

宏观数据点评

美联储加息提速——美联储议息会议点评

2022 年 06 月 20 日

【事项】

- ◆ 美国联邦公开市场委员会（FOMC）当地时间周三公布最新利率决议，将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，为 1994 年来最大幅度的加息。
- ◆ 美国经济动能放缓，通胀不确定性较高，风险趋于上行。美联储预计 2022、2023、2024 年底美国 GDP 中值为 1.7%、1.7%、1.9%，较 3 月份预测下调 1.1、0.5、0.1 个百分点；2022、2023、2024 年底美国失业率预期中值为 3.7%、3.9%、4.1%，较 3 月预测上调 0.2、0.4、0.5 个百分点；2022、2023、2024 年底 PCE 预期中值为 5.2%、2.6%、2.2%，较 3 月预测变动+0.9、-0.1、-0.1 个百分点；2022、2023、2024 年底核心 PCE 预期中值为 4.3%、2.7%、2.3%，较 3 月预测变动-0.2、+0.1、0 个百分点；2022、2023、2024 年底联邦基金利率预期中值为 3.4%、3.8%、3.4%，较 3 月预测上调 1.5、1.0、0.6 个百分点。

【风险提示】

- ◆ 美国资本市场风险
- ◆ 全球通胀超预期

 东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：曲一平

电话：15618906873

相关研究

《财政扩张将带动新老基建复苏》

2022.05.27

《从 CAPM 视角分析美债、中美股市和 A 股未来配置三大方向》

2022.05.19

《从全球石油供需变化引发的中美经济蝴蝶效应》

2022.05.10

《估值底先于盈利底，科技赛道引领 5 月反弹》

2022.05.05

《今年汇率预计贬值至 6.8，短期市场冲击放缓》

2022.04.28

《俄乌冲突后续发展及对 A 股三大影响》

2022.04.21

《预计美国全年加息 11 次美债期限利差倒挂加剧海外衰退预期》

2022.04.13

《能源专题一：从全球供需平衡表角度看石油未来走势》

2022.04.07

《政策底已至，市场底待四大因素缓解》

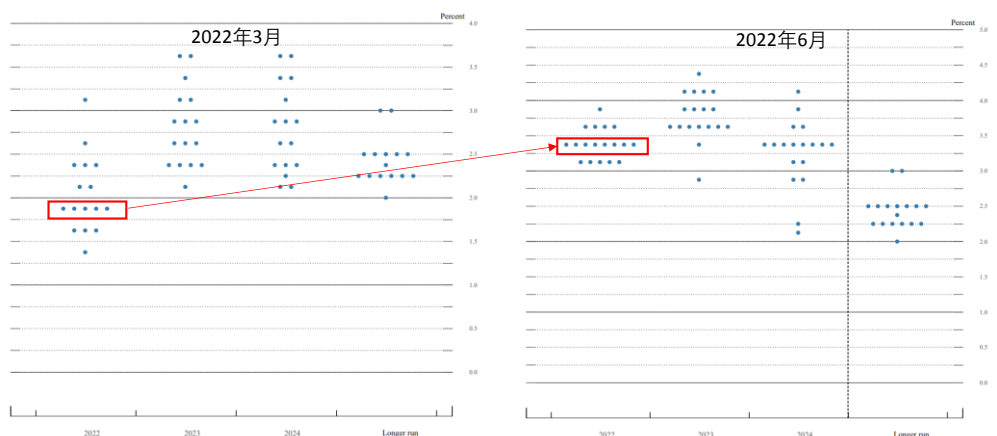
2022.04.01

【评论】

受经济回暖和通胀压力加大影响，美联储加快加息步伐。美联储 6 月份的会议纪要指出，美国整体经济活动在第一季度小幅回升后延续上行趋势，近几个月来，就业增长强劲，失业率一直很低；但在疫情蔓延、俄乌冲突、中国供给减少等多重压力下，通货膨胀率仍居高不下。

就业和通胀是美联储货币政策的核心参考指标，2022 年 5 月份，美国失业率 3.6%，基本达到疫情前水平，处于历史低位；4 月份 PCE、核心 PCE 同比增长 6.3%、4.9%，远高于美联储设定的目标值。为此美联储加快了加息节奏，从会议纪要公布的点阵图看，6 月份绝大多数委员认为 2022 年联邦基金目标利率应为 3.25%-3.50%，较 3 月份的一致预期提高 150 个 BP，这意味着年内美联储累计加息 13 次共 325 个 BP 的概率偏大。

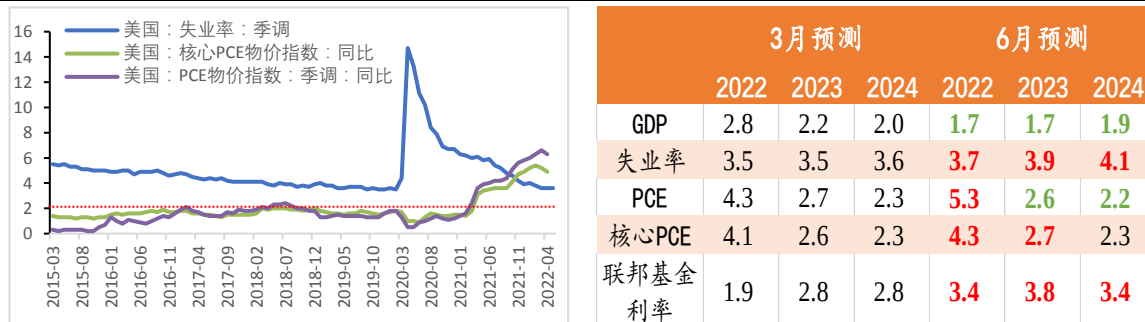
图表 1：美联储加息提速



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

全球经济动能下降，风险趋于上行。一方面，当前美国经济处于温和修复阶段，加息将不可避免导致美国经济增长动能下降，美联储 6 月份最新预测将 2022 年底美国 GDP 增速下调 1.1 个百分点至 1.7%。另一方面，受美联储加息进程加快影响，2022 年以来据不完全统计，全球央行加息次数超过 60 次，大多数经济体基本面差于美国，被动式加息或将引发金融风险。

图表 2：美国具备加息条件，但加息将引发经济动能放缓



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

国内货币政策“以我为主”，受影响有限。5 月份我国 CPI 同比增长 2.1%，低于政府工作报告中“居民消费价格涨幅 3%左右”的目标，不包括食品和能源的

核心 CPI 同比增长 0.9%，低于疫情前 1.5%-2.5% 的水平，我国面临的通胀压力明显小于美国，货币政策调整的必要性不大。同时，我国经济仍处于“融冰”阶段，还需加大政策对经济的支持力度，预计政策偏宽松基调不会改变。

【风险提示】

美国资本市场风险
全球通胀超预期

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_43133

