

美国：何时缩减 QE？

8月27日，美联储主席鲍威尔在杰克逊·霍尔全球央行年会上发表讲话，肯定了正在进行的经济复苏，没有就何时缩减购债规模给出任何线索，但强调了就业数据作为决策参考的重要性。而9月3日，美国劳工部公布的8月非农就业人数仅录得23.5万人，远不及预期的75万人，创今年1月以来最小增幅。非农就业数据不及预期，美联储何时缩减购债规模再次引发市场猜测。



鲍威尔在杰克逊·霍尔全球央行年会上说了啥？

美联储可能会在年内实施 Taper（缩减购债规模）

Taper 并不意味着加息到来，在持续实现充分就业和物价稳定目标前，基准利率将维持在当前水平

Delta 毒株加速传播

物价稳定目标已经达到“进一步实质性进展”，就业市场持续改善，但仍具有修复空间

对通胀有所担忧，但可能仍是暂时的

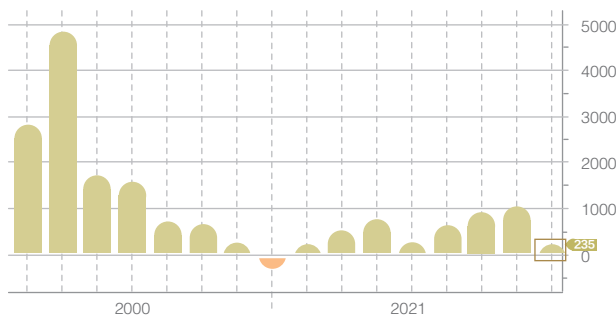
即便 Taper 结束，金融环境依然宽松

就业市场增幅放缓超预期

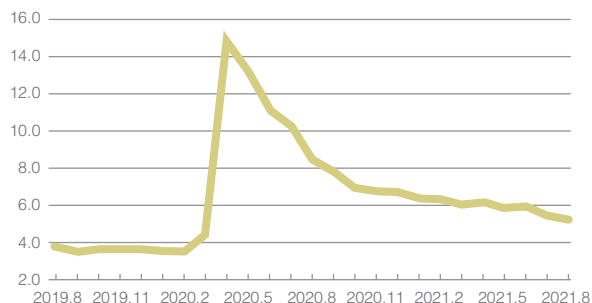
美国8月非农就业人数为23.5万人，不及预期的75万人；8月失业率录得5.2%，符合市场预期，续创2020年3月以来新低。就业参与率较7月保持61.7%不变。

非农就业人数变化

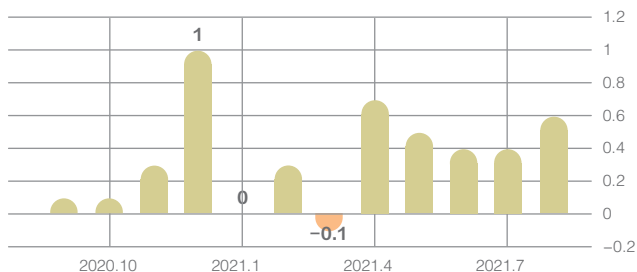
（单位：千人）



美国失业率情况（%，季度调整）



美国平均时薪增长情况



就业增长不及预期的原因

服务需求疲软



新冠肺炎感染病例激增导致工人持续短缺

何时缩减购债计划尚不确定



鸽派：疫情一再反复，对就业数据以及整体经济的影响仍具有较大不确定性，过早开启 Taper 或将阻碍经济复苏。



鹰派：工资数据显示美国通胀压力并未因为疫情冲击而明显消退，反而可能有所加剧。