

21世纪经济报道记者舒晓婷 北京报道

过去一周，受加息

担忧再度浮现等因素影响，美

国三大股指全线下跌。标普500指数

累跌1.21%，报4228.48点，结束连续四周上涨势头；道琼斯工业平均指数累跌0.16%，报33706.74点；纳斯达克综合指数

纳指

分别反弹15.32%、12.77%、19.34%，今年迄今则分别累跌11.28%、7.24%、18.79%。

国联证券首席宏观分析师樊磊告诉21世纪经济报道

记者，此前，美国通胀压力有所缓

和，市场预计美联储加息“鹰派”程度有所下降，美股

呈现反弹。而近期市场对于美联储加息偏“鹰派”的担忧再度浮现，美股重新出现下跌。

川财证券

首席经济学家、研究所所长陈雳也对21世纪经济报道记者称，7月以来美股反弹主要受加息预期

以及财报数据叠加影响。一

方面，美国通胀小幅回落，美联储

释放出偏“鸽派”的信号，在一定程度上缓解了市场的恐慌情绪，短期内美股市场的下跌压力

有所缓解。另一方面，

从7月公布的财报来看，标普500指数成分股

公司中超1/2的上市公司二季度业绩好于市场预期，这对股市起到提振作用。

美国通胀见顶了吗？

本周，美国7月PCE物价指数将公布。此前公布的2月至6月的PCE物价指数同比涨幅分别为6.3%、6.6%、6.3%、6.3%、6.8%，环比涨幅分别为0.5%、0.9%、0.2%、0.6%、1%。本月早些时候公布的美国7月CPI同比上涨8.5%，较6月9.1%的同比涨幅有所收窄。

以石油、燃油和天然气

为主的能源价格同比下跌，是美国7月通胀小幅回落的主要原因。而美国7月住房价格同比涨幅扩大，非农时薪同比涨幅超出市场预期。陈雳称在住房成本和薪资成本仍在上涨的背景下，美国通胀仍未完全到拐点。

樊磊则认为，美国通胀已经见顶，后续预计逐渐回落。他对21记者称，伴随美国经济放缓，产出缺口预计有所收敛，劳动力市场紧张程度也有所缓解，加之国际大宗商品价格回落，这将有利于美国通胀特别是核心通胀水平回落。

信达证券

宏观首席分析师解运亮告诉21世纪经济报道记者，美国通胀三季度内明显回落是比较困难的

，拐点更有可能出

现在四季度。这一判断主要考虑到去

年三季度CPI

、核心CPI环比增速基数较低，此外供应链短缺、劳动力市场供需错配等情况依旧存在，因此三季度通胀环比回落势能相对有限。

美联储货币政策趋于谨慎

今年的杰克逊霍尔经济政策研讨会将于8月25日至27日在怀俄明州杰克逊霍尔(Jackson Hole)举办，会议主题为“重新评估经济与政策约束”，美联储主席鲍威尔将发表讲话。

解运亮告诉记者，杰克逊霍尔会议上鲍威尔有可能对美国经济进行重估。当前除了就业数据表现强劲之外，多项经济指标均显示出衰退迹象，市场高度关注美联储对于通胀和经济命题的抉择。

自今年3月以来，美联储已加息225个基点，其中6月和7月均加息75个基点。从美联储公布的7月议息会议纪要来看，美联储已经开始考虑紧缩的货币政策对经济增长带来的负面影响，表示或将根据未来的经济、劳动力、通胀等关键数据决定后续的加息政策。陈雳称，考虑到美国三季度核心通胀压力依然较大，为了实现年内将通胀控制在合理区间的目标，美联储有较大可能性维持紧缩的立场，不过后续加息幅度依然有很大的不确定性，仍需关注8月的经济、通胀、就业等关键数据。

“从美联储锚定的‘就业+通胀’的双重目标体系来看，美联储优先控通胀的态度

短期内很难发生转变。”解运亮指出，7

月美联储议息会议

后的预期引导整体偏“鹰派”，美联储主席鲍威尔通过发言打消“明年降息”预期，表示2023年仍将加息。综合来看，预计美联储年内停止加息的概率不大，9月和11月议息会议或分别加息50个基点，12月预计加息25个基点，全年目标利率区间为3.50%-3.75%。

“而从美国支付债务利息的角度来看，能承受的最高利率水平约为4%左右，目前联邦基金目标利率为2.25%-2.50%，因此，美联储仍有加息空间。”解运亮表示。

樊磊称，随着美国中期选举临近，加之美国经济出现明显放缓迹象，后续美联储收紧货币政策会更加谨慎。

全球财经日历

8月22日（周一）：美国7月芝加哥联邦储备银行全球活动指数。

8月23日（周二）：美国7月新屋销售数据；标普美国8月制造业和服务业PMI。

8月24日（周三）：

美国7月耐用品订单数据；截至8月19日当周美国原油和汽油库存变化。

8月25日（周四）：美国截至8月20日当周初请失业金人数；美国第二季度修正后实际GDP；德国8月Ifo商业气候指数；墨西哥第二季度GDP数据。

密歇根大学

消费者信心指数终值；美联储主席鲍威尔在全球央行年会上发表讲话；德国9月Gfk消费者信心指数。

更多内容请下载21财经APP