

二零二三年七月二十七日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

美国联邦储备局公布7月利率决议，宣布联储局公开市场委员会（FOMC）成员一致决定将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5.25%至5.5%的水平，符合市场预期，达到2001年以来的最高水平。今次加息是2022年3月以来美联储第十一次加息。总体来看，美联储对美国经济的态度转乐观，陷入衰退的风险大大降低，个人支出和GDP数据显示美国经济仍然强劲。当局仍强调实现通胀在较长期达到2%的目标，委员会将继续评估新的信息及其对货币政策的影响。

联储局会后声明表示，美国上半年经济数据表明经济活动正以“适度的”步伐扩张，较上月采用的“温和的”步伐增长更为乐观。同时指出就业增长强劲，失业率保持低位，通胀则仍然高企，银行体系健全且有韧性。声明中亦明确表示考虑到当前加息的累积和时滞效应，如果未来经济不确定性进一步加剧联储将准备调整货币政策方向。

下一次联储局会议将于9月19-20日举行，观乎目前经济数据而言，美国核心通胀正在降温，下次会议维持利率不变可能性较高。根据芝加哥利率期货预测，目前市场预期下次会议维持利率不变概率为78%。

陈惠杰  
高级分析师  
[dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:dominic.chan@cebi.com.hk)  
(852) 2916-9631

## 美联储如期加息 25 基点

美国联邦储备局公布7月利率决议，宣布联储局公开市场委员会（FOMC）成员一致决定将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5.25%至5.5%的水平，符合市场预期，达到2001年以来的最高水平。今次加息是2022年3月以来美联储第十一次加息。总体来看，美联储对美国经济的态度转好，陷入衰退的风险大大降低，个人支出和GDP数据显示美国经济仍然强劲。美国联储局仍强调实现通胀在较长期达到2%的目标，委员会将继续评估新的信息及其对货币政策的影响。联储局主席对9月利率走向留有余地，表明加息及维持利率不变皆有可能，但明确表示年内仍未有降息的可能。我们不排除美国仍然再加息一次的可能性，加息预期仍取决于通胀数据、经济增长表现和就业数据等，惟目前美国核心通胀逐步回落，9月维持利率不变概率仍然较高。

会后声明指出美国经济较上月乐观。联储局会后声明表示，美国上半年经济数据表明经济活动正以“适度的”步伐扩张，较上月采用的“温和的”步伐增长更为乐观。同时指出就业增长强劲，失业率保持低位，通胀则仍然高企，银行体系健全且有韧性。声明中亦明确表示考虑到当前加息的累积和时滞效应，如果未来经济不确定性进一步加剧联储将准备调整货币政策方向。

美国经济有望实现“软着陆”。通胀持续缓和，美国劳工统计局数据显示6月消费者价格指数（CPI）同比录得3%，较5月份的4%继续回落，也远低于去年同期的9.1%。此前较有粘性的核心通胀率也出现松动迹象，同比录得4.8%，低于市场预测的5%，但数字仍然高企，特别是服务业通胀居高不下。制造业回升为市场带来乐观情绪，7月Markit制造业采购经理指数（PMI）初值录得49，创近3个月来新高。劳动力市场走弱，需求仍然强劲。美国6月失业率录得3.6%，较5月下降0.1个百分点。5月份JOLTS职位空缺达982.4万人，较4月下降27.9万人，职位空缺率录得5.9%，下降0.2个百分点。6月份的通胀表现提升了美国经济显现“软着陆”的可能性，联储局主席也表示未来有望在不引发经济衰退的前提下遏制通胀。

下次会议维持利率不变可能性较高。下一次联储局会议将于9月19-20日举行，观乎目前经济数据而言，美国核心通胀正在降温，下次会议维持利率不变可能性较高。根据芝加哥利率期货预测，目前市场预期下次会议维持利率不变概率为78%。

## 权益披露

### 分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600