

美联储首次加息落地，年内或多次加息

—海外动态点评

所属部门：总量研究部

报告类别：海外策略研究报告

报告时间：2022 年 03 月 17 日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 事件

北京时间 3 月 17 日凌晨两点，美联储公布了 3 月利率决议。联邦公开市场委员会（FOMC）决定上调基准利率 25 个基点，升至 0.25% 到 0.50%，并暗示即将开始缩减资产负债表。

❖ 点评

通胀持续飙升，劳动力市场强劲复苏，支撑美联储首次加息。在此次公开的货币报告中，美联储强调劳动市场正在强劲复苏，失业率和劳动参与率也在逐步好转。随着休闲、服务业的复苏，市场需求旺盛。因此，此次加息并不会阻碍美国劳动力市场的复苏进程。另一方面，美国通胀值维持着高位上行的趋势。美国劳工部公布的最新数据显示，美国 2 月 CPI 同比上升 7.9%，续创自 1982 年以来的最高记录。现阶段美国通胀压力较大，影响了美国经济复苏的步伐。在此背景下，美联储此次加息基本符合市场预期。

新冠疫情的影响逐步削弱，但地缘政治风险影响美国经济复苏进程。与上次会议相比，美联储在此次息会中删除了关于疫情对经济的影响，只是强调受到新冠疫情的影响，商品供需失衡和能源价格上涨仍会增加商品的价格压力。整体来看，近几个月以来，受到疫情影响最大的行业已经开始好转。但需要注意的是，俄乌冲突升级增加了美国经济复苏的不确定性。从 ISM 最新公布的数据来看，美国 2 月制造业和服务业增速不佳，双双环比小幅下跌。其中，商业活动和新订单指标双双创下近几个月以来的最低水平，新订单指数较 1 月下跌了 9.07%，商业活动指标较 1 月下跌了 8.01%。随着地缘冲突不断，以石油为主的商品价格大幅攀升，2 月价格分项指数接近历史最高水平。考虑到经济复苏前景的不确定性，美联储下调了 2020 年的经济预测，2022 年 GDP 预计增长 2.8%，较去年 12 月公布的上次预期增速 4.0% 下调 1.2 个百分点，2023 年和 2024 年的 GDP 预期增速并未改变，分别为 2.2% 和 2.0%。

加息路径符合预期，长期滞胀风险需要警惕。在此次会议中，美联储认为美国通胀的持续时间将长于此前预期。美联储预计 2022 年 PCE 通胀预期为 4.3%，较 12 月预期的 2.6% 上调 1.7 个百分点，2023 年 PCE 通胀预期上调 0.4 个百分点至 2.7%，2024 年 PCE 通胀预期上调 0.2 个百分点至 2.3%。现阶段美国通胀压力较大，为了达成在年内将通胀值控制到合理的区间的目标，超过 75% 的美联储官员预计将在年内加息六次，将基准利率控制在 1.75% 以上。整体来看，美联储在此次息会中强调了既要保证经济增长，又要抑制通胀上行，加息次数大幅上升，基本符合市场预期。但从中长期来看，需要警惕滞胀的风险。

❖ **风险提示：**经济增长不及预期，贸易保护主义的蔓延，美联储政策超预期。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为公

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_39566

