

## 连续四次加息 75 个基点，后续加息或放缓

风险评级：低风险

——11月美联储议息会议点评

2022 年 11 月 3 日

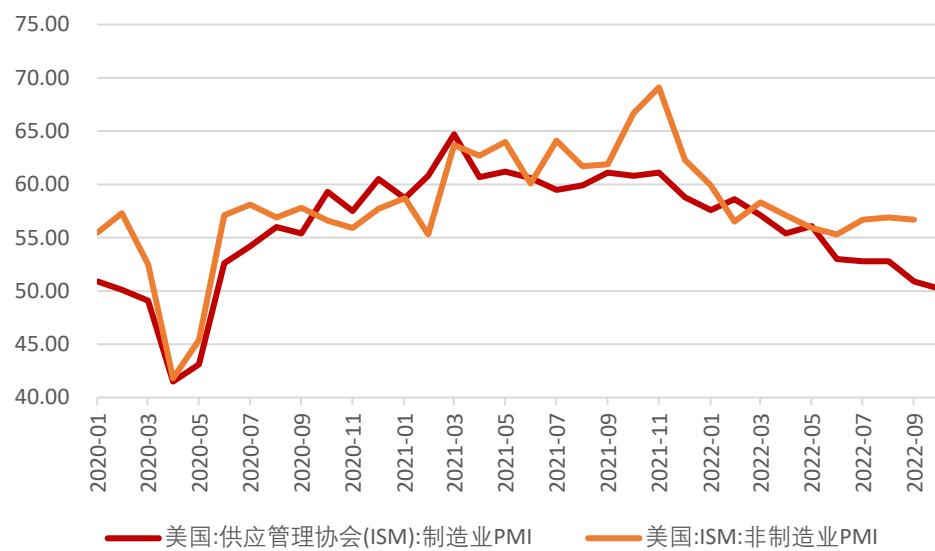
### 投资要点：

费小平  
SAC 执业证书编号：  
S0340518010002  
电话：0769-22111089  
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：刘爱诗  
SAC 执业证书编号：  
S0340121010021  
电话：0769-22118627  
邮箱：liuaishi@dgzq.com.cn

- **事件：**北京时间周四（11月3日）凌晨2:00，美国联邦公开市场委员会（FOMC）公布最新利率决议。
- **连续四次加息 75 个基点，符合市场预期。**美联储在 11 月议息会议宣布，将联邦基金利率目标区间由 3.00%-3.25% 上调 75 个基点至 3.75%-4.00%，符合市场预期。这是美联储连续第四次加息 75 个基点，也是今年的第 6 次加息，今年累计加息 375 个基点。美联储将继续减持美国国债、机构债务和机构抵押贷款支持证券，执行 5 月发布的缩减美联储资产负债表规模的计划。
- **考虑政策成效滞后性，美联储致力于将通胀率恢复至 2%。**在 11 月的会议声明中，美联储新增了关于货币政策滞后的描述：“为了判断未来目标范围的上升节奏，委员会将考虑货币政策的累积紧缩、货币政策影响经济活动和通胀的滞后性，以及经济和金融形势变化”，暗示后续收紧政策将放缓。在连续多次大幅加息的政策收紧背景下，美国经济下行压力加大，稳经济增长难度较大。通胀方面，美国 9 月物价数据 CPI 同比上涨 8.2%，较 8 月的 CPI 同比增速小幅回落 0.1 个百分点。不过，9 月美国核心 PCE 同比上涨 5.1%，较 8 月涨幅扩大 0.2 个百分点，远超美联储 2% 的目标。PCE 报告数据再次强化了市场对于美联储此次加息 75 个基点的预期。对此，美联储主席鲍威尔指出，通胀仍然远高于美联储（2%）的目标，美联储正在迅速采取行动，以降低通货膨胀，并重申了“委员会坚定地致力于将通胀率恢复到 2% 的目标”的表述，证实了美联储对抗通胀的决心。
- **总的来说，后续美国加息幅度或放缓，中国央行维持偏宽松操作。**本次会议再度加息 75 个基点，与前次会议的加息幅度持平。由于 9 月物价数据依旧高涨，以及美联储会前多次表态引导市场预期，11 月加息 75 个基点基本成为市场共识。在随后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美联储 12 月和明年 1 月很可能放缓加息速度，不再保持 75 个基点的大幅加息步伐。但是，他补充目前美联储还没有考虑暂停加息。10 月以来，美元指数高位震荡并小幅回落，美股则有所止跌上涨，两者均受到了美联储可能放缓货币政策收紧步伐的预期推动。考虑到近期石油、能源及大宗商品价格普遍下跌以及通胀的高基数效应，后续的物价数据或将有所回落，再加上美国临近中期选举，预计美联储的加息力度或将放缓。在外部局势复杂严峻的情况下，今年中国稳健货币政策坚持我为主，维持偏松操作，加大跨周期调节力度，保持市场流动性相对宽裕。
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩；美联储加快加息缩表进程，收紧国内市场资金面；美联储误判经济形势，加重市场对美联储的不信任。

图 1：美国 PMI 指数 (%)



资料来源：wind, 美联储, 东莞证券研究所

图 2：美国物价情况



资料来源：wind, 美联储, 东莞证券研究所

图 3：美国就业情况



资料来源：wind, 美联储, 东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数5%-10%之间
中性	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深300指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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

**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\\_48132](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48132)

