

美联储如期降息，但对未来利率前景分歧加大

风险评级：低风险

9 月美联储降息点评

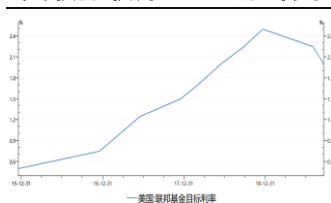
2019 年 9 月 19 日

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

完善 LPR 机制，市场有望迎来企稳机会——央行完善 LPR 点评

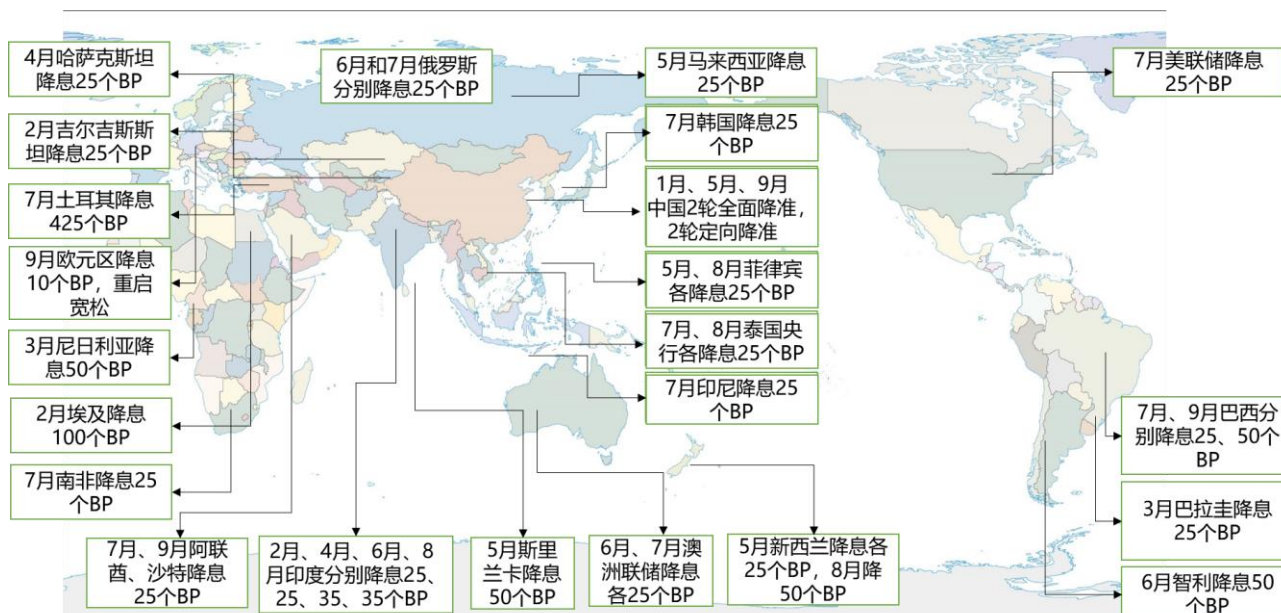
加快专项债券发行，降准或可期——国常会点评

央行降准力度超预期，市场延续震荡企稳格局——央行降准点评

- **事件：**9 月 18 日美联储宣布将联邦目标基金利率区间下调 25 个基点至 1.75%-2.00%，将超额准备金利率从 2.1% 下调至 1.8%，贴现率从 2.75% 下调至 2.5%。这是美联储今年以来第二次降息，符合市场普遍预期。
- **美联储年内第二次降息，符合预期，但年内或不再降息。**根据美联储政策声明，投资和出口有所走弱、全球形势发展对经济前景的影响以及低迷的通胀压力是美联储降息的主要原因。除了下调联邦目标基金利率区间 25 个基点之外，美联储还将隔夜逆回购利率下调 30 个基点至 1.7%，将超额准备金利率下调 30 个基点至 1.8%。不过，此次降息美联储仍然没有给出明确的前瞻性指引的方向。从点阵图来看，委员会对未来利率前景分歧加大，美联储年内或将不再降息。
- **美联储主席鲍威尔：如果条件允许，美联储将采取一系列降息举措。**美联储主席鲍威尔召开新闻发布会，在会上他承诺，如果条件允许，美联储将采取一系列降息举措，但他认为现在没有必要；美联储已经逐步转向更低的联邦基金利率路径；即使利率回到零区间，也不会考虑使用负利率；将会重新讨论何时扩大资产负债表的问题，扩大资产负债表规模的时间有可能比预期的更早。
- **全球其他央行跟随降息，将进一步增强全球市场的流动性。**在美联储降息背景下，约旦、阿联酋、沙特、巴西分别宣布降息 25、25、25、50 个基点，中国香港金管局也将基准利率下调 25 个基点至 2.25%。值得注意的是，此前欧洲央行也宣布降息 10 个基点，决定从今年 11 月起重启停止实施近一年的量化宽松。在全球经济增长相对疲软背景下，美联储降息将可能引发新一轮降息潮，预计全球其他央行可能会跟随降息。
- **国内央行是否降息仍有待观察，中期降低利率方向明确。**实际上面对国内经济持续下行压力，中国央行已经在 9 月份降准将释放约 9000 亿元资金。国务院常务会议也多次提到要部署运用市场化改革办法推动实际利率水平明显降低，此次降准以及改革完善贷款市场报价利率形成机制（LPR）都是逆周期调控政策着力方向。考虑到降准效果还需要观察，而美联储对未来利率的指引不明确，本月 LPR 报价利率不一定出现下调，但从中期来看，为落实国常会会议要求，有效解决“融资难”问题，中期降低利率的方向较为明确，降息只会“迟到”，不会“缺席”。还需继续关注国内经济数据的变化。

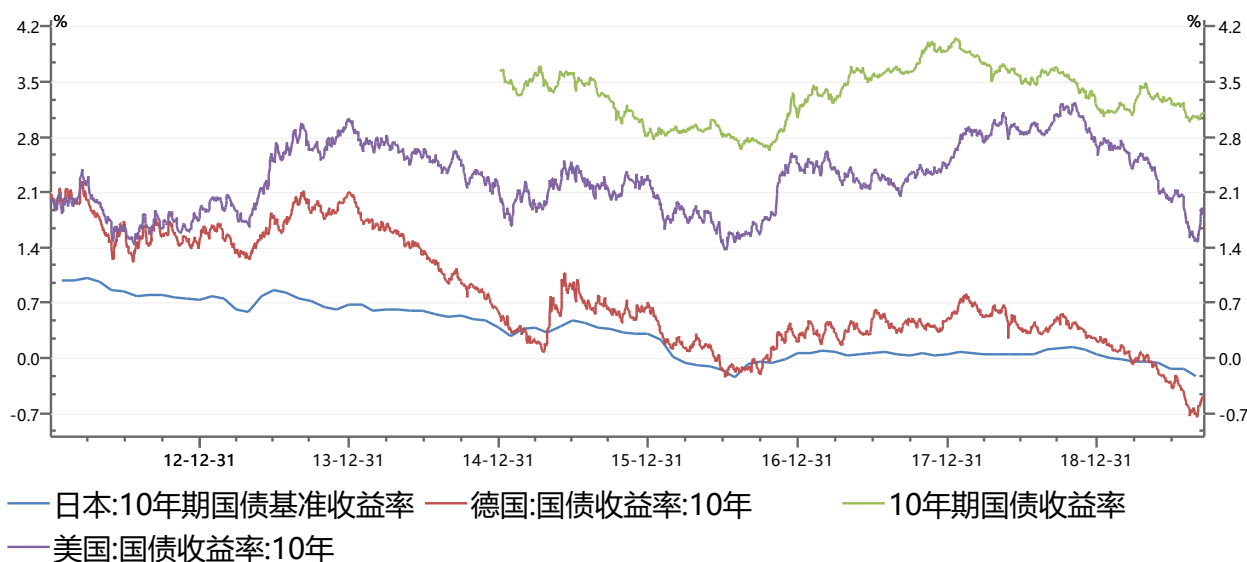
风险提示：中美贸易谈判不及预期。

图 1：全球降息地图



资料来源：东莞证券研究所搜集

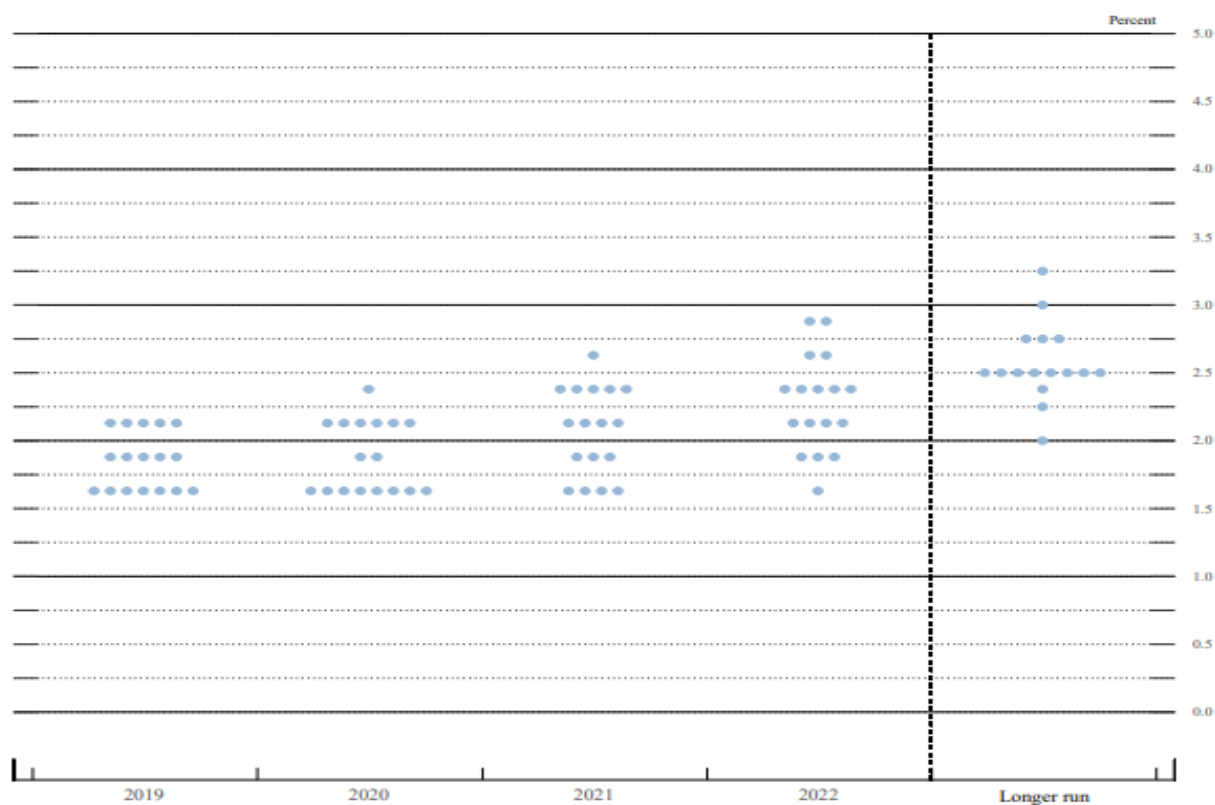
图 2：中美欧日 10 年期国债收益率表现



数据来源：Wind

资料来源：东莞证券研究所搜集

图 3：美联储降息点阵图



资料来源：东莞证券研究所搜集

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所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

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_10019

