

美联储 10 月利率决议市场分歧严重

2019 年 10 月全球央行月历

核心结论

在9月，全球主要央行（美联储，中国央行和欧央行）都相继降息或推出宽松动作。在全球经济仍处于探底的背景下，我们判断10月全球央行的主题仍将是选择继续宽松。在10月，全球主要央行都将会利率决议。其中：

1) 美联储将于10月29日至10月30日举行议息会议，并于10月30日宣布利率决议。截至9月底，彭博显示期货市场预期美联储降息概率为43.4%，预计美联储按兵不动的概率为56.6%，几乎可以说是各占一半概率，显示市场分歧严重。美联储目前决策的主要考量因素有两个。第一是贸易争端的进展。第二是即将发布的一批经济数据，尤其是10月4日出炉的美国非农新增就业数据。考虑到美国经济的基本面尤其是非农新增就业走软的趋势，我们目前倾向于认为美联储会选择在10月30日再次降息25个基点。

2) 欧洲央行会在10月24日宣布利率决议。在9月12日，欧央行行长德拉奇宣布将存款便利利率从-0.4%下调10个基点到-0.5%，另外从11月开始每个月200亿欧元的债券购买计划（也就是重启量化宽松）。对于10月24日的议息会议，目前期货市场推算出欧洲央行有18.8%的概率选择加息10个基点。另外81.2%的概率欧洲央行会按兵不动。需要注意的是，自从欧央行在9月12日降息之后，期货市场就对10月24日的利率决议有一些加息预期。加息预期的存在主要有两个原因，第一是期货参与者对于欧央行在9月12日宽松超出市场预期有一些回补效应，第二是欧洲央行目前内部有一些反对宽松的声音（如近期德国任命的欧央行执委选择辞职），给予了市场一些想象空间。同时需要指出，加息预期虽然有，但实际上非常弱（加息概率低于20%）。另外，这将是现任行长德拉奇的最后一次利率决议。下一任行长拉加德将于11月1日上任。

3) 对澳大利亚央行和新西兰央行来说，他们在9月都选择了维持利率不变。但是伴随着疲软的经济数据，澳大利亚央行和新西兰央行很可能会在10月选择继续降息，使得基准利率低于1%。同样，市场对日本央行也有降息预期。

4) 中国的贷款市场报价利率（LPR）将于10月21日公布（10月20日为周日顺延）。9月20日LPR报价走低5个基点。考虑到近期发布的经济数据仍比较疲软，我们预计LPR大概率会继续下行，下行的幅度为5个基点。

目前全球经济仍处于下行周期中，预计各国央行仍将继续实行宽松的货币政策来刺激经济。

风险提示：经济下滑超预期。

分析师

熊雅梅 S0800518080002

luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人

张育浩

zhangyuhao@research.xbmail.com.cn

相关研究

2019年10月全球央行月历				
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
	1  澳大利亚储备银行	2	3	4
7	8	9	10	11
14	15	16  韩国银行	17	18
21  贷款市场报价利率	22	23  欧洲中央银行  挪威银行  瑞典银行	24  俄罗斯银行	25
28  美联储	29  美联储  加拿大银行	30  日本银行	31	

日期均为当地时间

全球央行观察								
	美国 	欧央行 	中国 	日本 	澳大利亚 	新西兰 	英国 	加拿大 
利率	1.75%-2.00%	-0.50%	13.00%	-0.10%	1.00%	1.00%	0.75%	1.75%
	联邦基准利率	存款便利利率	存款准备金率（大型商业银行）	政策目标利率	基准利率	基准利率	基准利率	隔夜利率
最近一次变动	2019年9月27日 -25bps	2019年9月12日 -10bps	2019年9月6日 -50bps	2016年1月28日 -20bps	2019年7月2日 -25bps	2019年8月6日 -50bps	2018年8月2日 +25bps	2018年10月24日 +25bps
下次决策日期	2019年10月30日	2019年10月24日	不定期	2019年10月31日	2019年10月1日	2019年11月13日	2019年11月7日	2019年10月30日
市场预期 的下次决策内容 截至9月28日	43.4%降息 概率	18.8%加息 概率	N/A	55%降息 概率	76.5%降息 概率	70.3%降息 概率	20%降息 概率	10.9%降息 概率

资料来源：Bloomberg, 西部证券研发中心

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层
北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

机构销售团队：

徐 青	全国	全国销售总监	17701780111	xuqing@research.xbmail.com.cn
李 佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	quhonglin@research.xbmail.com.cn
张 璐	上海	高级机构销售	18521558051	zhanglu@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	高级机构销售	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
程 瑶	上海	高级机构销售	13581671012	chengyao@research.xbmail.com.cn
丁可莎	上海	高级机构销售	18121342865	dingkesha@research.xbmail.com.cn
陈 妙	上海	机构销售	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
钱 丹	上海	机构销售	16602165959	qiandan@research.xbmail.com.cn
倪 欢	上海	机构销售助理	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
程 琰	深圳	区域销售总监	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
唐小迪	深圳	高级机构销售	13418584996	tangxiaodi@research.xbmail.com.cn
杨 洋	深圳	机构销售助理	13760192366	yangyang@research.xbmail.com.cn
孙 曼	深圳	机构销售助理	18516326070	sunman@research.xbmail.com.cn
滕雪竹	深圳	机构销售助理	18340820535	tengxuezhuzhu@research.xbmail.com.cn
李 思	广州	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
夏一然	北京	高级机构销售	15811140346	xiayiran@research.xbmail.com.cn
高 飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
袁盼峰	北京	高级机构销售	18611362059	yuanpanfeng@research.xbmail.com.cn
滕 飞	北京	机构销售助理	15010106246	tengfei@research.xbmail.com.cn
刘文清	北京	机构销售助理	13262708812	liuwenqing@research.xbmail.com.cn

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。

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_9853

