

## 一周综评与展望：

### 美联储降息信号进一步释放

#### 投资要点：

本周有三方面值得重点关注。

一是8月15至16日，中美金融工作组在上海举行了第五次会议。首先，与会双方就中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议关于进一步全面深化改革的总体部署等双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。其次，会议听取了技术专家组关于提高金融韧性方面的一系列汇报，与会金融机构聚焦可持续金融进行了经验分享与交流。此外，中国人民银行与美财政部就在中美金融工作组框架下加强中美金融稳定合作签署了换文，互换了金融稳定联络人名单，旨在出现金融压力事件和金融机构运营风险时双方金融管理部门能够保持及时、畅通的联络渠道，减少不确定性。这些会议成果彰显了中美双方务实交流、寻求合作、共同应对挑战的态度，有利于两国乃至全球金融稳定和风险防范。

二是金融监管总局推动高质量发展取得显著成效。近期，在国新办举办的系列新闻发布会上国家金融监督管理总局统计与风险监测司司长廖媛媛表示当前房地产项目融资取得新进展。目前，商业银行已审批“白名单”项目5392个，审批通过的融资金额近1.4万亿元。上述“白名单”为促进项目建成交付、保障购房人合法权益、稳定房地产市场发挥了积极作用。同时，科技金融是高质量发展的重要支撑。国家金融监督管理总局副局长肖远企指出在科技金融方面，主要是督促金融机构要认真落实科技型企业全生命周期金融服务工作要求，引导和培育更多长期资本、耐心资本投早、投小、投长期、投硬科技。此外，与会人还就商业银行净利润增速放缓、落实全流程全链条监测预警等重要问题进行了介绍。总体上，按照党中央决策部署，金融监管改革创新稳中推进，势将取得更好的成绩。

三是美联储降息信号进一步释放。一方面，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上明确指出降息是未来的政策方向。鲍威尔强调先前的紧缩性货币政策推动了总供需平衡，缓解了通胀压力，并且有信心达到2%的通胀目标。另一方面，美国劳工统计局数据显示，在2023年4月至2024年3月这一统计周期内，美国新增非农就业人口初步下修81.8万，此次修正幅度是2009年以来最大的一次，表明先前发布的就业数据严重高估了劳动力市场的强劲程度。与此相印证，鲍威尔称尽管当前的4.3%的失业率水平按历史标准仍然较低，但劳动力市场的大幅降温是显而易见的。基于此，他表示将尽一切努力支持强劲的劳动力市场，同时在价格稳定方面力求进一步进展。此外，在演讲的最后鲍威尔讨论了疫情以来的经济事件，重申了从特殊时期中学习的重要性。往后看，未来的降息路径和降息幅度对市场的影响仍值得关注。

#### 风险提示：

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

#### 团队成员

分析师 燕翔

执业证书编号：S0210523050003

邮箱：yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯

执业证书编号：S0210523060005

邮箱：xrc30167@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《2024年秋季宏观经济与资本市场展望：把握新一轮改革投资机遇》—2024.08.19
- 《经济数据点评：运行总体平稳，延续回升向好》—2024.08.15

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

### 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn