



宏观经济日报

2019 年 8 月 1 日星期四

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

【今日主题】

7 月美联储 FOMC 会议点评.....2

【全球股市】4

【南华指数】5

免责声明8

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-631317-855

投资咨询: 20002885

7 月美联储 FOMC 会议点评

美联储 7 月份 FOMC 会议决定降低利率 25 个基点，符合市场预期，同时提前两个月停止缩表。随后鲍威尔召开新闻发布会，强调此次降息只是中期调整并不是长降息周期的开始，表示之后的决定需要数据支持，稍显鹰派。

会议声明和新闻发布会的主要内容：

1、关于经济：表述变化不大，认为美国经济总体温和增长，商业投资疲软，消费增速依旧健康；

2、关于通胀：表示基于市场度量的通胀下降，核心通胀低于 2%，长期通胀预期指标几乎未变；

3、关于降息：决定降息 25 个基点，同时降低准备金利率 25 个基点，声明和发布会上强调外部因素是此次降息的重要原因之一，表示此次降息只是中期调整，基于当前美国经济状况，不会开启长期宽松周期；

4、关于不确定性：将“不确定性上升”改为“不确定性继续存在”，删去“密切（closely）”只留下观察（monitor），稍显鹰派。美联储本身态度的不确定性可能将加剧未来市场波动；

5、关于缩表：提前两个月缩表，结束紧缩周期。

市场对于降息的预期有所降温，我们判断年内大概率还会再降 1-2 次。本次 FOMC 会议声明公布后，联邦基金利率期货隐含的 9 月再次降息概率由 73%下降至 63%，年内降息三次（75bp）及以下的概率由 56%下降至 47%。历史上来看，美联储首次开启降息后，第二次降息的时间间隔均不超过半年。结合历史经验，同时考虑到鲍威尔在新闻发布会上的偏鹰表态，我们判断美联储年内大概率还会再降息 1 次；若中美贸易摩擦加剧或美国经济下行加快，则有望再降 2 次。

整体来看，我们认为美联储本次降息的原因主要有四点：

1、美国经济已现明显走弱迹象，表现为二季度 GDP 增速放缓，制造业 PMI 新订单指数已持续下降至 50%的荣枯线，新增非农就业也已出现趋势性下降；

2、美国通胀趋于放缓，核心 PCE 通胀持续走低并已连续 5 个月低于美联储 2%的目标，领先指标 PMI 物价指数也指向通胀前景依旧疲软；

3、全球经济增长持续放缓，同时中美贸易摩擦仍存较大不确定性；

4、市场对美联储降息的预期已打得过满，特朗普也频频向美联储施压，在此背景下美联储很难保持定力。

本次降息对相关资产影响。

1、美元

过去一年受中美贸易摩擦、地缘政治等事件的干扰，美元指数波动较大，本轮美联储降息后，考虑到全球经济放缓、美国经济依旧稳健，美元指数短期内可能仍有较强韧性，不宜过早看空美元，但中长期美元大概率下跌。

2、美股

尽管有贸易摩擦等诸多事件的干扰，本轮美联储降息后，美股大概率还将继续上涨数月，中长期趋于回调。

3、美债

本轮美联储降息后，美债收益率将维持下行趋势，下行时间可能较长。

4、黄金

受贸易摩擦、美债收益率下行等影响，本轮降息前黄金已提前开始上涨，且中美贸易摩擦趋于缓和，同时美元指数仍有韧性，预计美联储降息后短期内黄金难有持续、大幅的上涨，大概率是震荡行情。

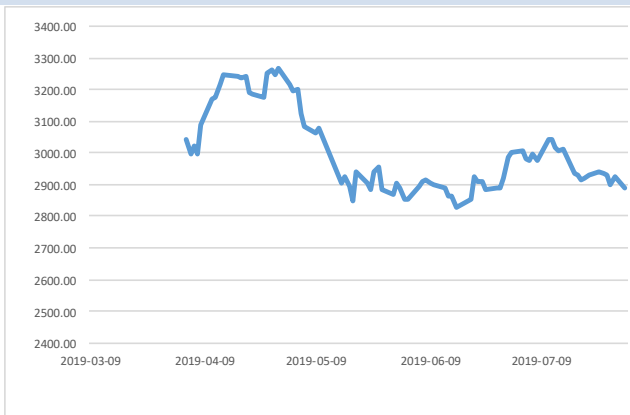
5、原油

考虑到 OPEC 希望通过减产托底油价，美国计划加大对伊朗制裁，同时中美贸易摩擦趋于缓和有利于提振风险偏好，倾向于认为，美联储降息之后，短期内原油价格大概率上涨，中期表现取决于 OPEC 减产力度，长期趋于下跌。

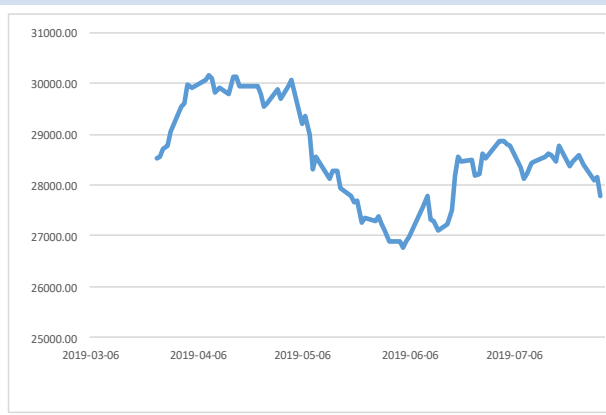
【全球股市】

● 2019 年 8 月 1 日

上证综指



恒生指数



日经 225



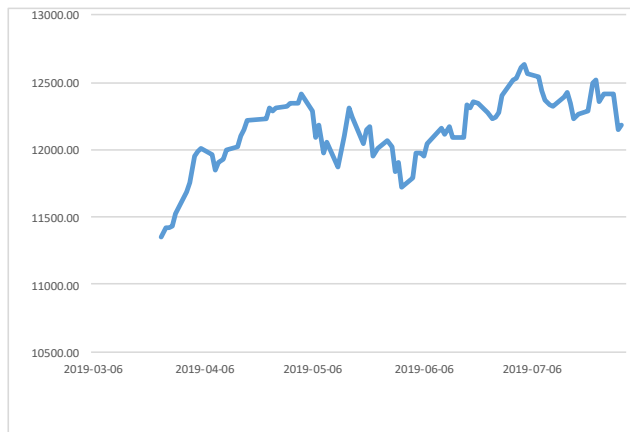
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

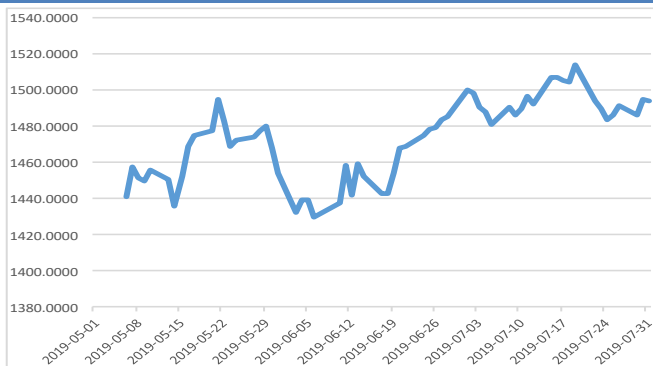


资料来源：WIND 南华研究

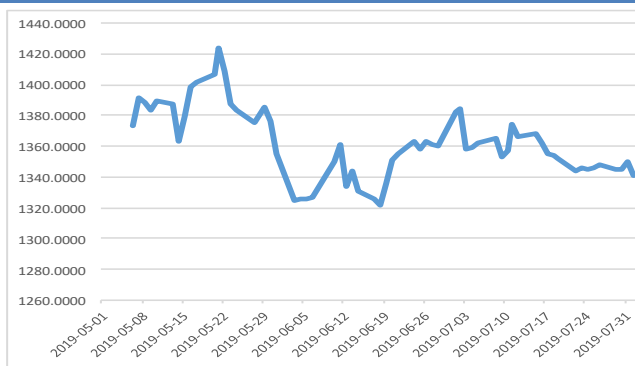
【南华指数】

● 2019年8月1日

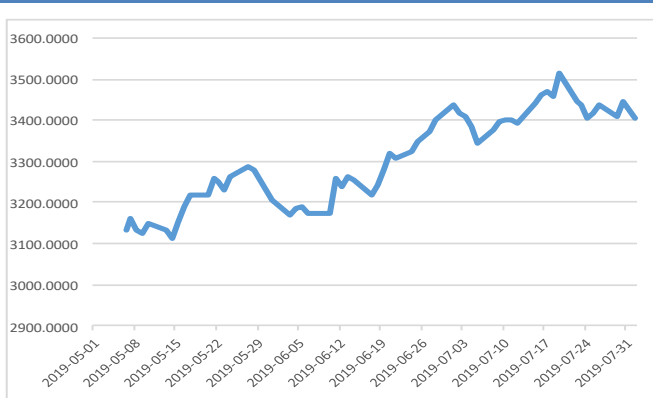
南华商品期货综合指数



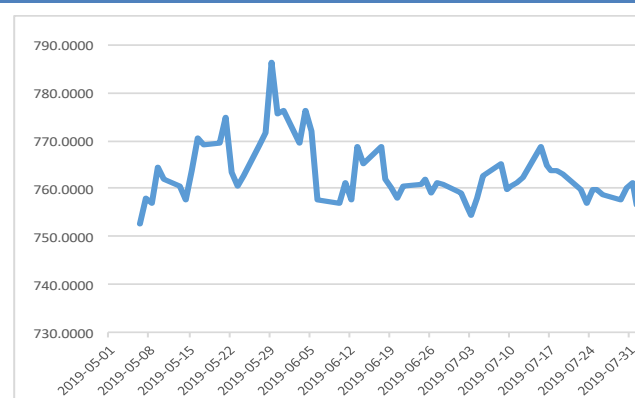
南华能源化工指数



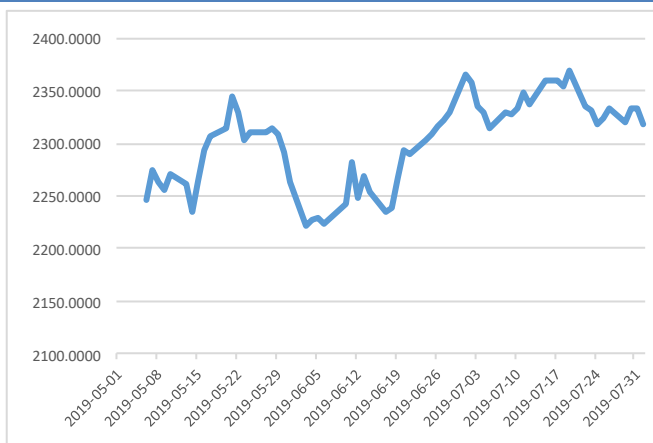
南华工业品指数



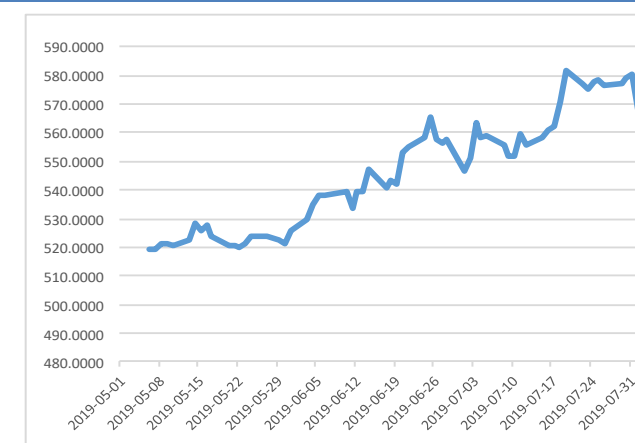
南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源：WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室

浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

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_10943

