

美联储维持利率不变 美元延续调整

报告摘要

德邦证券研究所

研究员 陆兴元 CFA

电话: (021) 68761616-8098

邮箱: luxy@tebon.com.cn

■昨日重要经济事件

- 欧元区 2 月 CPI 按月上升 0.3%，按年上升 0.9%。
- 美联储 3 月 16 日宣布维持联邦基金利率于 0-0.25% 的记录低位不变，并表示短期利率仍将在“较长时期内”维持在“超低水平”。
- 美国 2 月新屋开工按月下降 5.9%，至经季节调整后的 57.5 万套年率，这是 4 个月来最大的降幅。

■投资参考

欧元区各成员国财长在 15 日召开的月度会议上就对希腊进行财政援助的紧急机制达成共识，同意在必要时向希腊迅速提供援助。标准普尔周二表示，确认希腊的评级，并将其从降级观察名单中剔除。希腊危机暂时缓解，带动风险偏好增强。

美联储决定维持利率目标在 0.0%-0.25% 不变，且会议纪要内容总体温和，利率决议后美元显著下跌，美股上扬，大宗商品价格上涨。

美联储货币政策会议纪要的公布，令投资者对联储加息的担忧情绪得到缓和。同时，欧元区主权债务问题取得积极进展，这些都将推动美元延续近期的调整趋势。

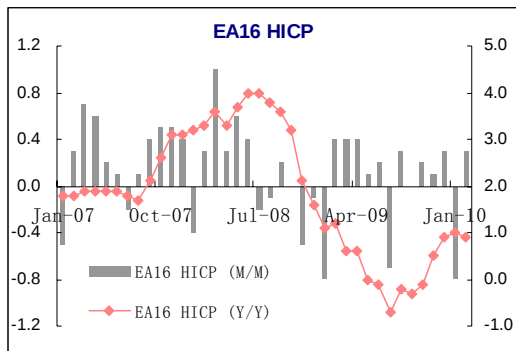
地址：上海福山路 500 号城建国际中心
26 楼

电话：(8621) 68761616

德邦证券有限责任公司

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

欧元区 2 月 CPI 按月上 0.3%，按年上升 0.9%



欧盟统计局 Eurostat 3 月 16 日公布的终值数据显示,欧元区 2 月 CPI 按月上 0.3%，按年上升 0.9%。1 月 CPI 按月上 0.8%，按年上升 1.0%。欧元区 2 月消费者物价指数增长速度慢于 1 月(见左图，数据来源于欧盟统计局)。

欧元区通胀年率的增速下降是由于酒精和烟草、家庭用品以及运输价格增长速度缓慢。2 月除去能源、食品、酒精和烟草之后的核心 CPI 按月上 0.4%，按年上升 0.8%。1 月核心 CPI 按月上 0.3%，按年上升 0.7%。

分地区来看，德国 2 月 CPI 月升 0.4% 年升 0.5%，低于 1 月 0.8% 的年增速。西班牙和意大利通胀年率也有所放缓。

通胀放缓的步伐符合欧洲央行最近的预测，通胀压力仍会在一段时间内温和。这为欧洲央行留下利率空间，即维持基准利率于创纪录的 1% 不变。

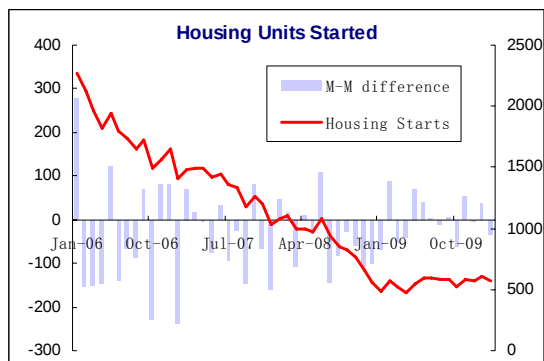
美联储维持利率不变 但措辞更加乐观

美国联邦储备委员会（Federal Reserve）3 月 16 日宣布维持联邦基金利率于 0-0.25% 的记录低位不变，并表示短期利率仍将在“较长时期内”维持在“超低水平”，符合市场普遍预期。

比较 1 月的会后声明，3 月的会后声明有以下几个方面值得重点关注：

- 1、**美联储对经济的预估较 1 月更为乐观。**对就业市场的判断使用了“稳定（stabilizing）”，而上次为“恶化状况减缓（deterioration is abating）”；商业设备及软件投资“明显（significantly）”增长，而上次的措辞为“复苏（pick up）”。
- 2、**对通胀形势的判断，基金利率决议的措辞均没有变化，**表明美联储认为通胀暂没有对联邦基金利率构成重大风险。
- 3、**美联储再度确认将在 3 月底结束购买 1.25 万亿美元 MBS、1750 亿美元机构债。**同时删除了将减缓购买速度的措辞。
- 4、**投票结果与上月一致，即有 9 票赞成 1 票反对。**堪萨斯城联邦储备银行行长 Thomas Hoenig 再度成为唯一反对者。由于担忧低利率可能引发金融体系的不平衡，将对长期经济增长及金融体系的稳定性形成风险，要求在政策声明中删除“较长时间”的措辞。

观察这份声明，可以发现美联储虽然对经济的看法更为乐观，但经济中某些核心领域，包括家庭部门消费、金融市场、私人建筑性投资等复苏缓慢，这将令美联储还将维持低利率，预计美联储将在 2011 年才可能考虑加息。



美国 2 月新屋开工按月下降 5.9%

美国商务部 3 月 16 日表示，美国 2 月新屋开工按月下降 5.9%，至经季节调整后的 57.5 万套年率，这是 4 个月来最大的降幅。1 月新屋开工修正后为按月上升 6.6%（见左图，数据来源于美国商务部）。

分项数据方面，2 月独户新屋开工按月下降 0.6% 至 49.9 万套，多户新屋开工按月下降 30.3% 至 7.6 万套。南部地区新屋开工按月下降 15.5%，东北部下降 9.6%，中西部上升 10.6%，西部上升 7.9%。

美国 2 月新屋开工下降的主要原因在于东部和南部恶劣的冬季天气使得建筑商难以工作。同时，对新屋的需求仍被压抑。因丧失抵押品赎回权而导致较低房价，使得新屋消费者更难以出售现有房屋，因此伤及需求和建筑。

早前公布的美国 3 月房屋建筑商信心指数从 2 月的 17 降至 15，这是 6 个月中第 4 次下降，一系列数据表明美国房地产市场依然复苏乏力，这将促使美联储维持低利率以刺激经济尽快复苏。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。