

再次加息 75 个基点，即将加快缩表进程

风险评级：低风险

——7 月美联储议息会议点评

2022 年 7 月 28 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

岳佳杰

SAC 执业证书编号：

S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：

yuejiajie@dgzq.com.cn

研究助理：刘爱诗

SAC 执业证书编号：

S0340121010021

电话：0769-22118627

邮

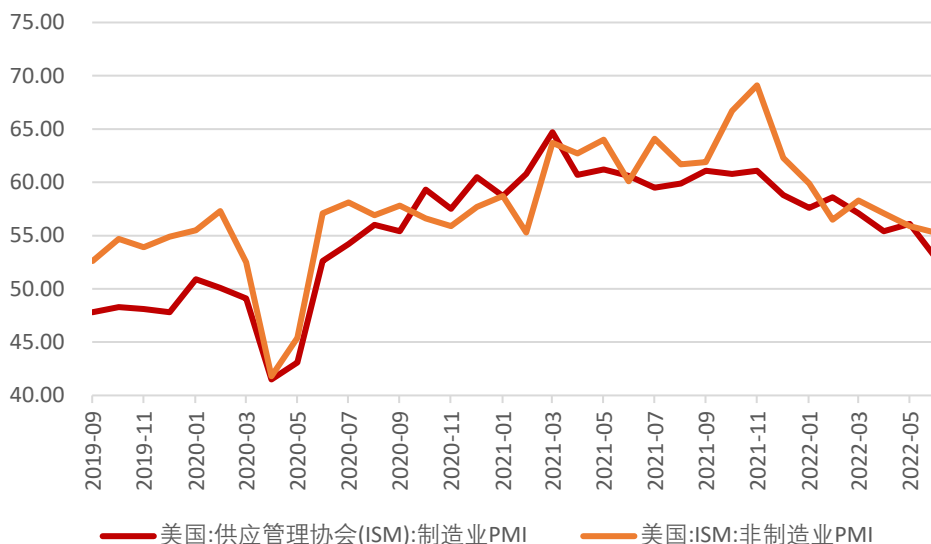
箱：liuایشi@dgzq.com.cn

cn

- **事件：**北京时间周四（7 月 28 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。
- **再次加息 75 个基点，将逐次制定货币政策，9 月加快缩表进程。**美联储在 7 月议息会议宣布，将联邦基金利率目标区间由 1.50%-1.75%上调 75 个基点至 2.25%-2.50%，符合市场预期。这是美联储连续第二次加息 75 个基点，也是今年的第 4 次加息，6 月和 7 月累计加息幅度达到 150 个基点，为上世纪 80 年代初期前美联储主席保罗·沃尔克时期以来的最大力度连续加息。美联储表示预计继续上调目标区间将是合适的。此外，美联储主席在新闻发布会上表示，由于对未来经济轨迹缺乏清晰的可见性，美联储官员们将在每次会议上逐次制定货币政策，不再提供具体前瞻指引。FOMC 将按计划在 9 月份加速缩表，抵押贷款支持证券（MBS）的每月缩减上限将升至 350 亿美元，而国债的每月缩减上限将升至 600 亿美元。
- **高度重视通胀风险，美联储表明对抗通胀的决心。**美联储会议声明表示，“最近的（消费者）支出和生产指标已经走弱。尽管如此，最近几个月的就业增长强劲，失业率保持在低位。通胀居高不下，反映出疫情导致的供需失衡、粮食和能源价格上涨以及更广泛的价格压力。俄乌冲突造成了巨大的人员和经济方面的困难。冲突和相关事件正在对通胀造成额外的上行压力，并正在拖累全球经济活动”。美国 6 月物价数据 CPI 同比上涨 9.1%，并连续四个月 CPI 同比超 8%。能源价格成为推高 6 月美国物价的主要因素，能源价格环比上涨 7.5%，同比上涨 41.6%。其中汽油价格同比飙升 60.6%。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，市场反映较积极，后续通胀或有所回落，中国央行灵活应对。**本次会议再度加息 75 个基点，与 6 月会议的加息幅度持平。由于 6 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，7 月加息 75 个基点基本成为市场共识，市场的反应比较积极。具体来看，会议声明公布后，现货黄金短线上扬，并在随后的美联储主席鲍威尔新闻发布会开始后持续走高，美国股市三大指数也在尾盘短线拉升。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，美联储的加息力度或将放缓。中国央行近期非常规的逆回购操作量体现了央行对流动性管控的精准灵活，关注月末政治局会议定调，以及持续关注美联储举措对中国市场资金面的冲击和俄乌局势的进一步发展。
- **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。

图 1：美国 PMI 指数 (%)



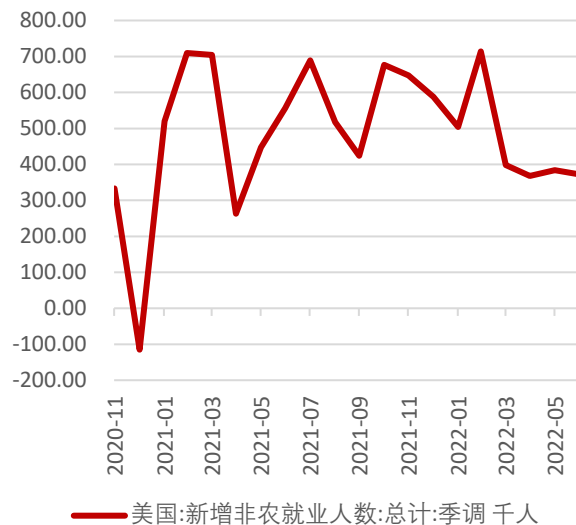
资料来源：wind，美联储，东莞证券研究所

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 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票、非上市公司等方面的研究报告 |
| 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：

东莞证券为全国综合性证券公司，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任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn