

美欧用完第一批宽松弹药，中国央行仍有空间

2019年12月全球央行月历

核心结论

今年下半年，全球央行不断宽松，其中美联储在三个月内连续降息三次共75个基点。在这样的宽松刺激下，短期内全球经济有弱企稳迹象。预计12月美联储和欧洲央行会选择按兵不动。但是中国央行仍有宽松的空间。在12月，全球主要央行都将会有利率决议。其中：

1) 美联储将于当地时间12月10日和11日举行议息会议，并于12月11日宣布利率决议。截至11月30日，Bloomberg计算的期货市场预期美联储降息概率为0%，预计美联储按兵不动的概率为96.3%。**需要特别指出的是，目前的市场预期认为有3.7%的概率美联储会加息。**这显示了在美国股市连创历史新高背景下，目前金融市场对美国 and 全球经济有些过于乐观，开始预期央行会开始紧缩。但我们认为，美国就业市场未来能继续扩张的空间非常小，在2020年美国就业市场的趋势可能大幅向下。虽然短期内全球经济有所企稳，但是下行的压力其实远没有完全解除，例如首次申请失业金的人数在11月初升到近半年新高。我们预测美联储会在12月11日选择按兵不动。但是在2020年美联储至少要再降息两次。

2) 欧洲央行会在12月12日宣布利率决议。目前市场认为有4.1%的概率欧洲央行会降息10个基点。另外95.9%的概率会维持利率不变。新任行长拉加德已于11月1日上任，这将是她在行长任内的第一次利率决议。**考虑到欧洲经济目前的基本面，我们预测拉加德会选择维持利率不变，但我们同时认为市场会对拉加德释放出的政策信号非常敏感，届时欧元汇率可能大幅波动。**

3) 对澳大利亚和新西兰央行来说，今年都降息了75个基点。在负利率的情况下，日本央行几无更多宽松空间。这几个央行在12月都会选择按兵不动。另外，印度第三季度GDP增速录得4.5%，为2012年以来的最低值。市场目前对印度央行在12月5日降息概率高达84%，我们预计印度央行下周会宣布年内第六次降息。

4) 中国的贷款市场报价利率(LPR)将于12月20日公布。在11月20日，一年和五年期LPR报价均下降5个基点。考虑到近期猪肉价格的回调，11月的CPI大概率较10月会下行。我们认为通胀在12月对货币政策掣肘不会太大。在实体经济仍疲软的情况下，预计LPR大概率会继续下行，下行幅度预计为5个基点。

总的来说，美欧澳新这四个央行今年已累计降息235个基点，已经用完第一批刺激经济的弹药。相比之下，中国央行仍有不少宽松的空间。

风险提示：全球经济下滑超预期。

分析师

 雒雅梅 S0800518080002

 luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人

 张育浩
 18548912118
 zhangyuhao@research.xbmail.com.cn

相关研究

宏观：《2019年10月全球央行月历：美联储10月利率决议市场分歧严重》 2019-09-29
 宏观：《2019年9月全球央行月历：预计美联储和欧洲央行9月降息》 2019-08-30

2019年12月全球央行月历					
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
2	3	4	5	6	
	澳大利亚储备银行	加拿大银行	印度央行		
9	10	11	12	13	
	美联储	美联储	欧洲中央银行		
16	17	18	19	20	
			日本银行 英格兰银行	贷款市场报价利率	
23	24	25	26	27	
30	31				

*日期均为当地时间

全球央行观察（2019年12月）								
	美国 	欧央行 	中国 	日本 	澳大利亚 	新西兰 	英国 	加拿大
利率	1.50-1.75%	-0.50%	4.15%	-0.10%	0.75%	1.00%	0.75%	1.75%
	联邦基准利率	存款便利利率	贷款市场报价利率(1年期)	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10月30日 -25bps	2019年9月12日 -10bps	2019年11月20日 -5bps	2016年1月28日 -20bps	2019年10月1日 -25bps	2019年8月7日 -50bps	2018年8月2日 +25bps	2018年10月24日 +25bps
下次决策日期和预测	2019年12月11日 不变	2019年12月12日 不变	2019年12月20日 -5bps	2019年12月19日 不变	2019年12月3日 不变	2020年2月12日 不变	2019年12月19日 不变	2019年12月4日 不变
市场隐含的下次决策(截至11月30日)	3.7%加息概率	4.1%降息概率	N/A	7.7%降息概率	7.8%降息概率	29.6%降息概率	9.4%降息概率	3.6%降息概率
	均为当地时间和日期							

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
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
陈艺雨	上海	机构销售	13120961367	chenyiyu@research.xbmail.com.cn
倪欢	上海	机构销售	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
尉丽丽	上海	机构销售助理	18717752139	weilili@research.xbmail.com.cn
于静颖	上海	机构销售助理	18917509525	yujingying@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
吕洋	深圳	高级机构销售	13510340006	lvyang@research.xbmail.com.cn
杨洋	深圳	机构销售助理	13760192366	yangyang@research.xbmail.com.cn
滕雪竹	深圳	机构销售助理	18340820535	tengxuezhu@research.xbmail.com.cn
孙曼	深圳	机构销售助理	18516326070	sunman@research.xbmail.com.cn
李思	广州/上海	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
高飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
袁盼锋	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_8723

