

海外央行、市场机构观点与重要事件追踪——2019年7月第三期

钟正生

zhongzhengsheng@cebm.com.cn

姚世泽

szyao@cebm.com.cn

一、海外央行观点追踪

1、美联储主要官员表态追踪

(1) **芝加哥联储主席埃文斯 (FOMC投票)**：FOMC在7月的货币政策会议上选择降息25个基点或50个基点都是策略性问题。更大幅度的降息可能有助于加速实现通胀目标（FOMC设定目标为2%，而美国通胀率长期低于2%，预计核心PCE年率为1.7%）。不担心美国通胀会意外地腾飞。

(2) **美联储主席鲍威尔 (FOMC投票)**：在美联储的基准展望中，美国经济将保持稳健增长，但受贸易形式、全球经济增长放缓、联邦债务上限和脱欧等问题影响，美国经济前景的不确定性增加。FOMC将根据情况采取行动维持经济增长和劳动力市场的强劲，并使通胀率接近2%的目标。

(3) **波士顿联储主席罗森格伦 (FOMC投票)**：在低利率环境下实现2%通胀目标的难度加大。在利率上采取预防性行动不是没有成本的，目前的环境不需要采取多少行动。我们应该关注数据，预计美国经济不会在下半年大幅走弱，本季度以及今年全年美国经济增速在2%左右。如果经济进展良好，不希望放宽政策。美联储不负责提高股价和设定汇率，由美国财政部来负责外汇事务是合适的。

(4) **圣路易斯联储主席布拉德 (FOMC投票)**：倾向于在接下来的议息会议中降息25个基点，希望收益率曲线能够向上倾斜。本月降息应当能够获得“好的成果”，在其他经济状况良好的情况下，降息应当能够提升通胀。

2、欧央行主要官员表态追踪

(1) **欧洲央行执委科尔**：当前衡量潜在通胀的指标依然温和，若有需要，管理委员会将采取行动，按需求调整所有工具。

(2) **欧洲央行**：利率工具“欧洲央行观察”：货币市场现在预测欧洲央行下周降息10个基点的概率为约60%，本周早些时候仅为约40%。

3、日央行主要官员表态追踪

(1) **央行行长黑田东彦**：全球经济前景面临各种下行风险；日本国内需求保持稳固，一旦出现下滑势头将考虑额外宽松政策。

必须寻求在没有政治压力的情况下维持物价稳定，公众对央行的信心非常重要。日本经济不再存在通缩。

4、其他央行追踪

(1) **韩国央行**：韩国央行预计2019年GDP增长率将低至2%；将基准利率从1.75%下调至1.50%，为三年来首次降息。

(2) **南非央行**：南非央行将关键利率下调25个基点至6.50%，为2018年3月以来首次降息。南非央行成为今年以来继印度央行、澳洲联储、韩国央行、印尼央行之后第五个宣布降息的G20国家央行。

(3) **印尼央行**：印尼央行将7天期逆回购利率从6.00%下调至5.75%，为近两年来首次下调基准利率，符合市场预期。印尼央行认为，货币政策还有更大的调整空间。印尼央行行长表示，当前的降息决定将影响2020年GDP增速。

二、海外机构市场观点追踪

(1) **国际货币基金组织 (IMF)**：预计2019年越南的经济增速将从去年7.1%的10年高位放缓至6.5%，因外部环境疲软。

(2) **英国智库决议基金会研究主管詹姆斯·史密斯 (James Smith)**：随着英国国内外经济增长放缓，以及围绕英国脱欧的广泛不确定性，英国的衰退风险正处于2007年以来的最高水平。政策制定者无法阻止衰退的发生，但他们可以通过正确的政策回应来限制其造成的损害。然而，对英国央行和即将上任的政府来说，问题在于许多被用来抗击上次衰退的工具要么已经用尽，要么效力已大不如前。

(3) **新加坡交易商GoldSilver Central**：黄金需求有所温和，多数投资者开始出售黄金获利，但也有部分投资者寻求将自己的投资组合实现再平衡，因为黄金是今年表现较好的资产。

(4) **摩根士丹利**：如果美联储暗示对降息超过一次持开放态度，美元料实质性走低；目前，由于英镑兑美元GBP/USD仍处于下行趋势，美元走软需要的时间可能比预期要更长；在发达国家货币中，建议买入纽元和澳元，因为这两种货币对美国曲线的牛市趋陡比较敏感；预计欧洲央行下周将放鸽，表示愿意通过一系列指标来提高通胀预期，从而暂时限制了美元在发达市场的疲软。

(5) **三菱分析师Jonathan Butler**：美国的利率环境、全球贸易摩擦的不确定性，以及地缘政治局势，这些因素都给金价上涨带来了一个非常有利的环境。

(6) **华侨银行经济学家豪伊·李 (Howie Lee)**：在全球经济增长依然疲软之际，多重危机正在发酵。我们预计美联储将实行一定程度的降息，从而推低美债收益率和美元，进而推高金价。另外，伊朗和美国的关系也不见好转。根据目前的趋势和基本面情况，黄金在2019年底达到1500美元/盎司并非痴人说梦。宏观经济状况将支持金价在下半年进一步上涨，投资黄金绝不仅是一种短线操作。

(7) **Alpine Macro首席全球策略师Chen Zhao**：如果我们的判断是正确的，美国经济正在走软，通胀将进一步下降，收益率将在较长一段时间内保持在低位，那么将看涨金价。

三、海外重要事件追踪

1、7月15日

韩国将在7月23日向WTO就日本出口限制提交“不公平”抗议；

飓风“巴里”13日在美国南部路易斯安那州登陆；

美国和印度谈判代表12日将在印度会面，重新启动双边贸易对话，寻求化解两国贸易摩擦；

2、7月16日

穆迪评估是否下调新城发展和新城控股的评级；

特朗普将签署行政令 促进政府合同项目使用美国生产的钢铁；

韩国企业主集会呼吁抵制日货：直到日本政府撤销经济报复措施；

波罗的海干散货指数触及5年半高位；

国民党初选结果出炉：韩国瑜胜出，将代表中国国民党参与2020台湾地区领导人选举；

浑水公司发布针对安踏体育做空报告第四部分；

截至今年1月1日，日本国内总人口约为1.25亿人，较去年同期减少约43万人，下滑幅度创历史新高，连续10年减少；

美方可能在最短两周内许可本国企业重新开始向华为销售产品；

3、7月17日

因海峡型船运需求强劲 波罗的海干散货指数连涨六日；

恒生公司：将于8月16日宣布二季度恒生指数系列检讨结果，成份股变动将于9月9日生效；

小摩上调标普500指数12个月目标位至3200点；

美国总统特朗普考虑免去商务部长罗斯的职务；

4、7月18日

日本将拒绝韩国就出口限制进行谈判的要求；

美国6月份新屋开工数下降0.9%，折年率降至125万套，为三个月以来的最低水平；

美国6月建筑许可下降6.1%，至折年率122万套；

美国5月国际资本净流入329亿美元；

美国总统特朗普16日称，美国要与中国达成贸易协议，还有很长的路要走，但如果有必要，美国可能会对价值3250亿美元的中国商品加征关税；

中国5月持有的美国国债减少28亿美元，连续第三个月减少；

冯德莱恩当选下届欧盟委员会主席；

伊朗外交部长周二表示，如果美国放松对伊朗的制裁，伊朗将对进行谈判持开放态度；

5、7月19号

标普：预计欧洲央行在7月份重回宽松倾向；

渣打降低香港今年经济增长预测至1.4%；

日本6月出口同比下滑6.7%，超出分析师原本预估下降5.6%的幅度；

美国7月费城联储制造业指数21.8，创2018年7月以来新高；

美联储公布经济景气状况褐皮书，报告认为美国的整体经济活动继续以缓和的速度增长，通胀保持稳定但略有下降，物价动能疲软。

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_11212

