

# 美联储年内首次加息冲击有限

记者 崔凌琳

本周堪称名副其实的“超级周”，除了一系列经济数据，英国、澳洲等在内的多家央行公布利率决议外，北京时间3月22日凌晨，重磅消息如期而至：美联储宣布2018年第一次加息。FOMC（联邦公开市场委员会）声明称，加息25个基点。不过，美联储一改3月4日“加快加息步伐”的证词，维持年内加息3次预期不变。美股、美元应声“跳水”，黄金、原油价格暴涨，全球债市也迎来考验……

美联储加息或将导致全球资金加速向美国流动。3月22日，香港金管局跟随加息25个基点，中国人民银行同时将7天逆回购中标利率上调5个基点至2.55%。

分析人士表示，从经济动能和通胀维度看，国内上调利率的必要性逐渐增强，而从中美利差来看，加息的条件也已经具备。

## 黄金

### 涨声一片

由于今年3次加息不及市场预期，美元指数继续下滑，黄金跳涨2%，上摸1335美元/盎司，让不少金民斩获收益。

事实上，自3月以来，金价一直限于狭窄的交易区间内，徘徊于1302美元/盎司至1340美元/盎司，而3月22日凌晨加息消息公布前，金价提前表现出了给力走势。

中行宁波市分行财富管理与私人银行部投资顾问余超分析表示，美联储主席鲍威尔在谈及通胀指标时措辞温和，表达了通胀压力和薪资上涨的渐进态度，可见通胀并未加速，美联储意在维持美国经济平稳渐进的稳定发展前景。这意味着，美元指数还有可能承受压力。另外，美联储此次议息会议上对黄金的一些偏负面言论，在会议结束后将转变为利好，所谓利空出尽即为利好。而贸易战升级则对于黄金而言则是另一个利好因素，未来，黄金还有继续上升的空间。

## 债券

### 再度走强

3月22日，美元加息后，央行反应未能超市场预期，债市再度走强，国债期货全线收红，现券收益率大幅下行，10年期国开活跃券收益率最低触及4.8125%，资金面维持宽松。交易员表示，央行调升逆回购利率5个基点跟进美国加息，国内外加息幅度均未超预期，叠加资金愈发宽松，助力债市做多情绪继续释放。

不过，目前，国内债券市场、货币市场利率已经远高于可比的存款利率和贷款利率，因此，即使未来央行对存款加息，也未必能改变中长期债市趋牛的格局。

## 人民币

### 坚挺应对

2017年，美联储三次加息，外汇市场均呈现相同变化——美元大跌，人民币等非美货币大幅走高，这一走势延续到了2018年。今年加息4次预期落空，在美联储2018年首次按下加息按钮后，美元指数在短暂走高后快速下跌，跌破90关口，创2个月最大跌幅。这或是意料之外，也在情理之中。人民币此次再度以大涨姿态迎接美联储加息。

数据显示，离岸人民币兑美元21日在纽约交易中连破6.32和6.31，并在美联储宣布加息之后触及盘中高位，22日凌晨5点，离岸人民币兑美元报6.3044，较前一交易日尾盘上涨0.46%，创2月26日以来最大涨幅。3月22日，在岸人民币兑美元开盘涨85点，刷新一周高位。22日，中国外汇交易中心公布人民币对美元汇率中间价报6.3167，较前一交易日上调229个基点，创下自2018年2月27日以来最大调升幅度。

市场人士普遍认为，美元指数易贬难升，人民币汇率双向波动、稳中有升将是方向。

## 连跌两日

21日，A股较大波动体现了市场对美联储年内首次加息的复杂心态。22日，美加息落地，沪深两市高开低走，白酒、家电等白马板块杀跌，金融、地产等亦回调，沪指盘中一度跌逾1%，最低下探至3242点。午后，保险、银行等板块跌幅有所收窄，大盘维持弱势震荡。上证综指收跌0.53%报3263.48点，深圳成指跌0.94%报10877.25点，创业板指跌0.69%报1817.23点。

市场人士认为，短期而言，美元加息对A股影响有限，市场窄幅震荡为主，投资者情绪的反复可能会加大市场波动幅度。因此，策略上需保持定力，不宜受市场乐观或者悲观所左右。当市场快速回调时，策略上可转向积极，分批介入低估优质公司。

## A股

