

美联储二季度或将停止加息

2023 年 2 月美联储议息会议点评

相关研究报告：

《2023 年 1 月 PMI 数据点评》——
2023/01/31

《2022 年 12 月宏观经济数据点评》
——2023/01/18

《12 月通胀数据点评》——
2023/01/12

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

报告摘要

事件：

北京时间 2 月 2 日凌晨 2 点，美联储宣布将加息 25 个基点，将基准利率提升至 4.50%-4.75%。

数据要点：

美联储 2 月加息 25BP，继续维持缩表规模，符合市场预期。

本次议息会议美联储以 12-0 的投票结果，全票通过将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 4.50%-4.75% 的决定，符合预期。美联储如期将加息幅度放缓至 25 个基点，市场预测美联储在 3 月份再一次加息 25BP 后，将暂停本轮加息进程。同时，美联储 2 月继续维持 950 亿美元缩表规模，其中国债为 600 亿美元，MBS 为 350 亿美元，同样符合预期。

美联储承认经济将衰退：大幅下调经济增长预期与提升失业预期。

对经济展望方面，美联储下调了经济增速的预期：上次预测 2022 年和 2023 年美国 GDP 增速均为 1.7%，而 9 月则将 2022 年的预测值大幅下调为 0.2%，2023 年的预测值下调为 1.2%。可见美联储也意识到加息对经济衰退带来的影响，尤其是今年经济增速可能跌至 0 附近。

同时，美联储上调了对失业率的预期，2022 年的失业率预计为 3.8%，而上次的预测值为 3.7%，有小幅提升。2023 年失业率预计为 4.4%，而上次的预测值为 3.9%，出现较大幅度提升。

美联储对通胀表述有所缓和，后续通胀的决策权重可能下调。

由于美国通胀水平已经下降至 7% 以下，美联储对通胀的描述有所缓和，但是也表示通胀绝对水平仍然偏高，后续也会持续关注这方面的风险。根据我们的预测，美国 CPI 在今年 5、6 月份有可能降至 3% 附近，通胀压力会显著缓解。美联储决策中经济与通胀的权重可能有所变动，美联储将会更多考虑经济衰退的事实（美国 PMI 已经跌至荣枯线以下）进而逐步转鸽。

二季度停止加息，后续降息概率并不高。

按照利率点阵图，18 位官员中多达 10 位认为 2023 年利率在 5.0-

5.25 区间，较当前水平只有 50 BP 的空间，也就是两次加息 25 BP，2023 年后面还有 7 次议息会议，因此美联储大概率在 3 月与 5 月分别加息 25 BP 后就停止加息。

随着美联储停止加息，市场也在关注美联储是否会在后续 5 次会议中开始降息。对此，鲍威尔先前表示“如果通胀下降速度比预期的快，这将影响美联储政策决策”，我们预测美国通胀水平在二季度跌至 3% 附近后将保持稳定，并不会继续下探，这意味着美联储降息的概率并不高。

市场反响偏鸽派，国内债市维持偏弱震荡。

美联储公布利率决议后，市场对此反应偏鸽派，美国国债收益率大幅回落，10 年期国债收益率下降 11 个基点至 3.38%，美股三大股指大幅上涨，美元指数大幅下降至 101 附近。

国内债市仍然在 2.92% 上下附近波动，1 月 PMI 指数明显回升，市场预期 2 月份经济有望加速修复，一定程度上压制债市情绪。多空博弈下债市维持偏弱震荡，后续仍需关注经济基本面修复情况。

风险提示：

- 1、地缘政治危机
- 2、美国疫情反复
- 3、美联储货币政策收紧超预期

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	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@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_51909

