

证券研究报告

分析师：李迅雷

执业证书编号：S0740517010007

研究助理 马骏



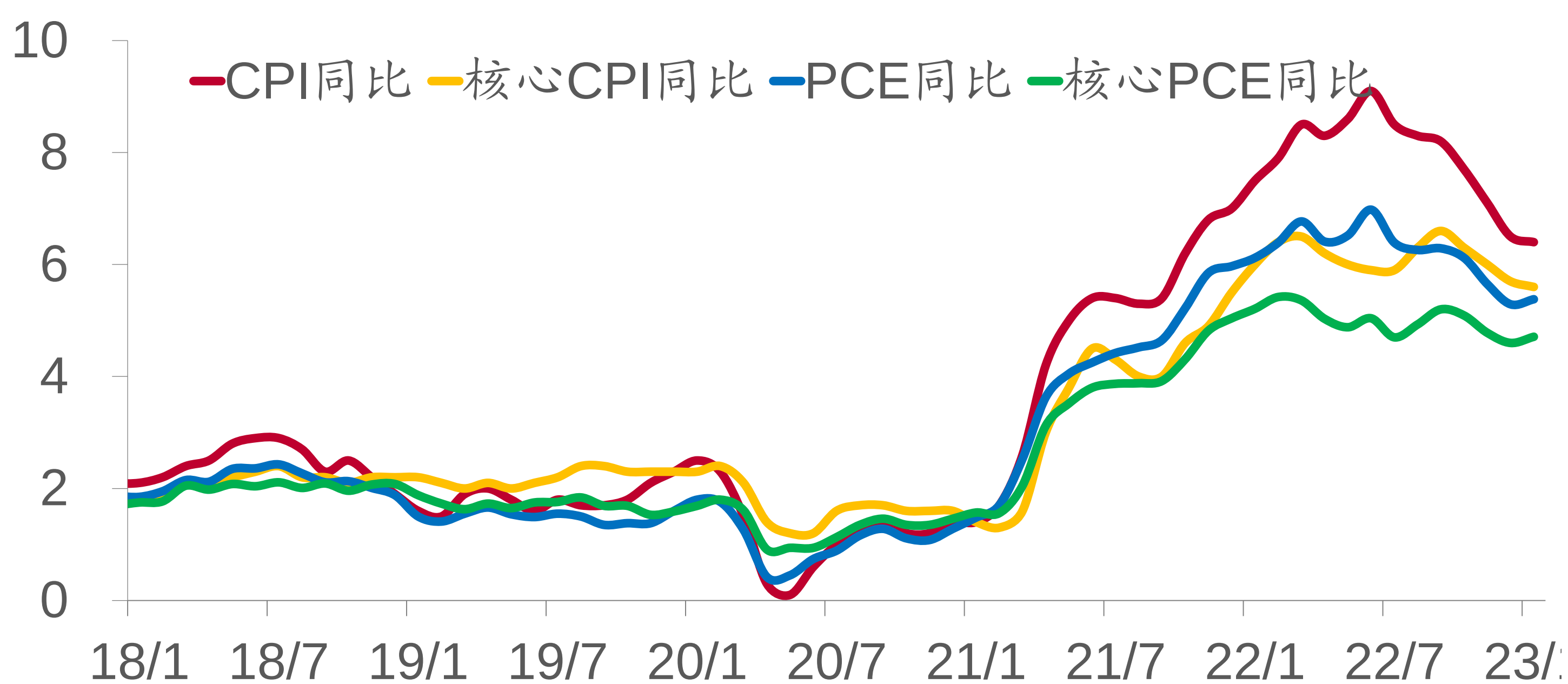
· 一图系列

▶ 鲍威尔在听证会上说了什么？

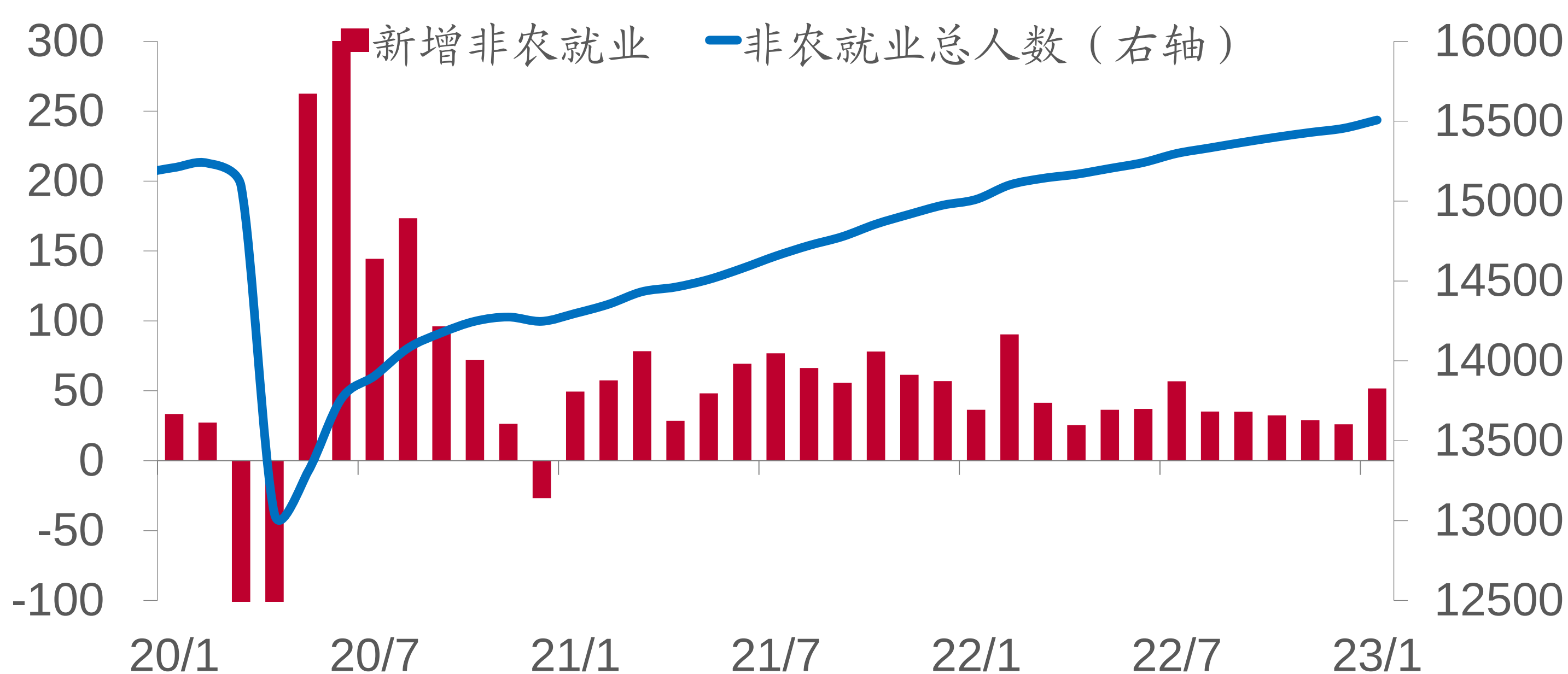
核心观点

近日，美联储主席鲍威尔在参议院作证词，向国会汇报半年度货币政策。鲍威尔主要提到了以下几点：第一，1月消费、生产制造、通胀以及就业数据扭转了前期疲软下行的趋势，反转的广度一定程度上表明通胀压力高于上次会议时的预期。第二，单独观察通胀数据，通胀水平在去年下半年实现了合意回落，但核心服务项仍未出现颓势，仍需观察服务项通胀走势情况。第三，美国经济已于2022年大幅放缓，近期尽管消费可能表现较好，但投资和生产制造仍在回落。同时劳动力市场依然紧张，目前就业仍然强劲。第四，由于最新的经济数据强于预期，未来终端利率可能将高于预期，如果数据恶化不排除重新加快加息步伐。总体来看，鲍威尔整体此番表述偏鹰，美元指数突破新高，美股回落。我们认为美国经济一月数据整体偏强，若需判断未来加息路径，仍需观察2月经济数据。在下一次议息会议前，仍有2月非农和通胀等多个数据出炉。

美国通胀数据（%）



美国就业数据（万人）



■ 数据来源：WIND，中泰证券研究所

风险提示：经济下行，政策变动

分析师：李迅雷

联系人：马骏

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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，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_53036

