

睿策略：（2019-7-12）中报业绩预告节点将至 市场 多方积极因素正在酝酿

宏观解读

7月11日，美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，由于通胀和失业率之间的关系断裂，美联储货币政策有进一步宽松的空间。周四鲍威尔在国会作证的第二天，鲍威尔告诉参议院银行委员会，大约二十年前，“失业与通胀之间的关系变得微弱”。他强调美国经济“处于一个非常好的状态”。鲍威尔指出，美联储希望“使用自己的工具使经济保持在这个水平”，抵消与贸易紧张局势相关的全球制造业和商业信心下滑的影响。鲍威尔告诉参议员，所谓能保持经济平稳运行的“中性汇率”或政策利率低于过去的预期，这意味着货币政策过于收紧了。他说：“我们正在了解到利率—中性利率—低于我们的预想，我认为我们还将了解到自然失业率也低于我们的预期。”“所以货币政策并没有像我们想象的那么宽松。”

解读：

鲍威尔的讲话明确释放出了降息信号。根据预测，预计美联储在7月利率决议中降息25个基点的概率为75%，降息50个基点的概率仅为15%。此外预计其将在9月会议上进一步降息。目前市场已将鲍威尔的证词视作美联储完全同意降息的信号，从两年期美债下跌6个基点可看出这一点。

如果美联储7月降息，预计中国央行可能会采取SLF、MLF等方法在公开市场操作利率跟随美联储降息以缓解当前经济下行压力。中国全面降准的可能性仍然存在，不过鉴于房地产调控的收紧央行预计更多会采取定向降准的模式。货币市场上利率债受到宽松政策的支持，仍有上行空间。同时，美元或趋于弱势，黄金等避险资产价格仍将维持高位。人民币贬值压力将得到极大缓解，总体将保持稳中有升的态势。对于股票市场，降息有利于股票估值的提高，股票市场的吸引力开始增强，不过要想出现中期行情仍需政策面全面明朗。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

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_11474

