

美联储 11 月议息会议快评

2022 年/11 月

海外宏观经济研究员 余琦

010-66555862

yuqi@chief-investment.com

事件：

昨晚 11 月美联储议息会议的主要内容：

- 1、再次将联邦基准利率上调 75BP 至 3.75%-4% 的目标区间；
- 2、维持每月 600 亿美元国债和 350 亿美元 MBS 的缩减规模；
- 3、货币政策继续致力于将通胀率恢复至 2% 的目标，同时将考虑货币政策的累积紧缩、货币政策对经济和通胀的滞后影响、以及经济和金融的发展状况，确定此后的加息速度。

点评：

- 1、美联储本次加息是年内第 6 次加息，也是连续第四次加息幅度达到 75bp。如果 12 月继续加息 50bp，则联储年内累计加息幅度将达到 425BP。考虑到明年上半年可能继续小幅加息，本次加息终点将大概率超过 5%。
- 2、11 月美联储加息 75BP 在市场预期范围内，会议声明也一度被市场理解为加息即将放缓，但会后鲍威尔发言表达出的鹰派立场，让美股快速由涨转跌，尾盘纳指跌幅更是超过 3%。鲍威尔强调，现在讨论何时停止加息为时尚早，预计加息终点会比此前预期的更高。如果货币政策太紧，联储有足够的工具帮助经济复苏；但如果紧缩不足，联储将更加被动。这进一步强化联储宁可牺牲短期经济增长速度，也要遏制通胀的决心。
- 3、我们认为：
 - 1) 在通胀数据没有明显回落，同时美国就业市场依然强劲的背景下，美联储维持鹰派加息的概率较大；
 - 2) 美元指数短期仍将继续维持 110 以上高位运行；
 - 3) 短期，美股在美元走强、资金回流的支撑下，将维持震荡走势；中长期，在美国经济增长放缓和企业融资成本加大的双重压力下，有持续回调风险；

- 4) 短期，美债收益率仍有上冲可能；中长期，随着通胀回落以及联储加息放缓，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_48276

