

发布日期：2024/9/19

分析师：

宣宇

邮箱：xuanyu@cdzq.com

电话：010-88354721

助理研究员：

钱文君

邮箱：qianwenjun@cdzq.com

电话：010-83251600

李旭泽

邮箱：lixuze@cdzq.com

电话：010-83251673

相关报告：

《河北资本市场月报（2024年第8期）》

《河北资本市场月报（2024年第7期）》

联系人：李旭泽

电话：010-83251673

地址：北京市丰台区丽泽商务区晋商联合大厦

邮编：100073

核心要点：

此次美联储降息，预期差是降幅幅度。短期看更多是情绪上的脉冲效应，长期看对国内影响主要体现在以下5个方面。

- **有助于减少跨境资本流出，改善国内流动性。** 美联储大幅降息将显著缩小中美利差，有助于减少跨境资本（净）流出，有助于改善国内市场流动性，对人民币资产价格形成利好。
- **利好股市。** 随着我国资本市场基础性体制机制不断健全完善，叠加流动性改善和预期提振，将对A股形成利好。
- **利好债市。** 同样条件下，流动性改善将利好债券市场。
- **提振人民币汇率。** 中美利差显著缩小，国际资本配置人民币资产需求相对增加，有助于提振人民币汇率。
- **有助于改善国内政策空间。** 美联储货币政策转向具有长期性，有助于强化国内外政策协调，减少国内货币政策掣肘，有助于积极防范化解房地产风险和债务风险，有助于推动国内经济结构调整。

风险提示：本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。

北京时间9月19日凌晨2时，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点至4.75%-5.00%，开启自2020年3月以来的首次降息，标志着美联储货币政策由紧缩周期转向宽松周期。

美联储认为，50个基点的降息是一个“强有力的行动”，是确保实现充分就业和物价稳定两大目标的及时举措。过去数月以来，美国就业市场出现疲软迹象，就业增速明显偏低，劳动力市场弱于预期，经济增长前景预期偏弱。美联储最新预计美国2024年GDP增速为2.0%（6月份预计为2.1%）。但与此同时，美国通胀压力明显缓解。8月消费者价格指数（CPI）同比上涨2.5%，涨幅较7月收窄0.4个百分点，连续5个月回落；个人消费支出价格指数（PCE）已从7.12%的高点降至8月份的2.2%，为美联储降息创造了条件。

2022年3月至2023年7月，美联储基于支持就业最大化和2%通胀目标，连续11次加息，累计加息幅度达525个基点。**此次美联储降息，已经是市场的一致预期，关注焦点只是在于具体降息幅度。**因此，本次降息的大部分影响已经通过市场消化，美股冲高回落后三大指数集体收跌（道指跌0.25%，标普500指数跌0.29%，纳指跌0.31%，其中道指、标普500指数均创盘中新高）。

此次美联储降息，预期差是降幅幅度。短期看更多是情绪上的脉冲效应，长期看对国内影响主要体现在以下5个方面。

- **有助于减少跨境资本流出，改善国内流动性。**美联储大幅降息将显著缩小中美利差，有助于减少跨境资本（净）流出，有助于改善国内市场流动性，对人民币资产价格形成利好。
- **利好股市。**随着我国资本市场基础性体制机制不断健全完善，叠加流动性改善和预期提振，将对A股形成利好。
- **利好债市。**同样条件下，流动性改善将利好债券市场。
- **提振人民币汇率。**中美利差显著缩小，国际资本配置人民币资产需求相对增加，有助于提振人民币汇率。
- **有助于改善国内政策空间。**美联储货币政策转向具有长期性，有助于强化国内外政策协调，减少国内货币政策掣肘，有助于积极防范化解房地产风险和债务风险，有助于推动国内经济结构调整。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

免责声明

财达证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。

本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。