

## 一周综评与展望:

### 9月美国降息略超预期

#### 团队成员

#### 投资要点:

本周有三方面值得重点关注。

一是**美联储降息50个基点**。美联储当地时间18日宣布，将联邦基金利率目标区间下调50个基点，降至4.75%至5.00%之间的水平，略超市场预期。此前，美联储已经多次明确释放降息信号，故市场此前多聚焦于具体降息幅度。本次降息标志着此轮加息周期的结束，本轮加息周期自2022年3月开始，连续加息11次，将利率带至5.25%-5.5%之间，为23年来的高点。同时，本次美联储相关表态中出现了支持充分就业的重要性边际高于通胀目标的表述。同时对于经济的表述方面仍认为经济较为强劲，暂时看不到明显的衰退的可能性出现上升。从会后公布的经济预测和点阵图来看，9月对于经济的预期出现边际下降，但总体仍保持乐观。同时根据点阵图来看，当前票委多支持2024年累计降息75-100BP，同时25年预计还有100BP的降息空间。降息周期开启后，对于美股中长期仍是较大利好，同时全球权益资产将受益于降息获得流动性迎来较好的配置机会。但是，美国二次通胀风险犹在，后续仍需密切关注。

二是**9月19日至20日，中美经济工作组在京举行第五次会议**。中美双方遵照双方牵头人旧金山会谈和广州会谈达成的共识精神，就两国宏观经济形势与政策、应对全球性挑战、双方关切等议题进行了坦诚、务实、建设性的沟通。中方就美对华加征关税、对华投资限制、涉俄制裁、打压和影响中方企业利益等表达了严正关切。双方同意继续保持沟通。近两年中美在经济领域组成了“经济工作组”和“金融工作组”并对于双方关心的问题不定期沟通。在当前国际关系日渐波云诡谲的大背景下，双方能够畅通交流渠道，管控分歧，不只对于双方有利，也有益于世界。

三是**9月19日发改委召开新闻发布会回应当前经济运行热点问题**。当前发改委在五个重点政策方面发力，如加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系和加大保障改善民生力度。会上提出当前在酝酿一批增量政策，助力完成全年发展目标。会上指出，1—8月份，国家发展改革委共审批核准固定资产投资项83个，总投资6731亿元，其中审批53个，核准30个，主要集中在高技术、能源、交通运输等行业。会上同时提到要进一步加强与民营企业的沟通，吸引民间投资参与国家重大项目建设。

#### ➤ 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。

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

- 1、《美国8月CPI数据点评:核心需求不弱,衰退交易或暂缓》—2024.09.12
- 2、《进出口数据点评:贸易顺差继续攀升》—2024.09.10
- 3、《通胀数据点评:CPI保持正增长,PPI出现回落》—2024.09.09

## 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