

美联储 9 月议息会议快评

2022 年/9 月

海外宏观经济研究员 余琦

010-66555862

yuqi@chief-investment.com

事件：

9 月美联储议息会议宣布：将联邦基准利率再次上调 75 个 BP 至 3%-3.25% 的目标区间；同时从 9 月开始，将国债和 MBS 的缩减规模上限分别增至每月 600 亿美元和 350 亿美元。

点评：

- 1、美联储本次加息 75 个基点在市场预期之内。从今年 3 月首次加息 25BP 以来，美联储已经连续加息五次，年内累计加息幅度达到 300BP。最新点阵图显示，年内加息终点大概率升至 4.25-4.5%，这意味着在剩余的 11 月、12 月美联储会议上仍有至少 100BP 的加息空间，加息节奏很可能是 75-50 或者 50-50BP。此外，2023 年可能继续小幅加息 25-50BP，而 2024 年利率将大幅回落至 4% 以下，出现降息。
- 2、相比 6 月，此次会议大幅下调美国未来三年的实际 GDP 增长预期，同时上调通胀预期和失业率预期。其中 2022 年实际 GDP 增长预期为 0.2%（6 月预计 1.7%），2023 年为 1.2%（6 月预计 1.7%），2024 年为 1.7%（6 月预计 1.9%）。2022 年失业率预期为 3.8%（6 月预计 3.7%），2023 年为 4.4%（6 月预计 3.9%），2024 年为 4.4%（6 月预计 4.1%）。2022 年 PCE 预期为 5.4%（6 月预计 5.2%），2023 年为 2.8%（6 月预计 2.6%），2024 年为 2.3%（6 月预计 2.2%）。鲍威尔在会后的发言也再次传递出明确的鹰派信号，即可以接受在一段时间内“更高的利率、更慢的增长、以及疲软的劳动力市场”，也要坚定致力于将通胀率恢复至 2% 的货币政策目标。
- 3、虽然市场已经充分预计 9 月美联储加息 75BP，但决议公布后，无论是美国股市还是美债收益率，均表现为冲高回落，美股尾盘跌幅更是接近 2%。我们认为，在美联储鹰派加息以及欧元区经济持续疲软的背景下，美元指数将可能进一步上行至 120 左右；美股在经济衰退预期和融资成本加大的双重压力下，仍有持续回调风险；美债收益率短期预计将维持在 3.5-4% 的高位，中长期随着加息导致美国经济走弱将逐步下行。

研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

香港	北京	上海	深圳
香港致富证券有限公司	香港致富证券有限公司北京代表处	香港致富证券有限公司上海代表处	香港致富证券有限公司深圳代表处
香港德辅道中 308 号 富衛金融中心 11 樓	北京市朝阳区建国门外大街 1 号 国贸大厦 1 期 608 室	上海市陆家嘴东路 161 号 招商局大厦 1309 室	深圳福田区福华路 399 号 中海大厦 6 樓
电话：(852) 25009228 传真：(852) 25216893	电话：(8610) 66555862 传真：(8610) 66555102	电话：(8621) 38870772 传真：(8621) 58799185	电话：(86755) 33339666 传真：(86755) 33339665