

海外央行、市场机构观点与重要事件追踪——2019年8月第一期

钟正生

zhongzhengsheng@cebm.com.cn

姚世泽

szhao@cebm.com.cn

一、海外央行观点追踪

1、美联储主要官员表态追踪

(1) **美联储**：美联储降息25个基点，将超额准备金利率下调至2.10%，贴现率降至2.75%。美联储以8:2的投票比例通过本次利率决定，乔治和罗森格伦希望维持利率不变。美联储决议声明称，将于8月1日结束缩表进程，原定时间是9月末。美国经济前景仍然面临不确定性，FOMC将在“沉思”未来利率路径的同时关注信息，采取适当的行动。通胀预期几无波动，核心和整体通胀仍然低于2%。就业增长维持稳固，失业率维持低位。家庭开支回暖，商业投资温和。

(2) **美联储主席鲍威尔 (FOMC投票)**：1、降息旨在确保应对下行风险，并支持通胀向着目标回升；2、美联储7月份降息并不意味着开启了一轮宽松周期，但也没说FOMC只会降息一次；3、不要以为FOMC不会再度加息，当时机来临时，我们会大胆地祭出我们的货币政策工具；4、美联储在资产负债表方面的行动具有一贯性，金融稳定性方面的顾虑并非美联储维持利率不变的理由。5、全球性疲软和贸易问题都正影响到美国经济。

(3) **堪萨斯城联储总裁 Esther L. George (FOMC投票)**：如果新的经济数据显示经济转弱，她将支持美联储调整利率政策。

2、欧央行主要官员表态追踪

(1) **欧洲央行**：各签署国央行认为正式的黄金协议不再有必要。

3、日央行主要官员表态追踪

(1) **央行行长黑田东彦**：日本经济正随趋势温和扩张，负利率是宽松政策选项之一。

(2) **日本央行**：日本央行公布利率决议，维持政策利率在-0.1%不变，预期-0.1%，前值-0.1%；维持政策利率前瞻指引不变，维持资产购买规模不变，维持10年期日本国债收益率目标在约0%不变。日本央行预计2019财年含销售税的核心CPI升幅为1.0%，此前预期为1.1%，如果价格目标面临更大风险，将毫不犹豫地放松政策。

(3) **日本央行副行长雨宫正佳**：美联储降息是应对经济和通胀放缓风险而采取的预防性措施，日本央行必须密切关注海外风险对日本经济和通胀的影响，和其他主要央行一样，日本央行也可能采取行动预防风险。若日本央行选择放松政策，降息、增加购债和加快基本货币扩张都在选项中。

(4) **日本央行**：日本央行公布6月19-20日货币政策会议纪要：多数委员认为，持续宽松政策是合适的。

4、其他央行追踪

(1) **阿联酋央行**：阿联酋央行降息25个基点，追随美联储降息步伐。

(2) **巴西央行**：一致通过决定降息50个基点，至6.00%（市场预期降息25个基点）。货币政策的下一步行动仍取决于经济活动和通胀风险。

(3) **香港金管局**：将基准利率下调25个基点至2.50%。

(4) **英国央行**：英国央行公布利率决议，维持基准利率在0.75%不变，预期0.75%，前值0.75%；将2019年GDP增速预测由1.5%下调至1.3%，2020年下调至1.3%，其详细预测不包括无协议脱欧的可能性，核心预测是基于到2020年初将有一次降息做出的。此外，货币政策委员会一致同意维持4350亿英镑资产购买规模不变，一致同意维持100亿英镑非金融投资级企业债购买规模不变。

(5) **澳洲联邦银行**：由于全球经济增长放缓的风险，澳元可能持续承受下行压力，大宗商品价格近期为澳元贬值提供了一定程度的支撑。

(6) **英国央行行长卡尼**：达成英国脱欧协议的可能性仍更大。

二、海外机构市场观点追踪

(1) **古根海姆合伙人公司首席投资官Scott Minerd**：美联储应在本周加息而不是降息，以防止经济过热。如果美联储真的在本周降息，将给金融市场带来稳定性风险，并让美国在经济衰退真正来临时处于弱势地位——因为美联储已经没有更多操作空间了。现在就实行降息，只不过是美联储故意要让经济发展过热，从而避免一些潜在的通缩风险。如果美联储真的想解决低通胀问题，关键不在于调整货币政策，而在于解决美国经济结构性问题。

(2) **摩根士丹利**：标普500指数周五收在历史高位，但该指数的基本面太弱，无法维持涨势。尽管美联储周三可能降息25个基点，但宽松政策带来的提振无法维持许多投资者所预期的涨势。贸易摩擦以及美联储的政策转向，推动了经济增长放缓，导致利率下降，低利率环境使得股市在不具吸引力时显得颇具吸引力，从而阻碍了更大规模的扩张。预计美联储今年会进一步降息，现在看来10月的可能性比9月大，因联邦公开市场委员会似乎准备等待进一步的证据，证明下行风险正在打压经济并抑制通胀。

(3) **蒙特利尔银行外汇策略师Anderson**：美联储主席鲍威尔的“周期中调整”表态被市场理解为到明年最多降息1-2次，这是一个“鸽派错误”，需要关注未来一到两周内鲍威尔是否会“回头”，如果没有，美指可能再度走高至新的周期高点（高于2017年1月水平）。

(4) **外汇分析师Yohay Elam**：美联储主席鲍威尔表示“美国经济保持健康，FOMC认为前景良好”，这已经是明确的信息，同时又两名委员反对降息，意味着鸽派委员想推进更多次降息也将面临困难的时期。

(5) **富国银行**：在经济前景面临不确定性、通胀低于目标的情况下，似乎需要更宽松的措施。我们认为美联储再次降息25个基点，将是面对更明显经济放缓的额外“保险（措施）”。

(6) **加拿大帝国商业银行分析师Shenfeld**：美联储FOMC的声明听起来像是美联储不确定是否需要更低的利率。9月份，美联储将更新有关经济前景和点阵图的最新预测，不过预计届时美联储不会采取行动，到第四季度才可能再次降息25个基点（具体可能在11月）。

(7) **牛津经济研究院经济学家Kathy Bostjancic**: 美联储需要降息来对冲全球经济产生的“乱流”对美国的影响, 宽松的货币政策将有助于经济软着陆, 并刺激通胀温和复苏, 整体而言美国经济的衰退风险并不大。

(8) **欧洲央行OIS**: 欧洲央行9月降息10个基点至-0.5%的概率为99.9%, 降息20个基点至-0.6%的概率为0.1%; 10月降息10个基点至-0.5%的概率为44.0%, 降息20个基点至-0.6%的概率为56.0%。

(9) **IMF代理总裁David Lipton**: 支持各央行放松货币政策, 同时对可能导致金融失稳的风险发出警告。

(10) **Markit首席经济学家Chris Williamson**: 美国制造业已进入2009年以来最严重的低迷, 这表明商品制造业会对第三季度经济增长造成明显的拖累。

(11) **高盛**: 目前认为9月份降息25个基点的可能性有70%, 降息50个基点的可能性为10%, 不调整政策的可能性为20%。

(12) **美银美林**: 自从雷曼兄弟破产以来, 全球央行已降息729次。

(13) **CME“美联储观察”**: 美联储9月降息25个基点至1.75%-2%的概率为96.2%, 降息50个基点的概率为3.8%; 10月降息25个基点至1.75%-2%的概率为43.7%, 到10月降息50个基点至1.50%-1.75%的概率为54.2%。

三、海外重要事件追踪

1、7月29日

俄罗斯央行: 降息25个基点至7.25%;

美国对法国数字税启动301条款调查;

香港6月出口货值同比跌9%, 已连跌8个月;

韩国市民在首尔集会, 要求日本取消加强出口管制;

英保守党支持率攀升, 约翰逊称脱欧将带来经济机遇;

2、7月30日

波罗的海干散货运价指数连跌五天;

日本政府: 将2019财年实际GDP增速从1.3%下调至0.9%;

港澳办发言人徐露颖: 发展是解决香港问题的“金钥匙”;

3、7月31日

日本央行维持利率决议不变;

API报告美国原油库存上周减少602.4万桶 降幅远超预期;

AMD预计第三季度营收17.5亿美元至18.5亿美元 低于市场预期;

4、8月1日

特朗普：鲍威尔的降息幅度“让我们失望”；

巴西央行意外将基准利率下调50个基点至6%；

欧佩克7月原油产量跌至2942万桶/日 创2011年以来最低产量；

美国至7月26日当周EIA原油库存减少849.6万桶，预期减少258.8万桶，前值为减少1083.5万桶；

5、8月2号

英国央行将关键利率维持0.75%不变；

长和上半年净利润183.2亿港元 同比增长2%；

渣打：维持港元最优惠贷款利率5.375%不变；

美国上周初请失业救济人数21.5万人 高于预期；

长实集团上半年净利润151.3亿港元 同比下滑38.9%；

澳门7月幸运博彩毛收入244.53亿澳门元，同比降3.5%；

美国7月Markit制造业PMI终值50.4 创2009年9月以来最低水平；

英国7月Markit制造业PMI为48，持平于前值，连续3个月位于荣枯线以下；

香港金管局跟随美国下调贴现窗基本利率25个基点。不过，在香港对房贷成本和资产价格有实质影响的银行最优惠利率并未改变；

由于澳门元与港元挂钩，澳门金管局跟随香港金管局同步调整其基本利率，结束了本地政策性利率自2015年12月开始的上升周期；

世界黄金协会发布黄金持有量前40名名单（截至2018年12月）：其中，美国央行黄金储量最多，有8133.5吨，且外汇占比最高，为76%；中国大陆的黄金储量为1926.5吨，但价值仅有外汇储备的3%，远低于其他国家。

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_10912

