

美联储鹰声嘹亮，加息预期强化

美联储 9 月议息会议点评

2023 年 09 月 21 日

上证指数-沪深 300 走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-0.75	-4.52	-0.23
沪深 300	-2.07	-5.73	-5.66

黄红卫

分析师

执业证书编号:S0530519010001
huanghongwei@hncasing.com

王与碧

分析师

执业证书编号:S0530522120001
wangyubi@hncasing.com

相关报告

- 1 大类资产跟踪周报 (09.11-09.15): 国内数据边际改善, 耐心等待海外扰动因素转向 2023-09-20
- 2 宏观经济点评: 地产新政持续加码, 楼市有望筑底回暖 2023-09-19
- 3 财信宏观策略 & 市场资金跟踪周报 (9.18-9.22): 地产效果仍待观察, 权益市场弱势整理 2023-09-17

投资要点

- **事件:** 美联储 9 月议息会议宣布, 将联邦基金利率的目标区间维持在 5.25-5.50% 水平不变, 符合市场预期。但本次会议就未来加息进程等方面向市场传递出了部分超预期鹰派信号。
- **议息会议声明重点:** 本次会议声明相较于前次会议表述整体变化不大, 主要区别在于: 利率水平方面, 委员会决定将联邦基金利率的目标区间维持在 5.25%—5.5% 区间不变; 经济形势的描述方面, 措辞略有变化。对经济活动的措辞由“温和扩张”变为“稳健扩张”, 就业市场方面的表述由“就业增长强劲”变为了“就业增长放缓, 但仍然强劲”。与此同时, 本次声明保留了“进一步收紧政策”的措辞, 或暗示本轮加息尚未终止, 而仅仅是短期暂停。
- **点阵图及未来经济预测:** 点阵图预计 2023 年终点利率为 5.6%, 与 6 月会议预期持平。投票比例方面, 此前市场预期 19 位联储官员中约有半数将支持今年年内再次加息, 本次实际为共 12 名官员认为仍需继续加息 25bp, 略超市场预期。对明年降息预测方面, 上修 2024、2025 年利率预期 50BP, 分别至 5.1% 和 3.9%, 对应明年降息次数或将减少 2 次左右。对经济前景预测方面, 美联储上调了 2023 年和 2024 年经济增速预测, 并下调了失业率预测, 通胀预期变化不大, 表明美联储预期未来经济乐观程度上升。
- **鲍威尔讲话:** 认为经济活动一直在稳步扩张, 实际 GDP 的增长超出预期。劳动力市场依然紧张, 但供需状况继续趋于平衡。再度重申控通胀的坚定立场, 认为通货膨胀率预计要到 2026 年才能降到 2% 的长期目标。整体来看, 鲍威尔讲话仍维持谨慎态度, 对于未来加息路径, 强调取决于全方位数据情况, 后续会议将逐次决策。对于降息时点的措辞较模糊, 表示从未打算就任何降息时间发出信号, 在适当的时候会有降息的时机。对于中性利率水平, 表示中性利率可能上升。
- **投资建议:** 整体来看, 本次会议中保留了年内继续加息的余地, 对于明年降息幅度有所下修, 鲍威尔发言维持谨慎偏鹰态度。本次会议后, 市场对首次降息的时间预期推迟至明年 3 季度。我们认为, 短期由于降息预期降温, 美债利率仍将维持高位运行, 本周五的日央行表态或将成为近期重要扰动因素。在此背景下, 全球风险资产将持续承压, 美股存在阶段调整压力, 短期易跌难涨。A 股市场方面, 受外围“紧缩交易”持续影响, 叠加十一长假临近, 短期资金避险情绪或将升温。
- **风险提示:** 美国通胀回落速度慢于预期、美国经济形势超预期、美联储货币政策超预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438