

美联储鸽派

研究所

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

8月23日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年度会议上发表讲话。鲍威尔表示越来越有信心，通胀正在可持续地恢复到2%的路径上，劳动力市场已经明显冷却下来，并表示不寻求或欢迎劳动力市场状况进一步冷却。鲍威尔认为美国通胀的上行风险已经减弱，而就业的下行风险则增加了。鲍威尔直接坦言：“现在是调整政策的时候了，前进的方向很明确，降息的时机和速度将取决于未来的数据、不断变化的前景和风险的平衡。”鲍威尔吹响了鸽派的号角。鲍威尔演讲后，美国股市上扬，美国国债收益率跳水，美元指数跳水。

杰克逊霍尔年会上，欧洲央行利率决策管理委员会的几名高级官员对欧洲央行下一步是否放松货币政策进行了阐述。葡萄牙央行行长 Mario Centeno 说：“当然，就货币政策而言，最有可能的举措是继续降息。9月很容易。”拉脱维亚央行行长 Martins Kazaks 也表示对下个月会议上再次降息持开放态度，他表示：“考虑到我们目前掌握的数据，我非常愿意在9月份讨论进一步降息的可能性。”

欧洲央行大概率在9月会降息，对美联储来说是降25个基点还是50个基点的问题，美联储官员会观察8月的通胀和就业数据。在欧美均预期降息的氛围下，中国国债的收益率也会倾向于下行。虽然在过去的一段时间，央行对国债收益率做了指导，近日交易商协会副秘书长在接受《金融时报》采访时表示央行对长期国债利率的风险提示，是为了遏制羊群效应导致长期国债利率单边下行可能潜藏的系统性风险，并未设置长期国债利率区间。中国国债利率的合理范围可能也会随着外部环境和内部新的变化而变化。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。