

美联储 6 月议息会议快评

2022 年/6 月

海外宏观经济研究员 余琦

010-66555862

yuqi@chief-investment.com

事件：

6 月美联储议息会议宣布：将联邦基准利率上调 75 个基点至 1.5%-1.75%，同时继续执行 5 月会议公布的缩表计划，即 6、7、8 三个月每月缩减 300 亿美元国债和 175 亿美元 MBS，从 9 月开始，缩减规模将分别增至每月 600 亿美元和 350 亿美元的上限。

点评：

- 1、美联储本次加息幅度创 1994 年以来最大值，点阵图显示，年内利率大概率升至 3.25-3.5%，2023 年继续升至 3.5-3.75%，而 2024 年则小幅下降。同时，此次会议大幅调低了美国未来三年的 GDP 增长预期，其中 2022 年为 1.7%（3 月预计 2.8%），2023 年为 1.7%（3 月预计 2.2%），2024 年为 1.9%（3 月预计 2%）。由于此前公布的 5 月美国 CPI 同比超预期上涨 8.6%，创近 40 年新高，而在这个节点大幅加息，表明美联储可能倾向选择以经济衰退的代价来控制通胀。7 月会议继续加息 50BP 概率较大。
- 2、联储加息直接抬升市场利率，推高企业和居民的融资成本，加大美国经济陷入衰退的风险。目前，美国 10 年期国债收益率一度触及 3.5% 高点，而 15 年期抵押贷款利率也一度逼近 5%。融资成本的上升将直接影响地产投资热度回落；同时对规模庞大的企业债融资也构成巨大压力。美国经济能否实现软着陆有待观察。
- 3、联储加息对资产价格的直接影响是：美股面临经济衰退预期和融资成本加大的双重压力，仍有较大的持续回调风险。大宗商品价格在俄乌战争持续发酵影响下，保持高位概率较大。美债利率在收紧预期下，仍有上行空间，年内高点预计在 3.5-4%。

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所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。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43120

