

美国通胀或于近期见顶，美联储鸽派能持续

美联储 7 月 FOMC 会议点评

相关研究报告：

《2022 年 6 月宏观经济数据点评》

--2022/07/15

《6 月外贸数据点评》

--2022/07/14

《2022 年 6 月货币金融数据点评》

--2022/07/13

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

研究助理：戴梓涵

电话：021-58502206

E-MAIL: daizh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190122070013

报告摘要

事件：

北京时间 7 月 28 日凌晨 2 点，美联储宣布将联邦基金利率目标区间由 1.50%-1.75% 上调 75 个基点至 2.25%-2.50%。

数据要点：

本次 FOMC 会议决定加息 75BP，符合市场预期。

本次议息会议美联储决定将联邦基金利率目标区间上调 75 个基点至 2.25%-2.50%，并表示未来持续加息是合适的。6 月就业形势良好以及通胀超预期上行均为此次加息决议提供了有力支撑，此前部分投资者甚至预期 7 加息可能达到 100BP，加息 75 BP 符合市场预期。

缩表如 5 月会议规划节奏推进，没有超预期。

关于缩表，并没有进一步的行动，仍然按照每个月减少 300 亿美元国债与 175 亿美元 MBS 的节奏进行，并于 9 月份将各自缩减份额扩大一倍。

经济活动有所走弱，但是就业形势依旧良好。

鲍威尔表示已经观察到经济走弱的迹象：实际可支配收入下降导致消费支出明显下降，房贷利率提升也降低了住房部门活跃度，企业固定资产投资在一季度利率大幅提升后在二季度也开始下降。

但是就业市场仍然紧张：就业率创五十年新低，职位空缺率也是历史新高，工资增速仍然提升，这说明了就业的需求依旧很好。作为美联储重要政策目标的就业形势保持良好，无疑为美联储的决议提供了有力支撑。

美国通胀或于近期见顶，9 月份议息会议加息幅度可能下降。

后续美联储是否调整加息幅度取决于后续经济指标的观察。由于原油价格已经下跌，6 月美国 CPI 中的燃油价格是环比下降的，其对发动机燃料价格的传导存在一定滞后才导致发动机燃料价格在 6 月份依旧能够主导整体 CPI 超预期上行。随着汽油价格跟随下调，CPI 能

源价格涨幅将由大幅涨价转为降价，对 CPI 产生下拉作用。另外，消费下行导致核心 CPI 已经连续 3 个月下滑，这个趋势有望得以延续。综合下来 7、8 月的通胀数据可能较 6 月份有所下滑，这意味着通胀可能在未来一、两个月见顶，9 月份的美联储议息会议加息幅度可能会下降。

市场认为此次美联储偏鸽派，我们认为美联储鸽派态度能够持续。

美联储议息会议决议公布后，美元指数与美债收益率大跌，美股大涨，说明市场认为美联储此次较为鸽派。主要是因为市场对于 7 月加息 75 BP 充分预期，如果会议没有透露更为鹰派的态度市场就认为其鸽派。由于我们判断后续通胀见顶，美联储转鸽可能持续，这意味着美元见顶，美债收益率也很难上行，这对国内的货币政策掣肘降低，国内转债和利率债被其影响的力度也会下降。

风险提示：

- 美国疫情扩散；
- 地缘政治危机持续发酵；
- 美国经济指标下行超预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华北销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com

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_44483



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn