



美元走势分析

广集智慧 永续发展



美联储会议的主要内容

- ➔ 维持利率在**0.25%**;
- ➔ 维持**3000**亿美元的长期国债购买;
- ➔ 年底前购买至多**1.25**万亿美元机构抵押贷款支持证券（**MBS**）；
2000亿美元的机构债



数量宽松货币政策转向“中性”

➔ “美联储已推出一系列流动性工具协助家庭和企业获得信贷，并支撑金融市场运作，委员会将继续密切监察资产负债表的规模和构成，以顺应金融和经济发展”

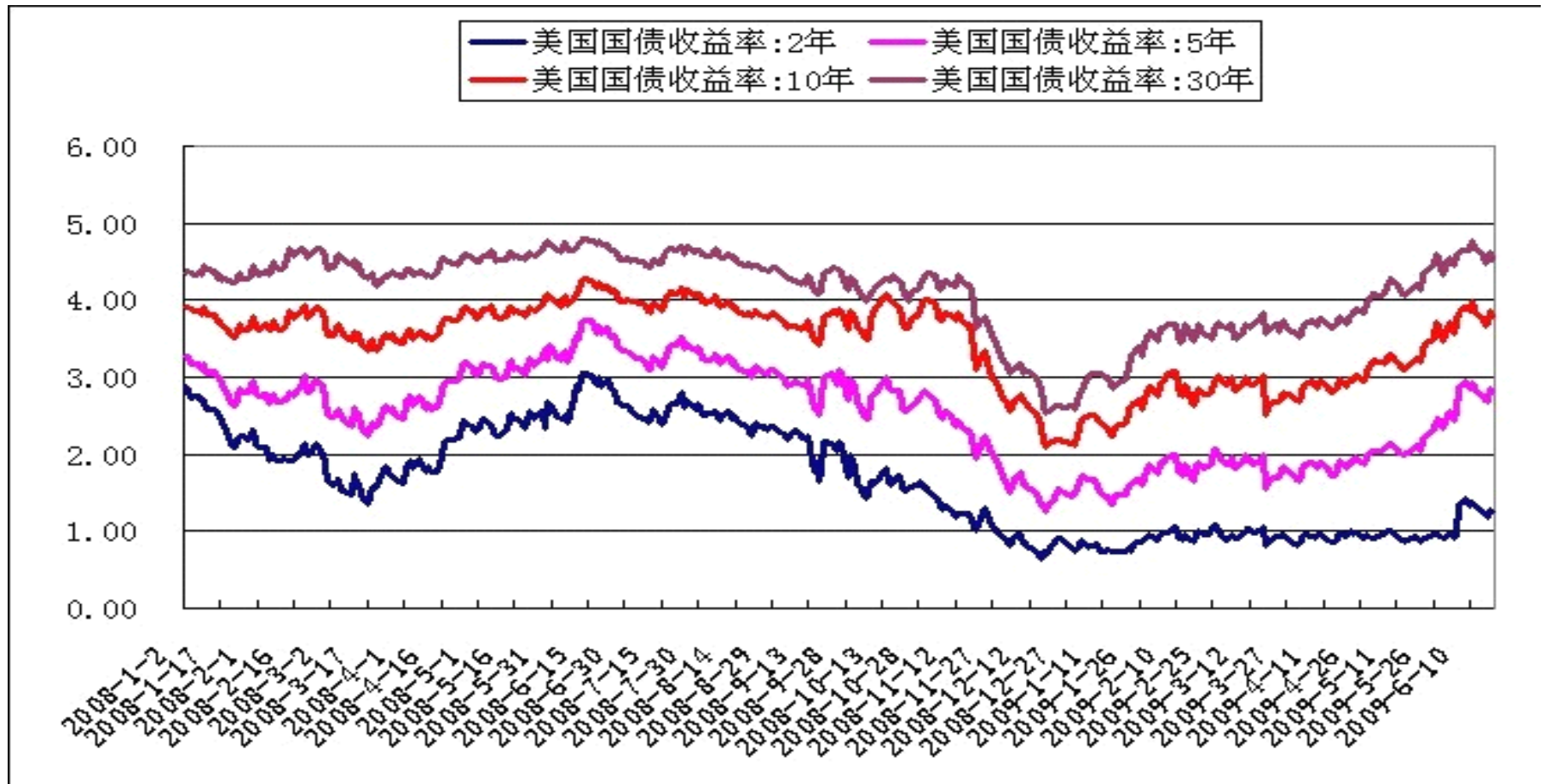
“在有需要时对其流动性和信贷计划做出调整”

➔ “由于国内外经济持续低迷，委员会预计通胀将保持在低位，而且还认为通胀将在一定时期内持续低于最有利于较长期经济增长和物价稳定的水准”

“近期能源和其它商品价格上涨，大量产能过盛将降低成本压力”



美国国债收益率





美国国债利率上升的后果

- 收益率上升吸引投资者买入 → 美元需求增加 → 美元汇率上升
- 收益率上升 → 经济恢复速度低于预期
→ 市场避险情绪上升 → 国债需求增加 → 美元需求增加 → 美元汇率上升



美联储买债的情况

	限额	已兑现情况	备注
长期国债	3000亿美元	1600亿美元	9月前完成
GSEs公司债	2000亿美元	840亿美元	
GSEs或其它联邦政府 机构担保的MBS	1.25万亿美元	4270亿美元	



美国国债发行量压力仍在

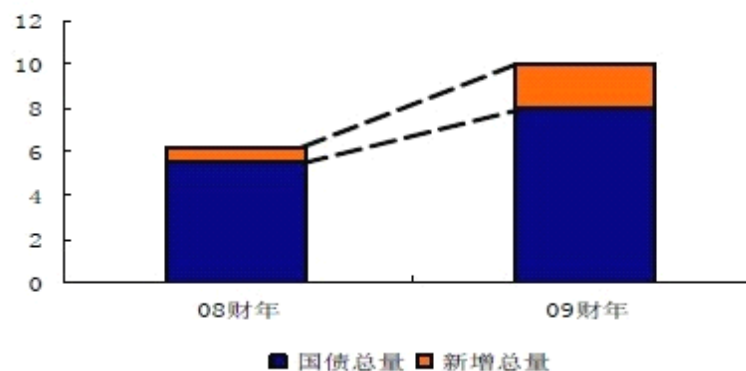
美国国债发行情况

	09财年	08财年
国债总量	8万亿	5.5万亿
新增国债发行	2万亿	0.7万亿

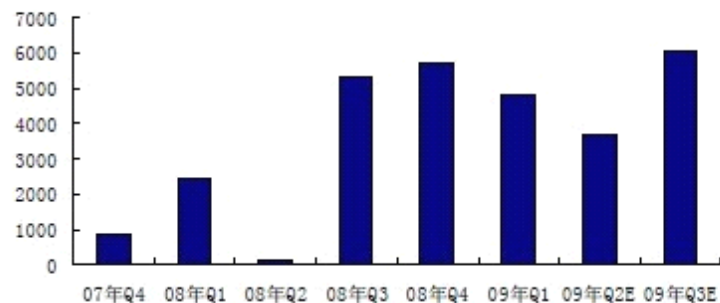
09财年度季度国债发放情况

08年Q4	09年Q1	09年Q2E	09年Q3E	TOTAL
5690亿	4810亿	3674亿	6047亿	2.0221万亿

美国国债发行情况(万亿美元)



08、09财年国债季度发行情况(亿美元)





结论：

- 短期内：美联储的未进一步放松货币政策，可能反而支撑美元；但由于国债发行压力仍旧存在，美元存在贬值
- 长期内：美国财政状况回归可持续性以及全球新货币体系的进程