

美联储暂停加息，继续看好日元、黄金

——事件点评

事件点评

2019 年 1 月 31 日

报告摘要：

美东时间 1 月 30 日周三，美联储 2019 年首次 FOMC 议息会议决定暂不加息，保持联邦基金利率目标区间在 2.25%-2.5% 不变，符合市场预期。

● 美联储暂停加息，继续缩表

FOMC 委员一致投票决定将一般和超额准备金利率维持在 2.40%，保持联邦基金利率目标区间在 2.25%-2.5% 不变。维持每个月 500 亿美元的缩表速度不变，准备在必要时调整资产负债表的规模和构成。重申联邦基金利率目标乃主要的政策工具。一致同意维持基础贷款利率（贴现率）3% 不变。

● 声明明显鸽派，明确对加息保持耐心

删除了“渐进加息”和“全球经济前景面临的风险大体平衡”，新增了“疲软的通胀压力”，决定“鉴于全球经济和金融发展形势、疲软的通胀压力，委员会将对决定未来基准利率的目标区间保持耐心”。

新增关于货币政策实施与缩表的声明，美联储将保持充足的银行准备金，确保主要通过调节利率实施货币政策，而不需要主动管理准备金供应；委员会准备根据经济和金融发展状况，调整缩表计划。若未来经济形势需要更宽松的货币政策，且仅通过降息无法达成，委员会将调整资产负债表的规模和结构。

● 继续看好日元、黄金

美联储利率决议和政策声明公布后，美元指数加速下滑，下跌 0.75% 至 95.35；日元上涨 0.61%。受美元走弱影响，WTI 原油反弹收涨 1.73%，布伦特原油收涨 0.56%。COMEX 黄金期货收盘价（连续）上涨 0.69%。美股三大指数大幅上涨，道琼斯工业指数上涨 1.77%，纳斯达克指数上涨 2.20%，标普 500 指数上涨 1.55%。美国十年期国债收益率下跌 2bp 至 2.70%。

全球经济增速放缓，美国经济面临全球增长及金融环境收紧所带来的风险。美国成屋销售下跌意味着美国经济增速可能放缓，10 年期国债与 2 年期国债期限利差或于 2019 年倒挂，都将使得美联储对于加息更加谨慎。缩表有助于提高长期国债收益率，延缓期限利差倒挂，但会抑制投资。

我们预期 1 季度之前美联储不会加息，全年最多加息 1 次。美元指数在 2019 年有望走弱，支撑黄金上涨。美国国债收益率下降还可能导致借日元、买美债的套利交易终止，引发日元升值。日本经济 2019 年 2 季度或迎来拐点，开始走强，支撑日元走强。2019 年美股或见顶回落，甚至大跌转入熊市。在此背景下，日元、黄金作为避险资产有望获益。

● 风险提示

中美贸易谈判不及预期；美联储加息缩表超预期；美股大跌；英国硬脱欧等。

民生证券研究院

分析师：伍艳艳

执业证号：S0100513070007

电话：010-85127654

邮箱：wuyanyan@mszq.com

研究助理：王瑾

执业证号：S0100117080081

电话：010-85127646

邮箱：wangxuan_yj@mszq.com

相关研究

1, 民生海外宏观周报 20190128：
经济增长面临下行风险，日元、黄金有望获益

分析师与研究助理简介

伍艳艳，民生证券宏观研究员。中国人民大学经济学博士。2011年加盟民生证券研究院，擅长大类资产配置、政策趋势及行业比较分析。2013年度“金牛奖”策略团队入围。

王瑾，民生证券研究院宏观固收组研究助理。中央财经大学经济学硕士。主要从事宏观、财政相关研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。

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_14342

