

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：**S0740521020001**

研究助理 马骏 博士



欢迎关注
陈兴宏观研究

陈

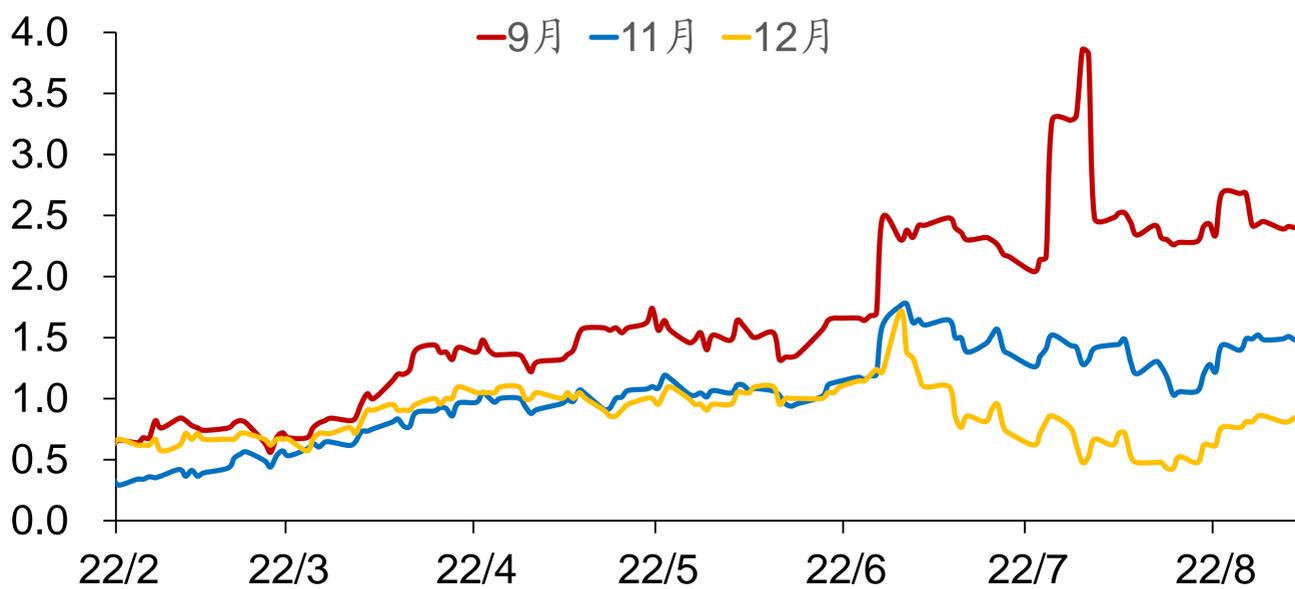
兴

【热点事件追踪】美联储会过度加息吗？

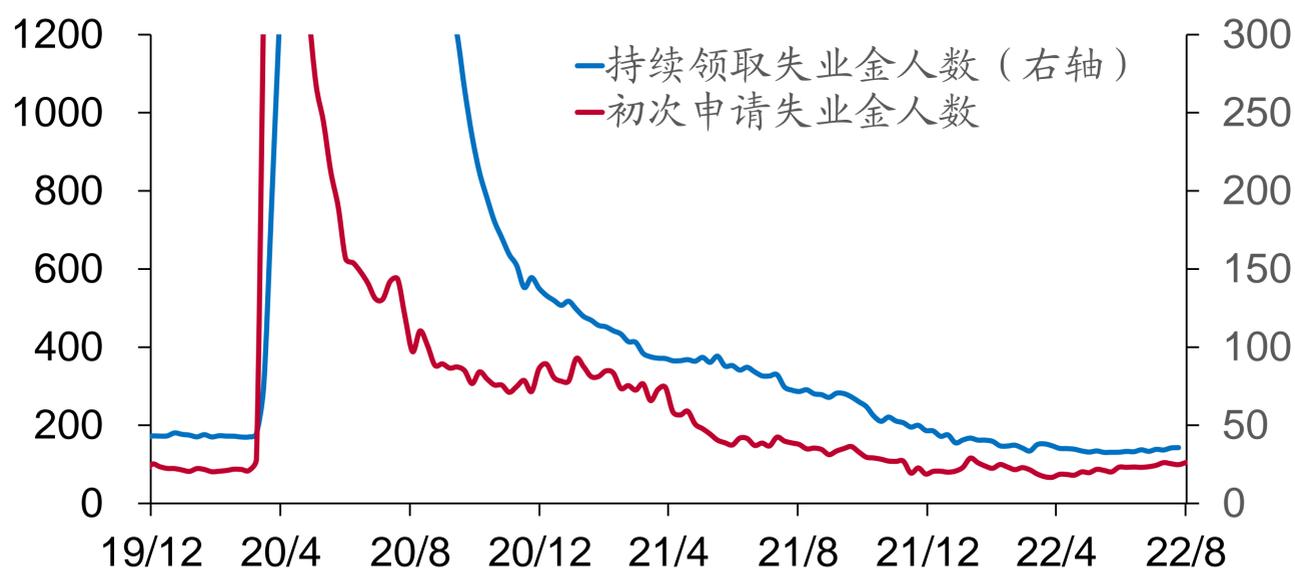
核心观点

近日，美联储7月议息会议纪要已经公布。本次纪要有以下几点需要关注：第一，纪要提到尽管近期汽油价格下跌有助于通胀短期回落，但大宗商品价格易反弹，难以成为持续降低通胀的基础，通胀短期或仍位于高位。第二，部分与会人员指出，如果公众质疑联储抗击通胀的信誉，那么将通胀降至目标水平将更加困难，经济成本更高。鉴于经济环境动态变化以及货币政策的影响存在滞后，委员会有可能过度收紧政策以恢复价格稳定。第三，劳动力市场放缓可能落后于经济活动的变动，劳动力市场已经出现了指向疲软的初步迹象。最后，此前市场曾有观点认为，美联储加息会导致SOMA账户出现巨额亏损，或者限制联储加息的能力。本次纪要明确表示，未来数月SOMA账号或会出现账面亏损，这将计入美联储资产负债表上的临时递延资产中，但任何亏损都不会影响委员会执行货币政策的能力。

市场预期当月美联储加息次数（次）



美国劳动力市场已出现疲软迹象（万人）



■ 数据来源：CME，美联储，WIND，中泰证券研究所，单次加息为25bp。
■ 风险提示：经济下行，政策变动

欢迎联系：陈兴 马骏

chenxing@r.qlzq.com.cn

欢迎关注：

陈兴宏观研究



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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_45360

