

海外央行、市场机构观点与重要事件追踪——2019年7月第二期

钟正生

zhongzhengsheng@cebm.com.cn

姚世泽

szyao@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) 美联储主席鲍威尔（有投票权）：美联储主席鲍威尔10日出席国会众议院金融服务委员会听证会，就美联储半年度报告向国会作阐述。鲍威尔表示，受多个因素影响，美国经济前景在近期没有出现好转迹象，不确定性增加；自从6月美联储会议以来，贸易和全球增长有关的“乱流”（crosscurrents）已经重新出现，美国经济的下行风险最近有所增加，这加强了政策制定者们降低利率的理由；尽管美国6月就业市场表现良好，新增22.4万个就业岗位，但这不能改变美国经济前景面临诸多风险的事实。美媒普遍解读为美联储将极有可能在本月会议上宣布降息。**11日鲍威尔参加参议院听证会**，鲍威尔认为货币政策可能过于收紧了，由于通胀和失业率之间的关系断裂，美联储货币政策有进一步宽松的空间，美联储希望“使用自己的工具使经济保持在这个水平”，抵消与贸易紧张局势相关的全球制造业和商业信心下滑的影响。

(2) 美联储6月会议纪要：美联储公布的6月议息会议纪要显示，大部分与会者支持在近期降息，因为经济在近期似乎失去了一些动力，商业信心、商业支出和制造业活动指标最近表现疲软，一定程度上放宽政策的理由已经增强。如果最近的事态发展持续下去并且继续对经济前景构成压力，那么就有理由在短期内放松货币政策。但并非所有的官员都支持近期降息，也有几位政策制定者表示，虽然他们现在判断联邦基金利率的适当路径将遵循比他们先前假设更平坦的轨迹，但还没有降息的强有力理由，虽然风险有所增加，但他们要看到前景的进一步恶化才会支持更宽松政策，若为了将通胀率提高零点几个百分点而放松政策，可能导致劳动力市场过热并加剧金融失衡。

(3) 堪萨斯城联储主席Esther George（有投票权）：认为美国通胀不大可能很快就大幅上升，不过维持低利率过久会对金融稳定造成风险。

(4) 圣路易斯联储主席James Bullard（有投票权）：经济将会放缓，而且存在超预期放缓的风险。央行应在本月晚些时候降低利率以作为对低于目标通胀和经济疲软迹象的“保险”。赞成降息25个基点来适度预防美国经济放缓的风险，但不需要更大幅度的降息。

(5) 里士满联储主席Thomas Barkin（没有投票权）：通货膨胀很可能比人们想象的更接近目标，正如达拉斯的个人消费支出平减物价指数所暗示的那样，因此当前通胀水平或通胀预期不足以触发加大宽松力度，基于重新定位通胀而降息的理由还不够充分。但同时认为可能存在“保险性”降息的理由。

(6) 克利夫兰联储主席Loretta Mester（没有投票权）：降息会强化市场对经济前景的负面看法，还可能加剧金融失衡。

(7) 纽约联储主席John Williams（有投票权）：与今年早些时候相比，增加政策宽松度的状况和理由随时间推移而有所增强。我们面临不确定性，特别是与贸易和全球增长有关，还面临通胀预期疲软的问题，显然通胀数据继续低于2%。持续低于2%的通胀率所面临的主要挑战是低通胀会影响通胀预期，如果通货膨胀率过低，人们就会开始期望它保持这种状态，形成恶性循环，从长远来看进一步推低通胀，使得我们更难通过货币政策来实现目标。

(8) **美联储理事Lael Brainard (有投票权)**：中央银行在制定利率政策时应考虑到美国经济所面临的下行风险。今年到目前为止经济状况良好，受到信心十足的消费者和强劲就业市场的支撑。

(9) **明尼阿波利斯联储主席Neel Kashkari (没有投票权)**：表现出激进的鸽派立场，表示降息25个基点不足以缓解冲击，需要降息50个基点。

(10) **亚特兰大联储主席Raphael Bostic (没有投票权)**：对本月晚些时候降息的必要性持怀疑态度，因为就业市场表现良好且一些通胀指标接近美联储的2%目标。对通货膨胀的看法是，虽然它低于目标已经有一段时间，但达拉斯联储的一项截尾平均通胀指标近几个月来一致地处于2%左右，并没有趋于实质性远离目标，而且对通胀预期的首选数据也未表明这些预期在偏离目标。结合连续10年的经济增长和劳动力市场，上个月增加了20多万个工作岗位，这表明经济现状值得珍视。

2、欧央行主要官员表态追踪

(1) **欧洲央行6月会议纪要**：欧洲央行发布6月货币政策会议纪要。纪要显示，欧洲央行政策制定者一致同意需要为欧元区经济提供更多刺激措施，自6月决议以来，许多有关经济的报告都出现了恶化，这增加了尽早出台刺激措施的可能性。德拉吉表示，如果前景没有改善，那就必须采取行动了。市场普遍认为，鉴于不确定性增加，未来可能会进一步蔓延，欧洲央行需要做好准备，进一步放松货币政策立场。

(2) **欧洲央行执行委员会成员Benoit Coeure**：对市场悲观的通胀展望表达了谨慎看法，理由是“初步证据”显示一般家庭的通胀预测并没有那么糟糕。

3、日央行主要官员表态追踪

(1) **日本央行行长黑田东彦**：日本经济处于温和扩张趋势；日本金融体系保持稳定；将把利率保持在很低水平至少到2020年春季前后。

4、其他央行追踪

(1) **加拿大央行**：7月10日，加拿大央行召开议息会议。维持1.75%的央行基准利率不变。但在同时公布的声明中称，今年的总体通胀率可能会下降，预计第三季度降至1.6%。声明还称，通胀预期下降是由于汽油价格的动态变化和其他暂时性因素。在监测数据时，它将特别关注能源行业的发展和贸易局势的影响。不过加拿大央行上调了2019年GDP预期值1.3%，高于此前预期0.1个百分点。二季度GDP预期则大幅上调1个百分点至2.3%。

(2) **英国央行**：7月11日英国央行在其半年度金融风险评估报告中表示，英国银行业者持有足够资本，能应对同时发生的无协议脱欧和全球贸易冲突。自今年年初以来，英国无协议脱欧的可能性已经有所增加，脱欧准备程度有所改善，但依旧存在部分风险。英国金融系统已经为脱欧做好了准备，若有需要，英国央行可以准备下调反周期缓冲资本。

二、海外机构市场观点追踪

1、关于美联储货币政策

(1) **摩根士丹利**：即便上周五公布的美国就业报告强劲，美联储本月仍将把基准利率下调0.5个百分点。

(2) **瑞银**：美联储需要在未来几个月降息约50个基点，以稳定长期预期，这可能会推动美国10年期收益率回升至2.30%左右。

(3) **美国银行**：全球经济形势的状况以及我们对贸易的看法也将成为市场的重要推动力，因为显然贸易休战是积极的，但我们还没有看到任何形式的全面解决方案。我们预计今年余下时间的市场波动性更大。

(4) **摩根大通**：如果美联储在本月末的会议上降息，将从根本上犯了错误。一些联储理事“似乎痴迷于”通胀，目前美国通胀率一直低于联储2%的目标。可能一路降息至零，但仍达不到2%的通胀率。

(5) **安联首席顾问埃尔埃利安**：鲍威尔的国会证词之鸽超出预期，可能会导致双输局面，因为市场的胃口已经越来越大。虽然鲍威尔的言论坐实了7月降息25个基点的预期，促实投资者“有什么买什么”的热情，但这种手段用得越多，溢出效应带来的恶劣风险就会越高；资产价格高涨不可能为实体经济带来改善，最终只会加剧金融不稳定。与伯南克和耶伦相比，鲍威尔更像被市场绑架，在金融环境已经极度宽松、国内经济稳固的情况下依然发表鸽派言论。

(6) **Independent Advisor Alliance**：本月底大概率是会降息25个基点。尽管上周五的就业报告强于预期，但美联储正在证明他们是依赖数据做判断的，他们关注的其他一些数据信息可以证明目前保险性的降息是正确之举。

(7) **Washington Crossing Advisors**：相信美联储会在7月份会一次性降息25个基点，之后的利率调整速度会很缓慢。在看到全球和美国经济真正恶化前，美联储的行动会像冰川移动一样缓慢。它们是否应该进一步降息是值得怀疑的，因为金融压力如此低，波动性也很低，但他们可能希望在围绕全球和美国经济增长的担忧出现前未雨绸缪。

(8) **德国商业银行**：50个基点的降息将会引发一些恐慌。

2、关于欧央行货币政策

(1) **高盛**：欧央行重启QE因其设置的资产购买限制而变得复杂，但扩大企业债券购买仍存在很大的空间。预计欧洲央行可以在当前限制下购买至多4000亿欧元的主权债券。

(2) **汇丰银行**：尽管欧洲央行对货币政策态度的转变表明，如果下行风险具体化，类似的刺激措施是可能的，但当前的增长和通胀前景，加上欧盟的政治风险，意味着我们不会很快看到量化宽松政策的重启。

(3) **摩根士丹利**：低速的增长和低于目标的通胀让我们相信，欧洲央行现在认为额外的刺激措施是必要的，这可能意味着重新启动其资产购买计划，但确切的时间和规模是不确定的。

(4) **摩根大通**：在当前阶段，我们预计欧洲央行不会有更多的量化宽松，但再次强调，就宏观前景和欧银对此的反应而言，欧元区接下来的刺激措施并不明朗。

(5) **野村证券**：调整对欧洲央行的货币政策预期，预计欧洲央行将于9月降息，并重启量化宽松。

(6) **法国巴黎银行**：认为欧洲央行将在今年12月份宣布每月350亿-400亿欧元的债券购买计划，为期6-9个月，这将为进一步延长购买期限留有余地，但这当中存在可能更早宣布的风险。

(7) **德国商业银行**：从欧洲央行的立场来看，必须非常谨慎地使用刺激措施，有许多理由证明其不应该恢复债券的购买。即使ECB将发行上限从目前的33%提高到50%，但计算表明，这一更高的上限很可能在大约两年内便达到。

3、其他观点

(1) **罗杰斯控股董事长罗杰斯**：白银目前的价格要比黄金更好，如果他要从白银和黄金中选择一种资产，他宁愿买白银。此前不少分析师都指出，白银一直是被低估的品种，随着黄金价格的剧烈波动和持续走高，风险资产也没有回暖迹象，投资者会将关注的目光更多地投放到白银市场。

(2) **CommSec首席分析师Craig James**：令人失望的消费者和企业信心数据，令决策者更有理由推出刺激举措来提振正在放慢的澳洲经济。

(3) **美国银行经济学家Carlos Capistran和Mingzi Yi**：由于全球贸易的不确定性可能导致外部需求下降幅度大于央行的预期，加拿大央行可能在2019年剩余时间内保持利率不变，但在2020年第一季度降息25个基点。

(4) **巴克莱分析师Jason Goldberg**：随着第二季度财报季到来，预计市场对大型银行每股收益的预期将继续下调。Goldberg下调了他对高盛、道富、摩根士丹利、第一资本、北美信托、第一共和、纽约梅隆、BB&T和美国银行第二季度每股收益的预测，反映“更加困难的利率背景”，同时“适度调低”资本市场前景。花旗集团将于周一上午8点率先发布财报，随后周二有摩根大通、高盛和富国银行，周三有美国银行。

三、海外重要事件追踪

1、7月8日

伊朗正式宣布：浓缩铀丰度将超过伊核协议规定的3.67%；

特朗普重申美联储降息将有助于经济；

香港6月底官方外汇储备资产增至4456亿美元；

印度将黄金关税从10%上调至12.5%；

2、7月9日

波罗的海干散货指数结束十六连涨局面；

世界黄金协会：今年以来全球央行的黄金净购买量同比大增73%；

欧洲央行执委科尔：若有需要，欧洲央行可以重启量化宽松；

德银大重组拟在全球裁员1.8万人 退出全球股票交易业务；

摩根士丹利下调全球股市评级至低配，因全球股市的风险报酬率不高，特别未来三个月，相对看好日本及欧洲股市；

黑田东彦：将把利率保持在很低水平至少到2020年春季前后；

3、7月10日

浑水发布安踏体育沽空报告的第二部分；

高盛：美联储即使减息也无助美股再升；

4、7月4日

美联储会议纪要：多数官员认为风险上升的情况下降息理由增强；

美联储主席鲍威尔：6月就业报告没有改变我们的政策展望；

美联储主席鲍威尔：若特朗普要求我辞职 我不会这么做；

鲍威尔：重申美联储将“酌情”维持美国经济增长；

5、7月12号

美国6月份预算赤字为85亿美元，上年同期赤字为749亿美元。

央行发布金融稳定报告 无序脱欧将冲击房价和英镑

石油输出国组织（OPEC）同意将石油限产措施维持到明年年初。OPEC预计，该组织在2020年的石油产量将比需求多出大约56万桶/日，因美国页岩油产量持续大幅增长，导致市场再度面临供应过剩威胁。OPEC预测，非OPEC产油国的石油供应将以超过两倍于全球石油需求的速度增长。

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_11330

