

美联储如期降息，年内或将不再降息

风险评级：低风险

10月美联储降息点评

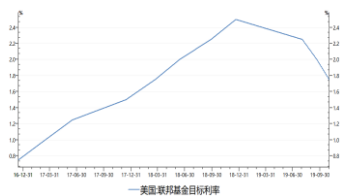
2019年10月31日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

美联储联邦基金目标利率



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

美联储降息 25 个基点，央行调节空间扩大——7 月美联储降息点评

美联储如期降息，但对未来利率前景分歧加大——9 月美联储降息点评

- **事件：**10月30日美联储宣布将联邦目标基金利率区间下调 25 个基点至 1.5%-1.75%，符合市场普遍预期。
 - **应对经济增长的不确定性和低通胀，美联储第三次降息，也是 2008 年 12 月以来美联储的第三次降息，这一轮降息始于今年 7 月。**美联储认为，商业固定投资和出口仍然疲软，总体通货膨胀率和食品 and 能源以外的其他商品的通货膨胀率都低于 2%，是降息的主要原因。鉴于全球发展对经济前景的影响以及通货膨胀压力的缓解，委员会决定降息。
 - **政策声明调整，美联储年内或将不再降息。**虽然美联储此次继续降息 25 个基点，但政策立场偏“鹰派”，声明中删除了“将采取适当行动维持经济扩张”的措辞，改为“在评估联邦资金利率目标范围的适当路径时，委员会将继续监测传入信息对经济前景的影响”。6 月份降息时，鲍威尔曾表示降息并不必然是宽松周期的开始，只属于政策中段的调整，本次措辞调整，或将意味着周期中调整结束。据 CME12 月降息 25 个基点至 1.25%-1.50% 区间的概率仅为 20.7%。
 - **鲍威尔隔夜再次强调，目前的流动性释放不是量化宽松。**美国总统特朗普一直在努力推动美联储继续降息，并恢复美联储在金融危机期间和之后用来刺激经济的量化宽松计划。相对于欧洲央行在 9 月降息、重启 QE 等操作，美联储本次降息更多的属于技术性的降息。而降息前数小时，美国商务部公布三季度 GDP 年化增长 1.9%，超过市场预期的 1.6%，基本面也不太支撑继续降息。
 - **多个地区央行跟随美联储降息，将进一步增强全球市场的流动性。**香港金管局将基准利率下调 25 个基点至 2.00%，日本央行考虑在 10 月 31 日的利率决议中修改前瞻性指引，以更明确地暗示未来降息的可能性。巴西央行降息 50 个基点至 5%，为年内第三次降息。此外，科威特、阿联酋、巴林、沙特五家央行也采取降息行动，俄罗斯、印尼、菲律宾、土耳其近期也先行进行了降息。
 - **国内央行不太可能跟随降息。**中国央行公布的 10 月 LPR 报价——1 年期(4.2%)和 5 年期以上(4.85%)报价均持平于 9 月。物价方面，9 月 CPI 达到 3%，对货币政策也有一定制约作用。未来国内货币政策“以我为主”特征将继续凸显，海外货币环境变化影响趋弱，中国不太可能跟随降息。
- 风险提示：**经济下行压力加大。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.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_9351

