

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

海外宏观&贵金属报告

数据月报

2020年3月4日

一、海外宏观

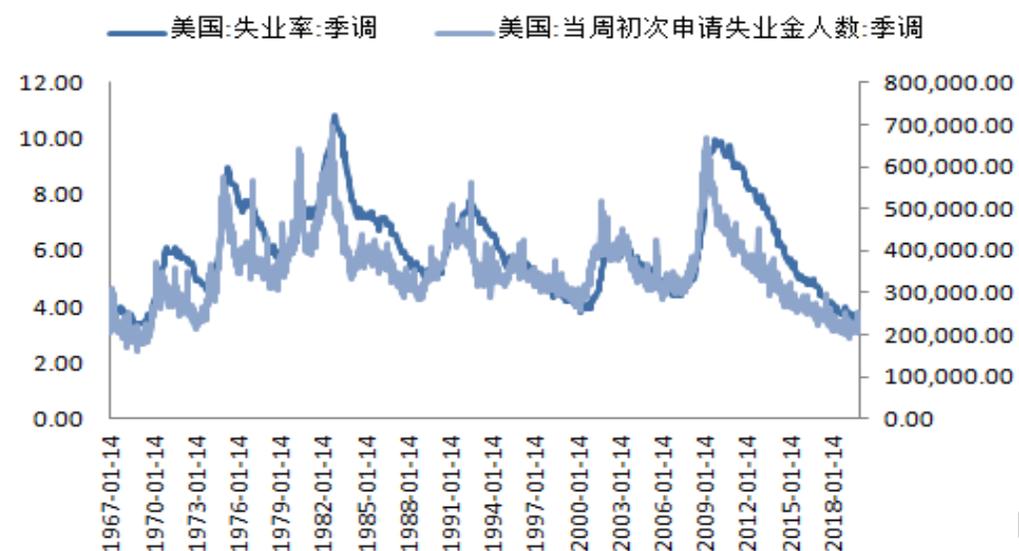
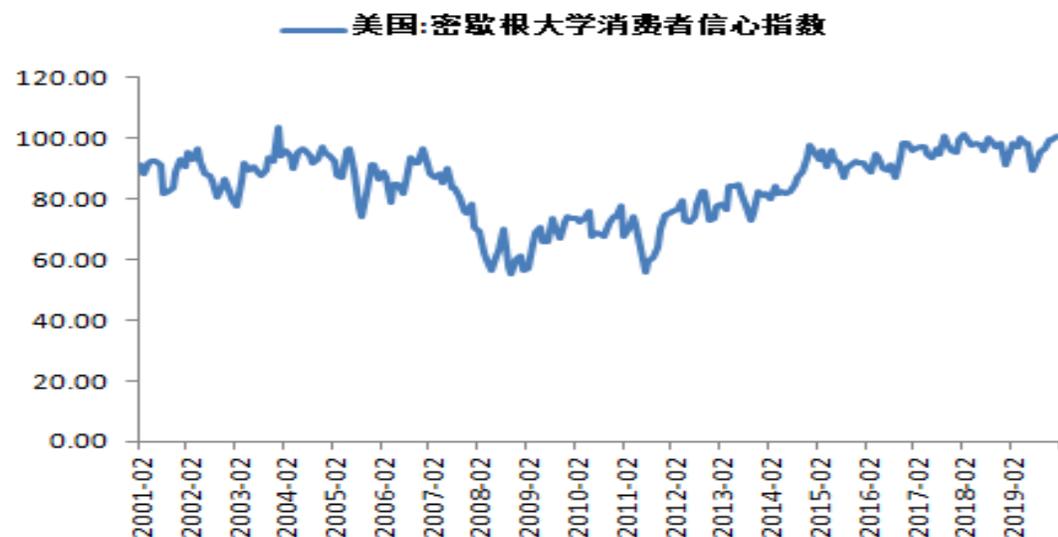
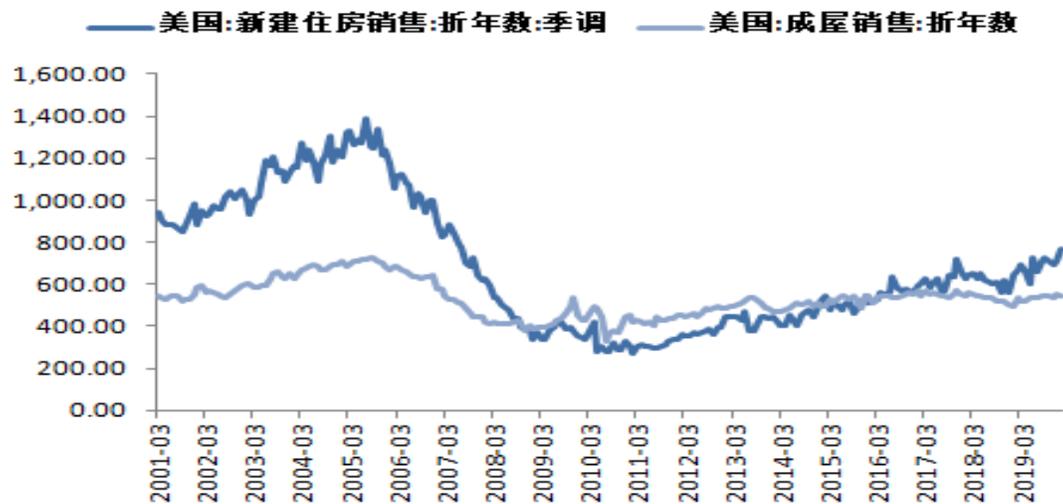
美国：为应对经济下行风险，美联储降息50个基点

- 新冠肺炎疫情或将打破去年四季度以来美国经济的复苏预期，短期下行压力将逐步体现。
- 预计单次降息效果有限，后期美联储将继续降息抵御经济下行风险。
- 降息过程中，货币宽松效果和经济下行程度的综合比较，将影响阶段性市场情绪是偏向货币政策宽松导致的偏乐观情绪，还是经济下滑超预期导致的悲观情绪。

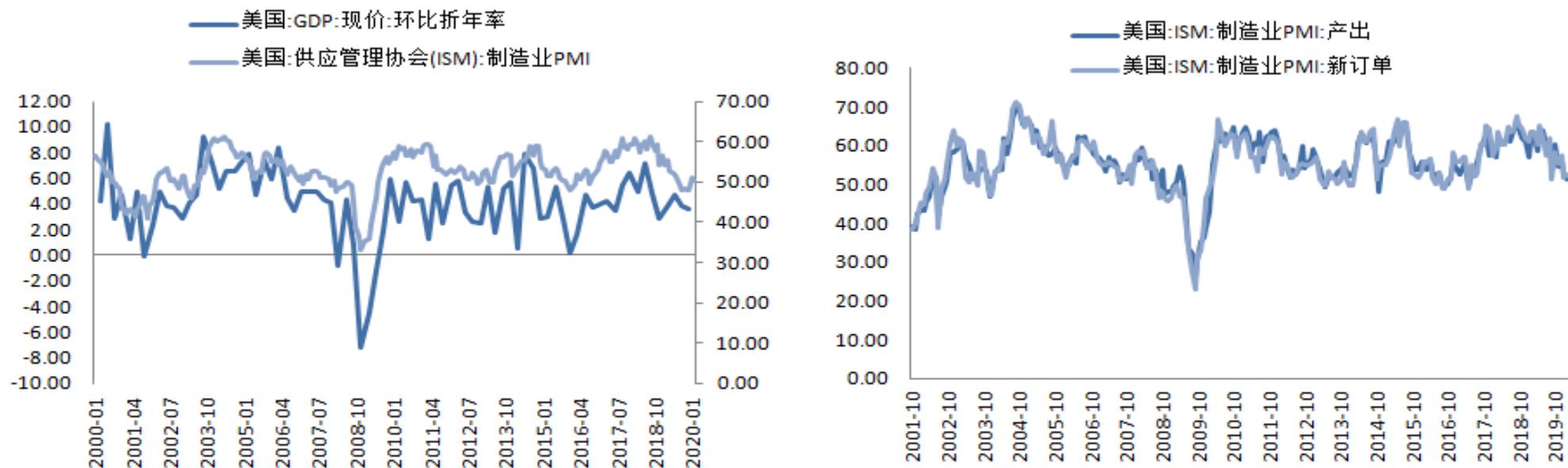
欧元区：经济下行压力暂未明显体现，但不容忽视

- 近期公布的2月份欧元区制造业PMI指数，暂未体现疫情的不利影响。
- 从疫情发展来看，欧元区确实存在进一步蔓延风险。除意大利外，关注法国和德国。
- 欧元区未来经济增长风险有超越美国的可能，使欧元承压。

美国：19年经济走弱主要体现在制造业，房地产、就业、消费市场基本保持平稳

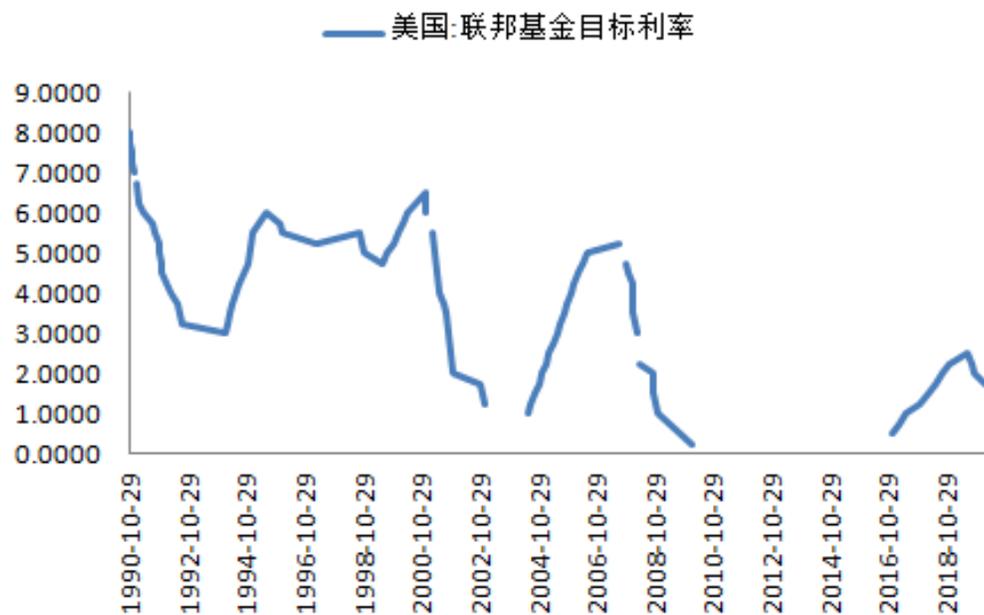


美国：2020年2月制造业PMI指数再度回落，但仍高于19年下半年



- 1.2020年2月美国制造业PMI指数为50.1，低于1月份50.9，但仍好于19年8月到12月份持续位于50以下。
- 2.制造业是19年美国表现最为疲软的行业，主要因为持久的贸易摩擦对包括美国在内的全球制造业造成不利影响。
- 3.疫情冲击，将使去年年底以来的制造业好转情况再度遭遇波折，2月数据并未体现外围经济显著回落对美国制造业的影响，以及美国疫情对本土制造业的影响，后期关注回落风险。

美国：为防范经济下行风险，美联储3月3日降息50个基点，基准利率降至1.25%



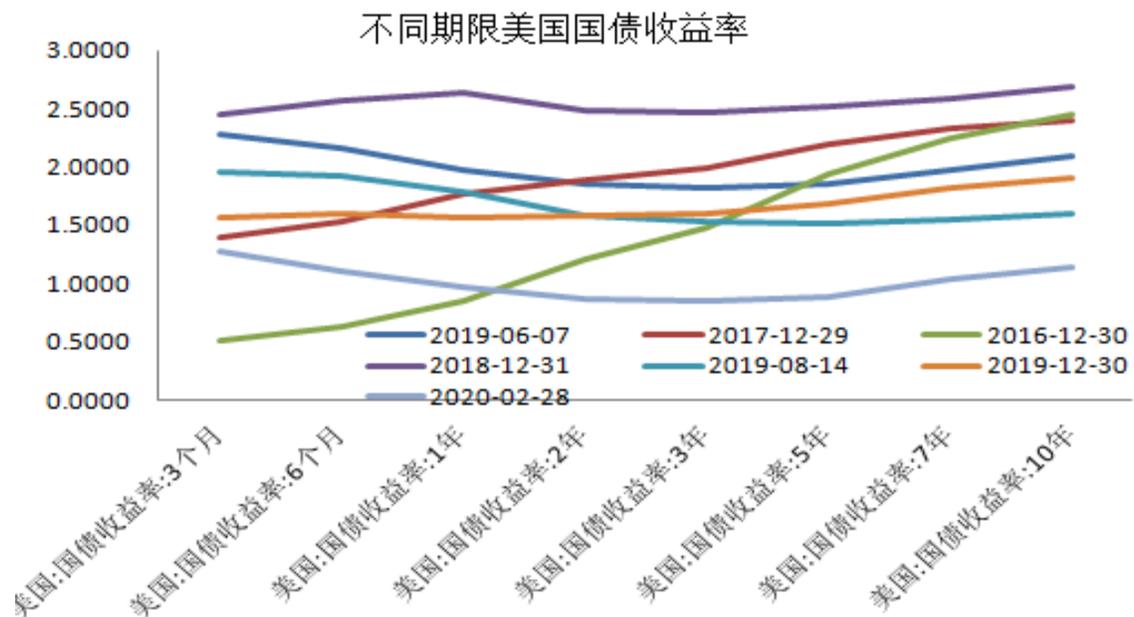
1.次轮降息过程开启于2019年8月1日，经8月、9月、10月连续3次降息，美联储基准利率从2.5%回落至1.75%。主要因为19年以来美国经济稍有疲软。

2.此次3月份降息，加快了美联储降息步伐。担忧疫情可能会对美国经济产生超预期的影响。

3.降息周期已开启，未来继续降息是趋势。但疫情对美国经济产生多大影响，目前并不好界定和评估，所以货币政策会降多少，肯定会综合考量经济情况或者经济预期。这是一个动态平衡过程。

4.美联储此次降息略超预期，后期如果继续超预期可能对黄金、美股等资产利多，商品则更多受到供需的影响，利多作用有限。因为在美国基准利率已经很低的情况下，降息次数受限，开启超预期宽松较为困难。

美联储降息之前，美债利率就已经充分反映短时间内降息50个基点的预期



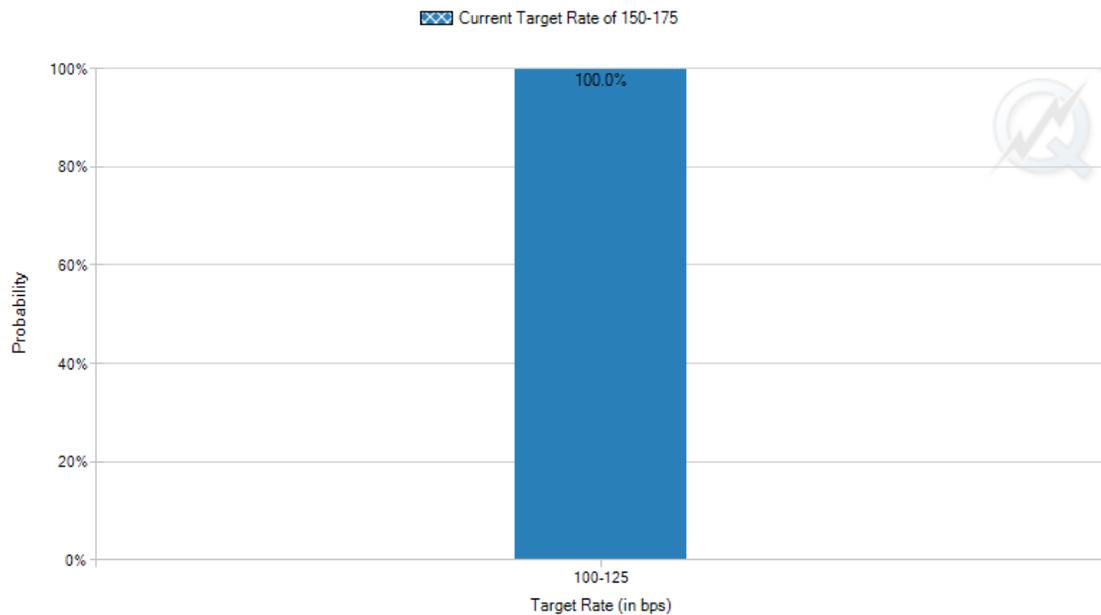
1.美债利率的显著下降，始于2月20日，至2月28日，美国10年期国债收益率从1.52%回落至1.13%，美国3月期国债收益率从1.58%回落至1.27%，这暗示了未来三个月50个基点左右的降息幅度。本次降息后，预期兑现。

2.3月3日美联储降息后，债券收益率再度进一步下行，3月期回落至0.95%，10年期回落至1.02%，基本解决了利率倒挂的问题。这说明市场仍在预期下一次降息，并且预计下降25个基点。

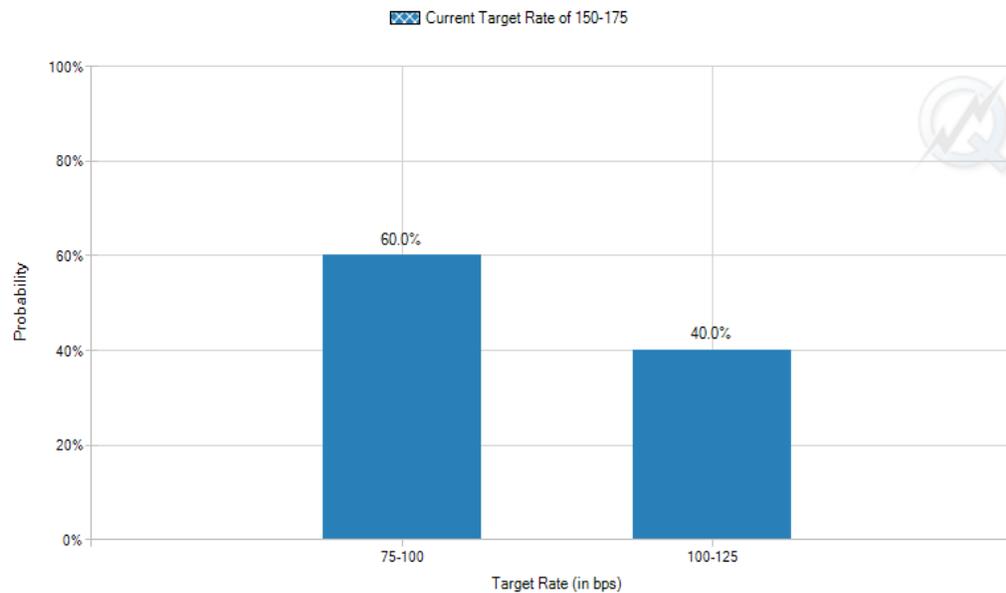
3.从目前利率结构分析，预计未来2-3个月左右仍然有一次左右的降息预期。未来市场将根据经济情况评判这样的降息预期，以及降息幅度，是不是能够抵御经济下滑风险。

CME美联储观察根据利率期货推测的美联储降息概率

Target Rate Probabilities for 18 三月 2020 Fed Meeting

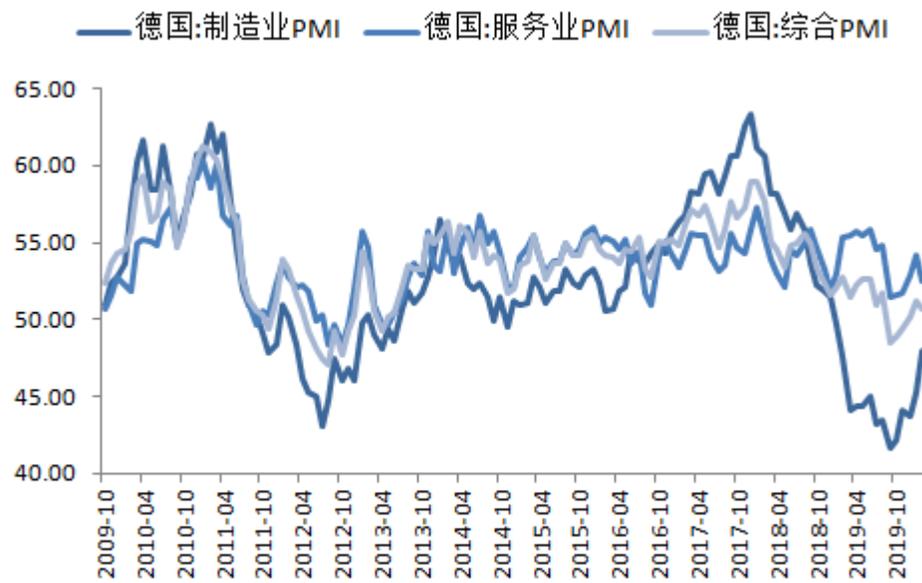
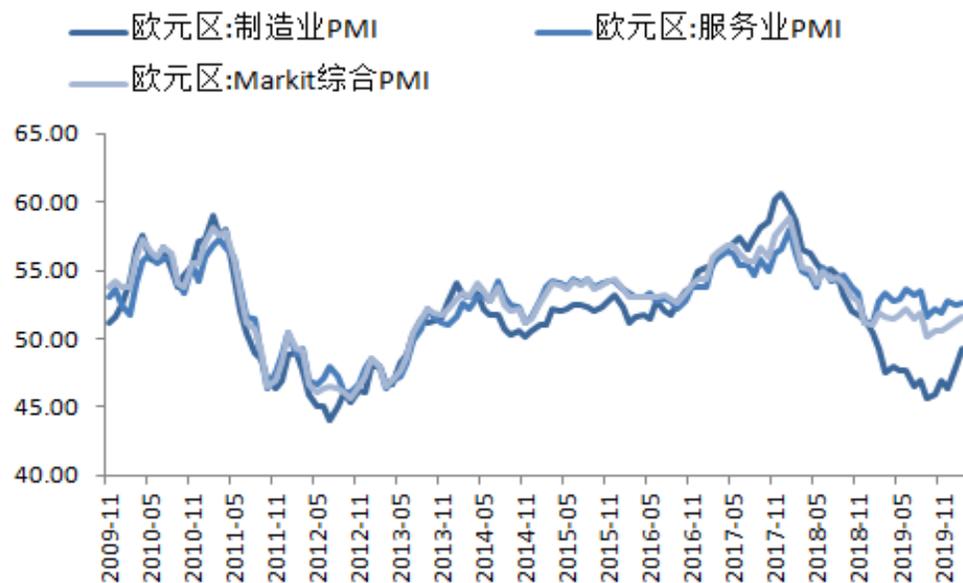


Target Rate Probabilities for 29 四月 2020 Fed Meeting



目前市场预计3月降息概率较小，4月份议息会议有望再度降息25个基点

欧元区：2月PMI指数仍在上行，暂未体现经济不利影响



2020年2月，欧元区制造业和服务业PMI指数均继续上行，其中制造业PMI指数连续第二个月上升，服务业PMI指数连续第三个月回升。

2020年2月，德国制造业PMI指数连续第二个月回升，服务业PMI指数则出现回落，这使德国综合PMI指数小幅回落，但仍位于50以上。

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_6734

