

2018 周度报告 · 2018.01.05

税改为加息进一步创造条件

—美联储 12 月 FOMC 会议纪要

分析员： 何慧
电 话： 021-60281622
邮 箱： hehui@zhqh.com.cn
咨询证号： Z0011420

北京时间 2018 年 1 月 4 日，美联储公布 2017 年 12 月 FOMC 利率决议的会议纪要。

1. 会议纪要要点

1. 会议纪要表明，美联储官员们强烈支持继续渐进式加息，从而为 3 月份加息定下基调。
3. 美联储仍然认为，劳动力市场趋于紧俏和通胀上升之间存在关联，这让人担心就业市场会超过目标。
4. 虽然美联储最近已多次加息，但美国金融条件仍然宽松，使得担心金融稳定性的成员屈指可数。
5. 会议纪要显示多数与会者认为税改将刺激经济增长。特朗普税改有利于消费者开支，预计将促进美国企业投资，甚至会吸引更多的人进入劳动力市场。
6. 会议纪要显示美联储内部对通胀依然存在明显分歧。与会者总体认为，通胀将逐步向 2% 的目标水平抬升。不过，与会者讨论了可能导致更快加息的风险因素，其中就包括通胀压力可能由于税改或者金融市场宽松而过度累计。
7. 与会者讨论了收益率曲线平坦化问题，认为以历史标准看，当前的收益率曲线平坦化并非罕见。不过多为与会者表示后续继续监测收益率曲线很重要。一些与会者表示担心收益率曲线倒挂，因为过去的经验看收益率曲线倒挂往往是经济衰退前兆，另外收益率曲线倒挂也可能损害银行等金融机构盈利能力。

2. 我们的观点

1. 在新任主席鲍威尔的执行下，美联储官员仍然会维持渐进式加息，2018 年预计加息 3 次。
2. 非农就业表现较好，通胀符合预期，加之制造业指数持续回暖，支撑了加息的进行。
3. 加息所产生的流动性紧张局面暂未出现，因此为持续加息创造了良好的外部环境。
4. 美债收益率情况反转，未来有可能持续现状。
5. 特朗普税改有利于经济持续上涨，抵消了加息的部分负面作用。
6. 减税或将从需求端和供给端两方面产生影响。从需求端来看，一方面，减税将对消费支出带来一些刺激，另一方面，企业税的降低可能温和推升资本支出，同时企业可能将减税省下来的资金用于并购、还债或者股票回购。但减税对消费和资本支出影响的规模大小存在不确定性。从供给端来看，投资增加导致的资本存量上升可能帮助未来几年潜在产出增长，同时减税可能带来劳动力供给增加。

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

中辉期货有限公司

<http://www.zhqh.com.cn>

中辉期货客户服务电话 400-006-6688