

# 暂停“十连加”，但美联储更鹰了

去年3月，美联储正式迈入本轮紧缩周期，并在此后连续十次加息。如今，虽然美联储终于停下了加息的脚步，但点阵图和经济展望都显示美联储今年可能还要有两次加息。美联储为何中途要“跳过”加息？美联储主席鲍威尔解释称，“这就好像开车一样，越接近终点，越应该放慢速度”。不过鲍威尔也表示，反通胀进程正在进行，重申了年内不会降息的立场。

## 还有两次加息？

不过，暂停加息并不意味着结束，通胀仍是美联储官员们的重要考量。“通胀压力继续居高不下，使通胀率回落至2%的过程还有很长的路要走。”该央行青睐的通胀指标，个人消费支出价格指数(PCE)4月同比上涨4.4%，核心PCE同比增长4.7%。

鲍威尔指出，几乎所有美联储官员都认为，在2023年“进一步”加息以降低通胀是合适的。不过他并未透露下一次加息是否会在7月的会议上。

而更直观的6月点阵图显示，2023年年底利率预期中值为5.6%，此前为5.1%。这预示着今年还要加息50个基点，也就是或许还会有两次加息。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对北京商报记者表示，经济基本面已经在下行，紧缩货币政策的迟滞效应正在发挥作用，如果能继续控制或下调通胀，则应等待和观察评估之前累积的紧缩政策释放的影响，以免继续加息导致对宏观经济损害过大，暂停一次加息，是出于审慎调控的考量，不意味后续不再加息和货币紧缩周期的结束。

对加息“暂停”的理解，鲍威尔表示，不愿将维持利率不变的决定描述为“跳过”。但外界疑惑的是，如果需要继续加息，为什么美联储不一步到位呢？在新闻发布会上，被视为“美联储喉舌”的华尔街日报记者Nick Timiraos率先提出了这一问题。

鲍威尔对此做出了一个神奇的比喻。他回答道：“这就好像开车一样，速度与最终的目的两个不同的问题。去年来说，速度非常重要，但随着我们越来越接近目的地，放慢速度是常识。”

《华尔街日报》援引分析人士观点称，美联储在声明中暗示将关键利率维持在当前水平是暂时的，这只是官员们为了更好地管理加息过快风险的举措。市场的反应则表明，投资者对“先暂停、再加息”的操作逻辑有所怀疑，因为它不如“先持续加息、再保持稳定”的操作来得直接。

关于降息，鲍威尔表示，只有在通胀大幅下降之后才会降息，这可能需要几年时间。“在通胀真正显著下降的时候降息是合适的。再次指出，我们谈论的是几年后。正如任何人所见，委员会中没有一个人表示今年会降息，我认为这根本不合适。”

在郑磊看来，美联储释放的信号是让市场打消今年降息的预期，此举同样有抑制通胀反弹的作用。下次经济数据，尤其是通胀和就业相关数据是影响美联储后续货币政策的主要变量。

## 上调经济增长预期

英国金融时报认为，将经济比喻成汽车已经是美联储的“老生常谈”。这本质上不是一场比赛、一次自驾游或者一次通勤，鲍威尔口中带有象征意义的“汽车”并不需要拼命追赶什么。所以从这个角度看，鲍威尔可能在表达对不会发生经济衰退的信心。

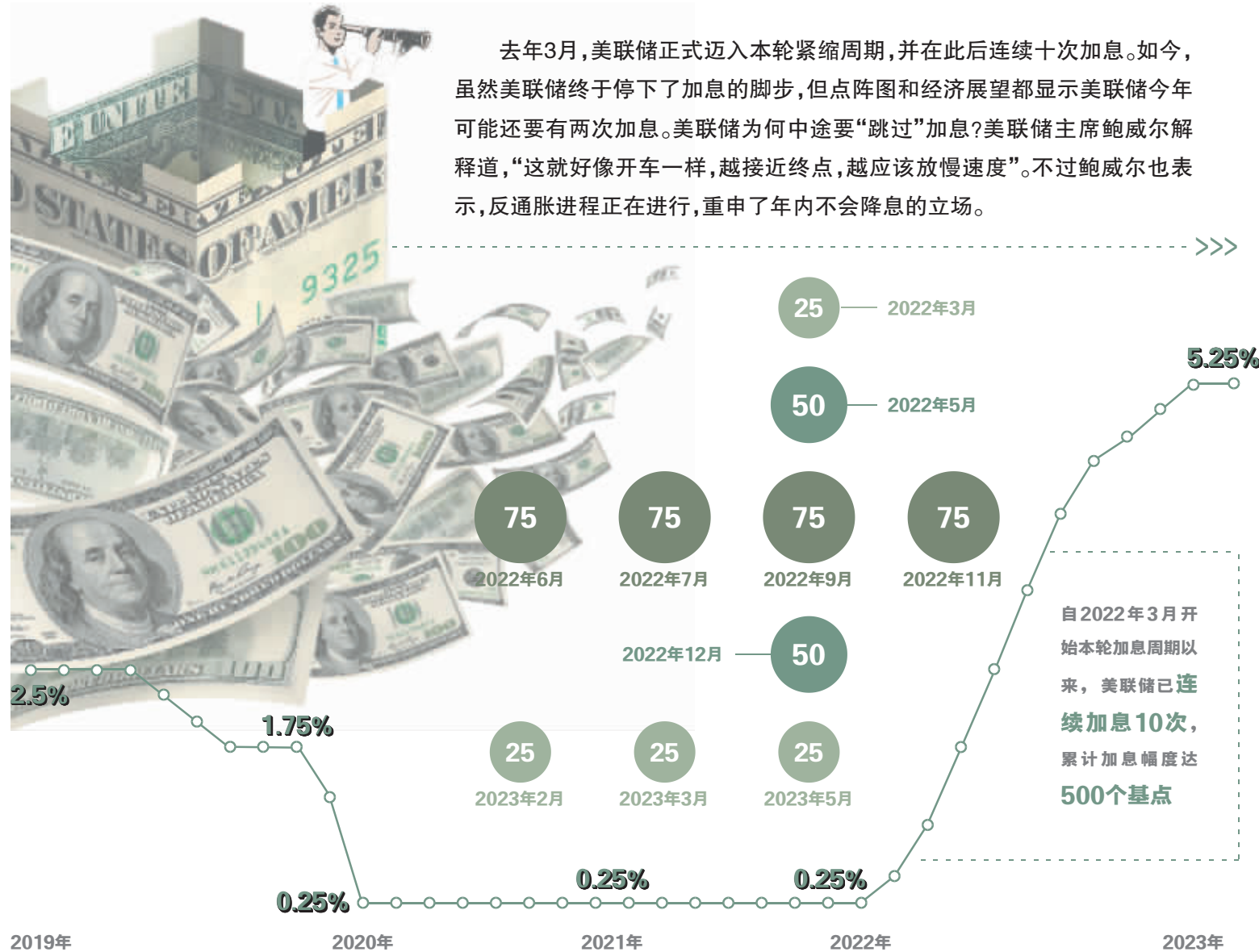
美联储的经济预期摘要显示，美联储官员大幅上调了今年的美国GDP增长预期，但小幅下调了明后两年的增长预期。

其中，美联储官员预计2023年美国GDP增长1%，是3月份预计增速0.4%的两倍多；2024年的GDP预期增速为1.1%，略低于3月份预期的1.2%水平；2025年的增速预期则从3月份预期的1.9%下调至1.8%。

在谈到经济预期的时候，鲍威尔表示，大多数美联储决策者认为经济将持续温和增长。他谈道，“我继续认为，有一条通往软着陆的道路”。

不过，业界对于美国未来的经济走势并无明显共识。比如，Doubleline Capital创始人、有“债券之王”之称的Jeffrey Gundlach表示，他不理解美联储为什么认为美国经济强劲，因为美国一些实体经济的指标表现都很差，很多指标处于衰退区间，预计美联储不会继续再加息。而贝莱德的固定收益首席投资策略师Jeffrey Rosenberg则认为，美联储上调了对经济增长的预期，这是好消息，美联储在努力抵制经济衰退的预期。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒



## 如期暂停

当地时间6月14日，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布维持当前5%—5.25%的联邦基金利率目标区间不变，符合市场此前预期。

这是美联储本轮加息周期中首次暂停行动。自美联储2022年3月启动本轮加息周期以来，已加息10次，累计加息幅度已达500个基点。从加息节奏来看，单次加息由25个基点逐步提高至75个基点，并在75基点的水平上连续

加息4次，为近40年来最快加息速度。今年2月，美联储首次放缓加息幅度至25个基点。

分析人士指出，美联储此次暂停加息大概率是考虑到美国通胀已明显降温，是时候暂停加息，来衡量本轮加息周期对美国经济，尤其是银行业信贷收紧造成的滞后影响。在美联储公布利率决议的前一天，美国5月份CPI数据出炉，同比上涨4%，创2021年3月以来新低，剔除波动较大的能源和食品的5月核心CPI同比上涨5.3%，增速也有所放缓。

“在此次会议上维持目标区间不变，将使委员会成员有时间评估更多信息”，会后

发布的政策声明中写道，此次利率决议获得了美联储官员的一致通过。鲍威尔在会后举行的新闻发布会上也表示，考虑到此前加息的速度，委员会认为本月维持利率不变是审慎的，暂停是政策措施放缓步伐的延续。

受美联储释放的鹰派信号影响，美国三大股指盘中一度全部下跌，但在鲍威尔表态尚未就7月会议做出决定后企稳。当天收盘，道琼斯指数下跌0.68%至33979.33点，标普500指数涨0.08%至4372.59点，纳斯达克指数涨0.39%至13626.48点。

## 聚焦 Focus

### 干旱威胁巴拿马运河 国际物流受影响

巴拿马运河正遭遇70多年来最严重干旱，管理方加大了船舶吃水深度限制并减少船只通行数量。业内人士担忧国际物流成本会因此上升。

美国有线电视新闻网13日以巴拿马运河管理局为消息源报道，包括巴拿马在内的中美洲大部分地区过去数月遭遇罕见干旱，湖泊河流水位骤降、缺水日益严重。巴拿马运河管理局警告说，今年厄尔尼诺现象比往年更早出现，预计今后数月仍将缺少降水，干旱情形会更加严峻。

巴拿马运河连接太平洋与大西洋，全长80余公里，是一条水闸式运河，比海平面高出26米。运河承载了全球约6%的海运（主要来自美国、中国和日本），是全球贸易的重要水道。

据法新社报道，2022财年，超过1.4万艘船只运载5.18亿吨货物通过巴拿马运河，为巴拿马财政贡献了25亿美元。

船舶通行巴拿马运河时，要利用水闸升高或降低水位，每次需要将2亿升淡水排入海洋中。这些淡水的重要来源之一是加通湖，而这个人湖主要靠降水补充水源，目前因干旱水位不断降低，而气象部门预测，到7月湖泊水位将刷新最低纪录。

据了解，从2月到4月，运河和为运河供水的湖泊附近的降雨量不到正常

水平的一半，根据Everstream Analytics的数据，这一降雨量与2019年持平，后者是20年来的最低水平。而且通常在夏天之前就开始了的雨季，今年也没了迹象。其中，阿拉胡埃拉湖水位3月21日至4月21日下降约7米，降幅超过10%。

运河管理局水资源经理埃里克·科尔多瓦说，降水不足“会对多个方面产生影响，首先是我们的水资源储备减少”，这会影响运河业务，因为大型船舶无法通行，而这类船舶缴纳的“过路费”最高。

受缺水影响，巴拿马运河管理局数月前将大型船舶吃水最大深度由15.24米下调至14.48米，后来又下调至13.56米，本月13日更进一步下调至13.41米。外界普遍预期，这一限制可能自本月25日起继续下调至13.26米。这通常意味着，大型船舶必须减少载货量才能通行。

从事国际物流的英国“邮包英雄”公司管理人员戴维·金克斯担忧，巴拿马运河加大限制货轮吃水深度，意味着一些集装箱货轮可能需要削减40%载货量才能通行，这样，同等重量货物

就需要分摊至更多货轮装载，物流成本大幅增加，还可能会增加船只等待通过的排队时间。

目前，已有多家依赖巴拿马运河航线的航运企业将单个集装箱的运输价格上涨300—500美元。

熟悉运河管理局情况的内部人士说，缺水已成为运河航运的主要威胁，“如果没有新水库带来新的水量，这种情况将限制运河发展”，导致一些航运企业另选航线。

货运代理Flexport Inc. 的海运主管Nathan Strang表示，亚洲到美国的货物可以选择通过苏伊士运河作为替代航线，或者他们可以使用南加州的港口，将集装箱装载到开往中西部和东海岸的卡车或火车上。Strang表示，一些托运人已经在考虑这些选择。

巴拿马气象和水文研究所负责人卢斯·德卡萨迪利亚说，不仅是巴拿马运河，巴拿马全境目前都遭遇“降雨不足，但程度尚在正常早季范围内”，而预期出现的厄尔尼诺现象可能导致今年下半年降雨量减少。

Everstream Analytics的首席气象学家Jon Davis表示，在当前及未来一段时间内，巴拿马的降雨量将持续低于正常水平。因此，为巴拿马运河提供水源的湖泊水位将继续下降。这将使巴拿马运河的航运面临更加严峻的形势。另据彭博警告，如果运河水位继续下降，可能中断航运。

北京商综合报道

## · 图片新闻 ·

### 希腊移民船只失事 已致79人死亡



14日，幸存者乘船抵达希腊卡拉塔塔港口。新华社/图

当地时间14日早上，一艘移民船在希腊附近海域倾覆沉没，已造成至少79人死亡，数百人失踪。这是近年来欧洲最致命的航运灾难之一。据报道，沉船地点位于希腊南部沿海城镇皮洛斯西南大约80公里处。有消息称，这艘船从利比亚出发，一位不愿透露姓名的航运部门官员说，船上大多数来自埃及、叙利亚和巴基斯坦。

美国有线电视新闻网(CNN)报道称，目前尚不清楚船只沉没时船上有多少人，搜救工作仍在继续。幸存者称，当时可能有多达750名乘客。

负责运营支持救援行动的慈善机构Alarm Phone表示，该机构曾在13日收到了希腊附近一艘遇险船上的人发出的警报，但此后联系变得不稳定。

该机构还称，在13日晚些时候通知了希腊当局、联合国难民署驻希腊办事处等。不久之后，该机构与船上的人进行了交谈，他们说船长乘坐一

艘小船逃跑，并请求帮助。

希腊海岸警卫队则表示，欧盟边境管理局13日在皮洛斯岛西南附近水域发现了这艘船，意大利当局随后向希腊进行了通报。

希腊海岸警卫队发言人称，当局不清楚船上具体有多少人，但有报告说船上很拥挤。一名政府官员补充说，几小时后，这艘船开始左右摇晃，当地时间14日凌晨2时左右倾覆，随后沉没。

截至14日中午，已有104人获救，并被转移到卡拉塔塔。卡拉塔塔市长塔纳西·瓦西洛普洛斯表示：“据称所有获救男子的年龄都在16—41岁之间。他们说，船上还有妇女和儿童。”路透社指出，希腊是中东、亚洲和非洲难民和移民进入欧盟的主要通道之一。此次事故是近年来希腊发生的最严重的海难之一。2023年2月，一艘船在暴风雨中撞上意大利卡拉布里亚海岸的岩石，造成96人死亡。北京商综合报道