

二零二三年十一月二日

# 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 11 月利率决议，宣布维持 5.25% 至 5.50% 的联邦基金目标利率不变，这是美联储继 9 月之后连续第二次选择不暂停加息，符合市场预期。总体来看，美国第三季度经济数据表现强劲，通胀高位运行，就业增长放缓但依然强劲。美联储今次如预期暂停加息，惟向市场释放鸽派指引，并暗示本轮加息周期可能结束。美国联储局今年最后一次会议将于北京时间 12 月 14 日公布结果，我们认为年内维持当前利率的可能性较大。

美联储会后声明显示，美国第三季度经济活动由上次会议的“稳步扩张”，改为本次会议的“强劲扩张”，凸显委员会提高对美国经济的总体预测。整体来看，美国经济具有一定期韧性，经济发展走势强劲，衰退风险进一步降低，有望实现经济软着陆的目标。另一方面，声明重申了“美国银行体系健全且有韧性的说法”，除此之外增加了美债收益率攀升带来的金融环境收紧对经济活动造成影响的可能性。

会议声明中重申，在确定进一步收紧政策的程度时，美联储将考虑货币政策的累计收紧程度、货币政策对经济活动和通胀影响的滞后程度，以及经济和金融发展。鲍威尔发言虽未排除后续继续加息的可能性，但整体表态暗示本轮加息或已结束，惟未来或将维持高息一段时间。

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

## 美联储年内料暂停加息

美国联邦储备局公布 11 月利率决议，宣布维持 5.25% 至 5.50% 的联邦基金目标利率不变，这是美联储继 9 月之后连续第二次选择暂停加息，符合市场预期。根据会后声明，此次利率决议获得联邦公开市场委员会（FOMC）一致同意，同时强调了美国经济近期的强劲表现，将继续关注通胀上行的风险，坚决致力于将通胀率恢复到 2% 的目标。总体来看，美国第三季度经济数据表现强劲，通胀高位运行，就业增长放缓但依然强劲。美联储今次如预期暂停加息，惟向市场释放鸽派指引，并暗示本轮加息周期可能结束。美国联储局今年最后一次会议将于北京时间 12 月 14 日公布结果，我们认为年内维持当前利率的可能性较大。未来加息与否，仍然要关注后续美国经济的数据表现。

美联储调高经济增长评估。美联储会后声明显示，美国第三季度经济活动由上次会议声明的“稳步扩张”，改为本次会议的“强劲扩张”，凸显委员会提高对美国经济的总体预测。事实上，美国第三季度国内生产总值（GDP）环比增长 4.9%，高于前值的 2.1%，且远超市场预期。个人消费支出环比增长 4.0%，较 2 季度上升 3.2 个百分点，拉动 GDP 增长 2.14 个百分点，消费对经济增长的拉动作用再度显现。9 月非农就业人数增长 33.6 万人，亦高于市场预期。美国最新通胀数据显示，三季度核心 PCE 价格指数环比增长 2.4%，低于预期值的 2.5% 和前值的 3.7%，通胀仍在缓步下行。整体来看，美国经济具有一定韧性，经济发展走势强劲，衰退风险进一步降低，有望实现经济软着陆的目标。另一方面，声明重申了“美国银行体系健全且有韧性的说法”，除此之外增加了美债收益率攀升带来的金融环境收紧对经济活动造成影响的可能性。

年内维持利率不变的可能性较高。会议声明中重申，在确定进一步收紧政策的程度时，美联储将考虑货币政策的累计收紧程度、货币政策对经济活动和通胀影响的滞后程度，以及经济和金融发展。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，坚定致力于将通胀率恢复至 2% 的目标。鲍威尔发言虽未排除后续继续加息的可能性，但整体表态暗示本轮加息或已结束，惟未来或将维持高息一段时间。据芝商所（CME）的美联储观察工具显示，12 月继续维持利率不变的概率约为 80%。美国联储局今年最后一次会议将于北京时间 12 月 14 日公布结果，我们认为年内维持当前利率的可能性较大。未来加息与否，仍然要关注后续美国经济的数据表现。

## 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