

美联储的鸽派看点

摘要:

1. 发改委:《市场准入负面清单(2019年版)》正在走程序报批,下一步将推动放宽市场准入试点工作,部分省份以服务业为重点;1-8月全国基础设施投资同比增4.2%,比1-7月加快0.4个百分点;8月共审批核准固定资产投资项目9个,总投资689亿元,主要集中在水利、能源等领域。
2. 美联储宣布将其基准利率下调25个基点至1.75%到2%的目标区间,符合市场广泛预期。这是2008年12月以来美联储的第二次降息。此外,美联储将隔夜逆回购利率下调30个基点至1.7%,将超额准备金利率下调30个基点至1.8%。美联储政策声明指出,将继续关注美国经济形势,并采取适当行动以维持美国经济扩张。就业增长稳定,失业率保持在低位。劳动力市场保持强劲,经济增长温和。家庭支出强劲,投资和出口有所走弱。
3. 美联储同时公布的点阵图显示,政策制定者对是否采取进一步的宽松行动存在分歧。美联储点阵图显示10名委员认为2019年不会再降息,只有7名委员认为还将降息一次。此外,点阵图显示2020年预期没有降息,2021年和2022年各有一次降息。
4. 9月19日,美国纽约联储将连续第三天实施(隔夜)回购操作。9月17-18日分别在货币市场吸纳了531.5亿美元和750亿美元的美国国债和证券。
5. 欧洲央行副行长金多斯:只要欧元区通胀没有达到的目标,利率就不会上调;货币政策不能被当做唯一一个振兴经济的工具,财政政策应当与货币政策相协调。
6. IMF首席经济学家:IMF认为全球经济增长疲软,2020年经济复苏的预期摇摇欲坠;货币政策“不能是唯一出路”,包括德国等拥有财政空间的国家应该使用财政政策。

宏观大类:

美联储如期调降联邦基金利率25BP,但是相较于7月底的议息会议,本次的FOMC会议存在更多的鸽派看点。首先,鲍威尔本次没有再明确提出中期调整(mid-cycle adjustment)说法,而是表示若经济出现下行风险则需要更多的降息。其次,美联储下调隔夜逆回购利率以及超额准备金利率30BP以应对近期回购利率的飙升而造成的流动性紧张局面。最后,鲍威尔表示美联储扩大资产负债表规模的时间有可能比预期的更早。综合来说,鲍威尔的部分鸽派预期将继续提振全球风险偏好,不妨对权益市场以及商品资产(能化类、工业品等)在短期内保持乐观。对于利率来说,由于美债利率前期计入过多降息预期,降息的逻辑以及鸽派的预期短期内对利率的利多影响或并不明显。

策略: A股>美股,有色>黑色,债券/黄金低配

风险点: 贸易摩擦风险

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

陈峤

☎0755-82537411

✉chenqiao@htfc.com

从业资格号: F3036907

相关研究:

静待新的预期差

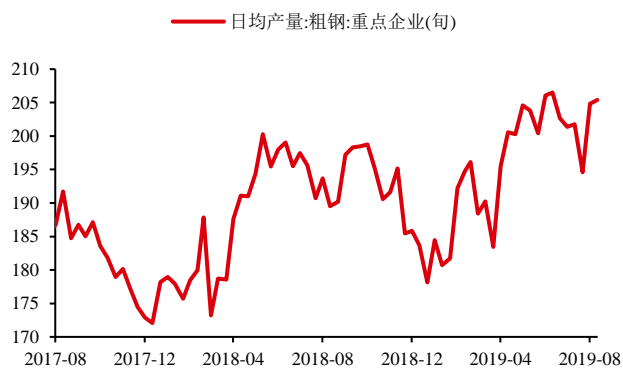
2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

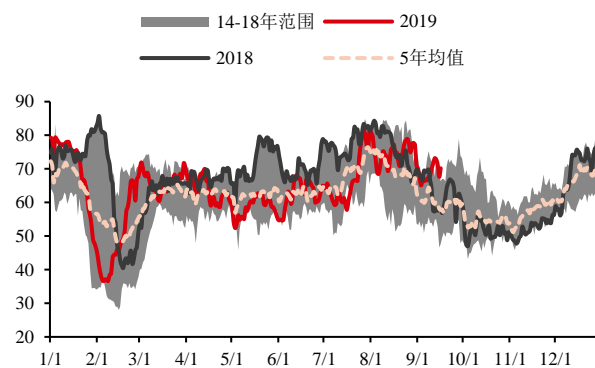
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



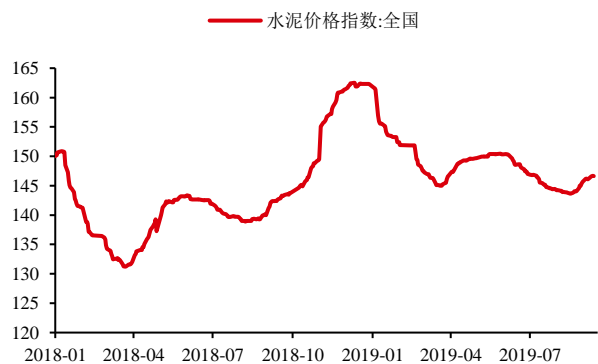
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



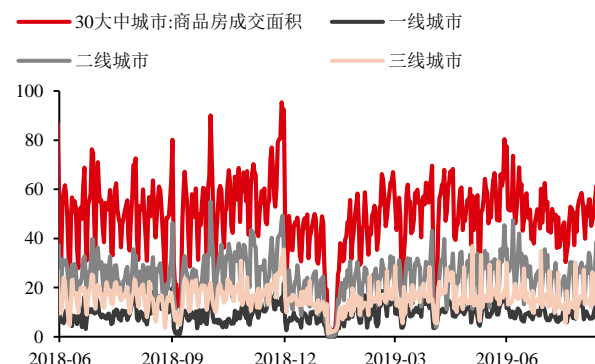
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



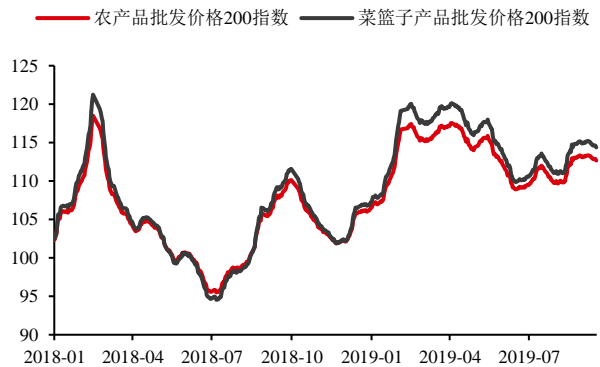
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

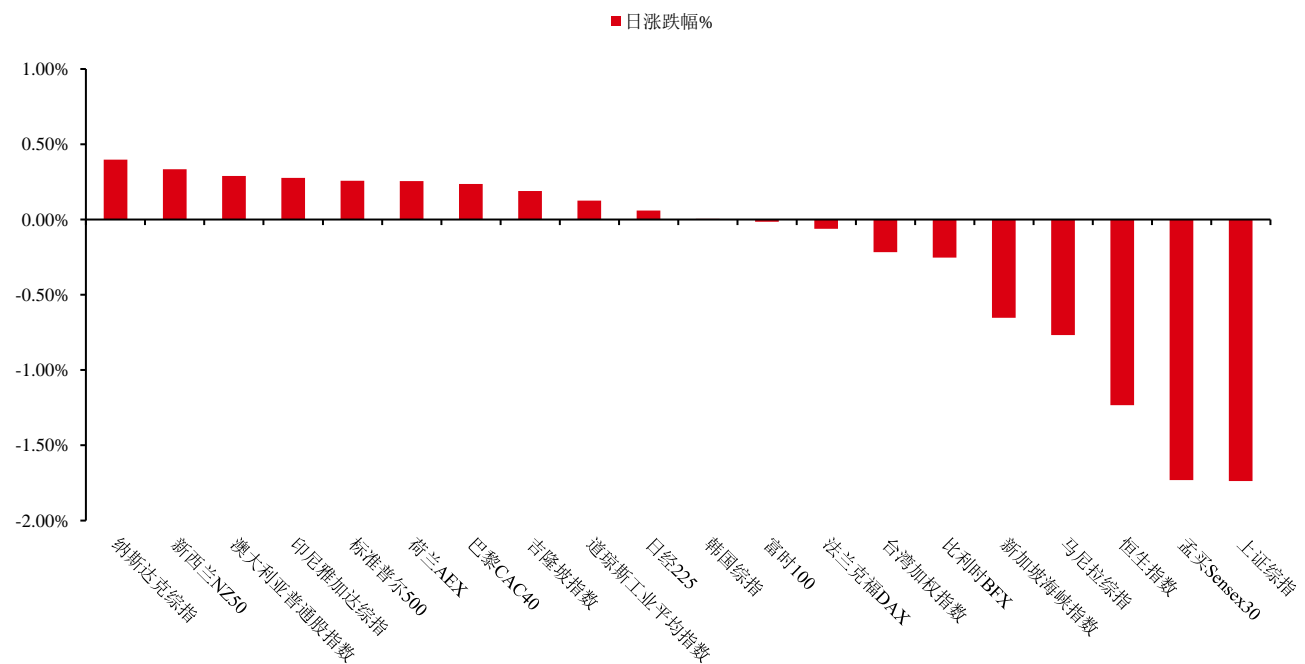
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

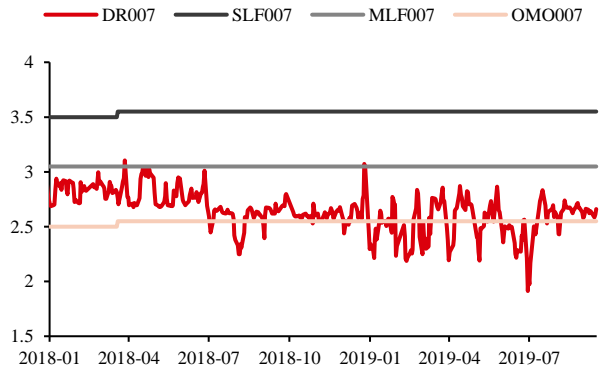
图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

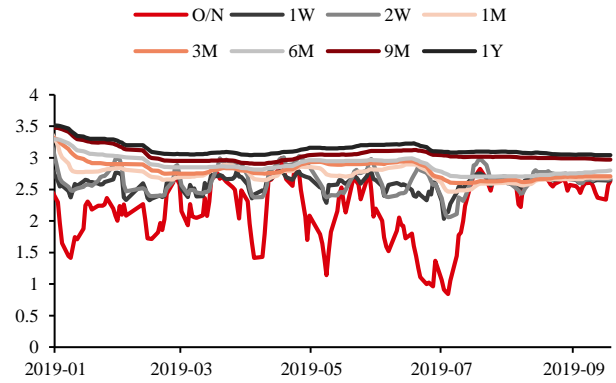
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



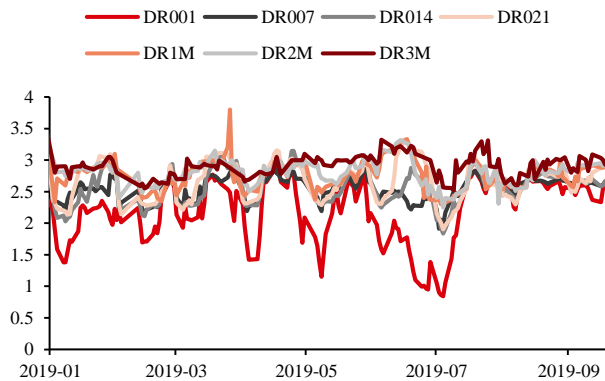
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



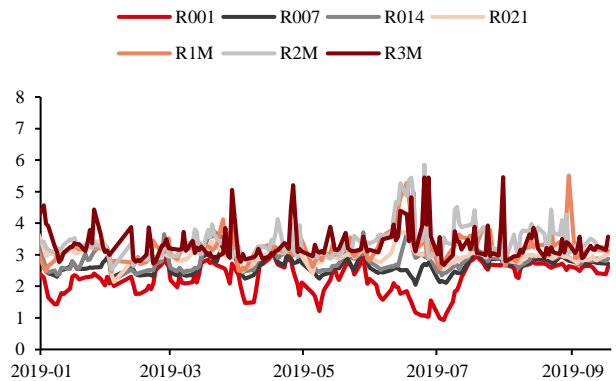
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



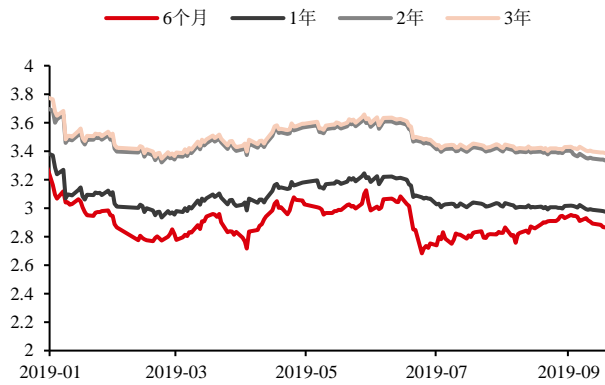
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



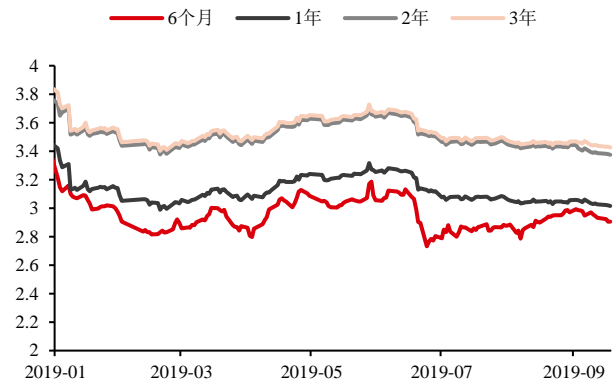
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



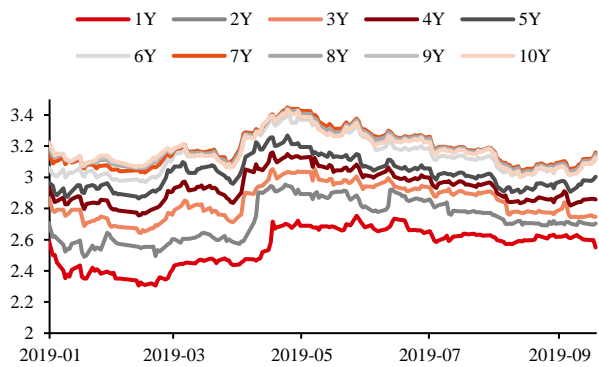
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



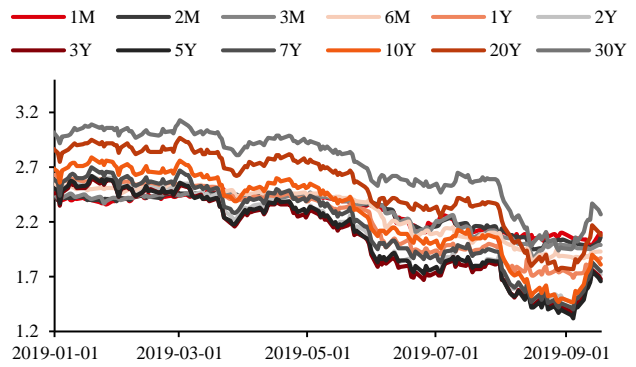
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



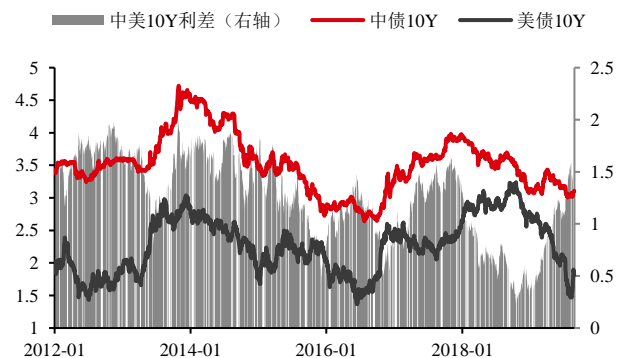
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %

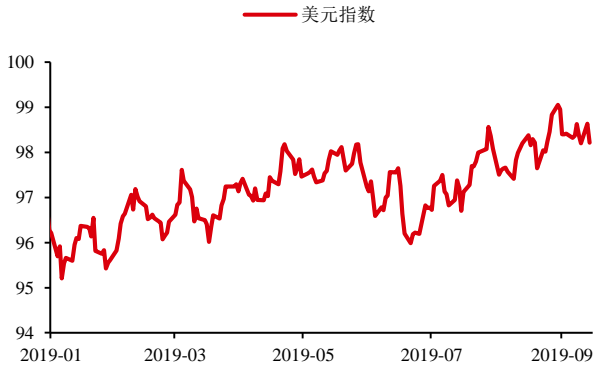


数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

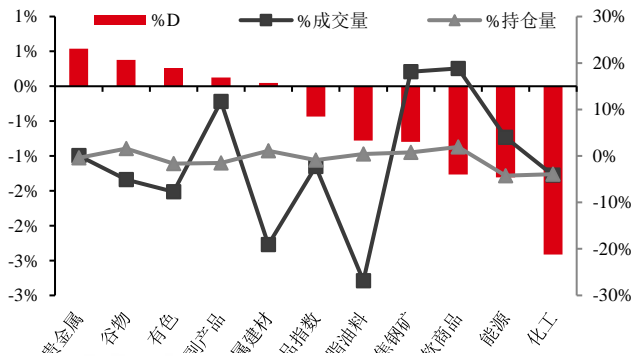
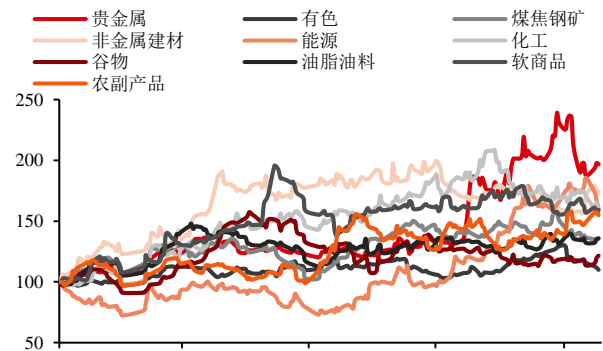


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10033



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>