

简析美联储暂缓加息

美联储暂缓加息首先对美元指数会产生利空影响，因美元指数下跌后，人民币汇率有会产生一定的上浮压力。但是，人民币汇率持续升值的基础无论是从国际收支情况看、还是从银行的代客结汇率与售汇率看，包括从 NDF 和离岸市场即期汇率的差值看，是不具备的。但是，不排除因美元下浮或者因为中美谈判导致人民币的脉冲性上浮。

另一方面，我们也应看到，在主要经济体中，美国还是属于相对强势，尽管经济有回落迹象，但是，现在是比谁在弱中偏强的时候，美国无疑是弱中偏强者。因此，期望美元指数出现大幅回落也是不现实的。

美国暂缓加息的另一个影响是在一定程度上避免了中美之间利差的进一步缩小。去年以来，因美国和中国处于不同经济周期，而导致市场担心中美之间利差不断缩小。这个担心可以得到一定程度上缓解，中国可以比较放心地根据政府工作报告，降低实际利率和市场利率，但根据央行表态，基准利率降低的可能性是比较低的。

美国暂缓升息，有利于债券收益率回落。因此，对中国持有的美债的市价有可能回升，从而导致外汇储备的改善。对国内债券市场而言，也应该是一个比较好的利好消息。

（银河期货研究所 20190321）

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人：李宙雷

投资咨询从业证书号：Z0013562

E-mail: lizhoulei_qh@chinastock.com.cn

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_13576

