

二零二四年八月一日

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最新一次利率决议，宣布联储局公开市场委员会(FOMC)成员一致决定维持 5.25%至 5.50%的联邦基金目标利率水平，并按原计划缩表。本次目标区间不变是美联储自 2023 年 9 月之后连续八次选择暂停加息，符合市场预期。总体来看，综合近期美国经济数据，美国经济处于温和增长，通胀压力持续回落。虽然美国联储局今次仍然维持利率不变，但根据美联储局会后声明，我们认为美联储 9 月份将基准利率下调 25 基点机率较大。

美联储会后声明总结美国经济温和增长。今年上半年美国国内生产总值(GDP) 2.1%，低于去年全年的 3.1%。美国劳工市场逐步平衡，需求方面，美国第二季度平均每月新增就业岗位 17.7 万个，新增职位数字低于首季的月平均 27.6 万个，目前失业率由 4%轻微上升至 4.1%，仍然处于较低水平。供应方面，25 至 54 岁劳工人口参与率提高。名义工资增长率亦有所放缓，整体数据反而目前美国劳工市场仍然强劲但不是过热。

美联储会后声明淡化对通胀忧虑。经济数据方面，美国 6 月份个人消费支出(PCE)价格指数同比上升 2.5%，低于 5 月份的 2.6%；核心 PCE 价格指数为同比上升 2.6%。虽然目前通胀仍高于美国联储局 2%的目标，但美国联储局表示已看到通胀正逐步 2%迈进。整体而言，美国联储局会后声明亦略为淡化对通胀忧虑，并增强减息信心。

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

预料美联储 9 月将下调利率 25 基点

美国联邦储备局公布最新一次利率决议，宣布联储局公开市场委员会(FOMC)成员一致决定维持 5.25%至 5.50%的联邦基金目标利率水平，并继续按原计划缩表。本次目标区间不变是美联储自 2023 年 9 月之后连续八次选择暂停加息，符合市场预期。美联储会后声明指出，美国经济活动仍以稳健的速度扩张，就业增长依然强劲但增长有所放缓，失业率仍然低位运行但有所回升，通胀继续回落并向联储局 2%的目标迈进。与此同时，鲍威尔发言总体对减息信心增强，声明中首次提及希望在经济增长及通胀两方面取得平衡。总体来看，综合近期美国经济数据，美国经济处于温和增长，通胀压力持续回落。虽然美国联储局今次仍然维持利率不变，但根据美联储局会后声明，我们认为美联储 9 月份将基准利率下调 25 基点机率较大。

美联储会后声明总结美国经济温和增长。对于经济形势，根据美联储会后声明总结，今年上半年美国国内生产总值(GDP) 2.1%，低于去年全年的 3.1%。美国劳工市场逐步平衡，需求方面，美国第二季度平均每月新增就业岗位 17.7 万个，新增职位数字低于首季的月平均 27.6 万个，目前失业率由 4%轻微上升至 4.1%，仍然处于较低水平。供应方面，25 至 54 岁劳工人口参与率提高；名义工资增长率亦有所放缓。整体数据反映目前美国劳工市场仍然强劲但不是过热。

美联储会后声明淡化对通胀忧虑。经济数据方面，美国 6 月份个人消费支出(PCE)价格指数同比上升 2.5%，低于 5 月份的 2.6%；核心 PCE 价格指数为同比上升 2.6%。虽然目前通胀仍高于美国联储局 2%的目标，但美国联储局表示已看到通胀正逐步 2%迈进。整体而言，美国联储局会后声明亦略为淡化对通胀忧虑，并增强减息信心。

预料联储局 9 月将下调基准利率 25 基点。整体来看，虽然美联储今次仍然维持利率不变，但综合美联储局今次会后声明，美国联储局对通胀忧虑有所降低，我们认为 9 月份减息 25 基点的机率较大。而随着美国通胀回落速度较预期快，我们预期今年第四季度或将迎来第二次降息。至于根据芝加哥利率期货显示，市场预测 9 月份降息 25 基点的机率为 88.5%；11 月再降息 25 基点的机率为 66.7%。

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 2024 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