

昨夜，全球央行年会上美联储

主

席鲍

威尔发表

了观点，认为美联

储为了抑制通胀可能需要在一段时间

内将联邦基准利率

维持在高位。对美联储来说，当前的主要任务是要将通胀降至2%的目标，稳定物价是美联储的责任，价格稳定是经济的基石。

这样做无疑会增加企业和家庭的负担，利率的上调会导致房贷利率的上升，家庭的开支方面也会因此而增加，同时也会给就业市场带来相应的压力，不过美联储对这些不

利的现象

似乎早就有了预期

，明知道会产生一些负面，不过还是

要坚持用加息

的手段来控制通胀，按照鲍威尔的原话来说，为了控制通胀会产生不幸的代价，如果不能恢复价格稳定将会意味着更大的痛苦。

其中有一个看似和过去与众不同的表态，就是联邦基金利率在7月份上调了75个基点后，现在的利率维持在2.25%到2.5%的水平，在市场看来是一个既不限制也不增长的区域，关键是鲍威尔觉得“这不是暂停加息的位置”。

这话还是有点超出了预期，过去一段时间市场对美联储的加息一直感觉到很鹰派，尤其是早在6月底和7月初的时候，人们一致觉得美联储经过7月份加息75个基点之后，或许是美联储加息

步伐放缓的信号，甚至认为加息拐点来了，正是因为这点，从7月份开始道琼斯指数一度出现发幅度反弹，期间的幅度超过10%，核心原因就是CPI数据回落，抑制通胀的手段要结束了。

这次鲍威尔的态度为啥如此坚决？

可以说与过去鹰派的观点相比，鲍威尔这次的态度似乎变得更为坚决了，改变了过

去的谨慎，比如说过度加息对美国经济和股市的影响，我想主要有以下两点：

一是市场的平衡似乎

还没有打破，加息到目前的这个阶段，从CPI

的数据看出现了回落，从之前的9%将到了8.5%，看似出现了回落，但物价仍然处在比较高的位置，这个消费指数的回落只是一个苗头，说明以加息的手段抑制通胀起到了作用，不过这也只是初步的现象，并不能说明加息将通胀控制住了，这种情况下抑制通胀的手段出现动摇，那么此前控制通胀所付出的努力就白费了，站在这个角度看，目前还不能对通胀有丝毫的松懈，鲍威尔的态度如此坚决，就是想打消市场的幻想，这样是有助于热钱的起死回生，从而影响控制物价的节奏；

二是美元是全球化的货币，过去不是曾经有一种说法叫“美元石油”么，将美元和大宗的价格捆绑在一起，在其他手段没有办法降低美国物价的情形下，比如说对中国的关税取消现在还没有丝毫的进展，这种情形下降低物价只有加息控制通胀。暂时看会给消费带来一定的疲软，而却能对全球大宗的价格回落带来比较大的影响力，尽管目前国际原油期货价格出现了一定的反弹，而从走势上看还是显得疲软，这个过程不能排除的是国际原油期货价格的回落，美国7月份的通胀数据回落多少也与油价等大宗价格的下跌有一定的关联度，这就是说美联储加息对全球大宗的影响是明显的，这些的价格回落会传导到美国物价上面，如此说继续加息控制通胀，会进一步的降低美国的物价；

对A股有何影响？

美联储的加息预期直接导致昨夜美股

的大幅

度下跌，道琼

斯指数一度大跌了1000点，

下跌的幅度则达到了3%，纳斯达克

跌幅接近了4%，于是人们担心美股下跌会不会波及A股，这种概率是存在的，只不过体现在开盘

阶段比较明显，走出低开的态势，当然这是短暂的，或许之后就会按照自身的轨迹去走。

A股乃至国内市场不应该受到美联储继续加息的影响，我们的货币刚好和美联储相反，此前我们的市场化利率反而是降低的，货币适度宽松是常态化，这样以来对股市的影响就没那么大，现在需要的是A股自身的信心。