

美联储会提前升息的预期激起千层浪

上周全球主要股市大都下跌。美国标普 500 股票指数自历史最高点下跌 1.1%，收于 2000 下方的 1985.54。每次冲破一个重要的关口，标普 500 都要盘整一段时间。这次当然也不会例外。欧洲股市也不同程度的上下滑，平均下滑 1% 左右。乌克兰停火协定签署一周以来，停火保持得挺好。苏格兰有可能在下周公投中退出英国联邦的可能性也让很多人有所担心。现在公投前的民调非常接近。我个人认为苏格兰的公投还是会留在英联邦内。一旦脱离英联邦，苏格兰的经济将会受到很大的打击，英格兰的债务、货币、债务评级都会有很多问题。而且一系列大公司因为债务评级的原因也会选择英联邦为母国，把总部搬至英国。英国是否会留在欧盟也是一个问题。到投票的时候，苏格兰人应该会比民调时更谨慎一些。

上周最让人牵肠挂肚的是美联储即将在 9 月 17 日举行的议息会议。由于美国经济最近几个季度表现不错，失业率不断下降，企业盈利已经股票价格连创新高，很多人认为美联储会在这次议息会议透露出提前升息的意向。前几次美联储议息会议公告上都是这样说的：“把联邦资金利率在量化宽松结束之后**相当长一段时间**内保持不变是适当的（...be appropriate to maintain the current target range for the federal funds rate for a considerable time after the asset purchase program ends）。”美联储的量化宽松将在 10 月左右结束。美联储对“**相当长一段时间**”这几个字的解读一直是持续到明年年中。上周，华尔街日报、英国金融时报、彭博、路透社、CNBC 不约而同地预测美联储在这次议息会议上在预测何时会升息的时候会去掉“**相当长一段时间**”这几个字。这表明，大家预测美联储有可能在 2 季度，甚至更早开始升息。

市场对美联储提前开始升息的预测直接表现在如下几个方面：

- 美国 10 年期国债的利率过去两个星期上涨了 30 个 bps 至 2.614%。这个水平距离去年底的 2% 的水平还有一定的差距。我认为美国中长期国债的利率有继续攀升的趋势。
- 美元指数过去两周上涨 2%，比 5 月初上涨已达 6%！在这个阶段中，几乎所有全球主要货币兑美元都大跌，唯独人民币兑美元是升值的！
- 随着美元价格上升，黄金价格过去两周大跌 4.5%，至每盎司 1229 美元，为今年新低。比 3 月时的高点下跌了 12%。黄金价格在 1300 美元附近震荡了很久之后，重新进入了下降通道。
- 同样，随着美元价格上升，国际原油价格过去两周下跌 5% 左右。美国 WTI 原油价格收于每桶 90.73 美元，创 2013 年 3 月以来最低点。而英国北海布伦特原油也收在 2012 年 6 月以来的最低点每桶 97.80 美元，稳稳地收在 100 美元以下。
- 另外同样受创非常严重的是农产品。当然，今年美国玉米和大豆大丰收起到了决定性的因素。玉米价格上周大跌 5%，收于每蒲式耳 3.38 美元，

为 2010 年 6 月以来新低。今年以来，玉米价格下跌 20%，过去两年玉米价格竟然下跌了 58%！而大豆价格收于每蒲式耳 9.85 美元，为 2010 年 9 月以来首次跌至每蒲式耳 10 美元一下，过去 3 个月价格下跌 1/3。粮食价格大幅下跌固然对于终端用户有利，但是对于进口贸易商来说，这意味着很多没有做好对冲者的彻底破产。

我一直认为美联储会提前升息。现在看来，升息的具体时间最早甚至有可能提前至 1 季度末。遍览过去美联储升息的旧历，在美联储开始升息的时候，美国股市一般会受到短暂影响，但是会持续创新高。毕竟美联储的动作是逆周期的，美国的经济和股市还远远没有触顶。但是长期债券价格会受到影响，类固定收益的产品如 REITs 甚至逆周期的行业如公用事业类公司的股票也会受到一定影响。由于欧洲经济持续疲软、欧洲央行正在考虑量化宽松、日本经济重新陷入泥潭，美元相对于各大主要货币可能会继续升值。如不出现新的地缘政治危机，黄金、石油等价格可能会继续逐渐下跌。