经济预测方面，将 2025 年 PCE 和核心 PCE 通胀率分别上修 0.4 和 0.3 个百分点，均上修至 2.5%；将 2025 年政策利率预测中值由 3.4%上修至 3.9%，将长期政策利率继续上修 0.1 个百分点至 3.0%。点阵图中，明年降息指引由 4 次降至 2 次。2025 年预期全年累计降息中值与众数均为 2 次，对应政策利率区间 3.75- 4.00%，与市场此前定价一致。
- 发布会上，鲍威尔表态美国经济整体强劲、去通胀仍需时间，正处于或接近放缓降息阶段。鲍威尔表示，美国房地产活动一直疲软，但消费者支出仍然保持弹性，经济活动正以稳健的速度持续扩张。整体经济表现强劲，下半年经济增长快于预期，没有理由认为经济下行的可能性比往常更高。关于通胀：鲍威尔认为美国 11 月核心 PCE 可能上涨 2.8% 可能还需要一两年的时间才能达到 2% 的通胀目标。仍然对 “通胀处于朝着目标 2% 回落的正轨之上” 有信心。正在讨论关税如何推动通胀，但不知道关税针对的国家、规模和持续时间，对关税的影响做任何结论为时过早。而关于降

息前景鲍威尔表示，考虑利率调整时将更谨慎，美联储正处于或接近放缓降息阶段，但明年加息的可能性较低。明年将根据数据做出降息决定。美联储正处于利率调整过程的新阶段政策立场的限制性明显减弱。

市场反应：

发布会后美股全线收跌、美债收益率收涨、美元上涨。





数据来源: Reuters

- 展望 2025 年一季度，市场可能暂时交易“紧缩”。美联储较有可能在 2025 年 1 月暂停降息，暂停降息的行动可能阶段抬升中长期美债实际利率。同时美联储可能暂时维持缩表，但也增大了准备金规模继续下降的可能性，银行间流动性偏紧也可能推升债券利率。而特朗普在 1 月上任初期，新政可能密集落地，继而再次出现“特朗普交易”，其中移民和关税等政策可能引发通胀预期上升，放松监管等政策则可能导致需求预期上升，这些均可能抬升美债利率。伴随美债利率和美元指数处于偏高水平，美股短期调整的压力加大，黄金也可能阶段承压。

免责声明：本文所引述机构或个人的观点、言论、数据及其他信息仅作参考和资讯传播之目的，如发现违法或不良信息请与联系人沟通，我们将及时处理。

金融市场部联系人：

赵思恒 电话：021-31832509 邮箱：iriszhao@metrobank.com.cn