

# 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  |
| 华东销售    | 胡平  | 13122990430  | huping@tpyzq.com   |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133  | zhafll@tpyzq.com   |
| 华南销售    | 张卓粤 | 13554982912  | zhangzy@tpyzq.com  |
| 华南销售    | 何艺雯 | 13527560506  | heyw@tpyzq.com     |
| 华南销售    | 陈宇  | 17742876221  | cheny@tpyzq.com    |
| 华南销售    | 李艳文 | 13728975701  | liyw@tpyzq.com     |
| 华南销售    | 袁进  | 15715268999  | yuanjin@tpyzq.com  |



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。