



报告日期：2024年9月19日

美联储如期降息

报告内容：

风险因素

1、巴以冲突、俄乌冲突对抗级别提升。

相关报告

1、英大宏观点评（20240910）8月CPI温和回升

2、英大宏观点评（20240902）制造业景气度下滑 稳增长力度或加码

研究员：郑罡

执业证书编号：S0990511010001

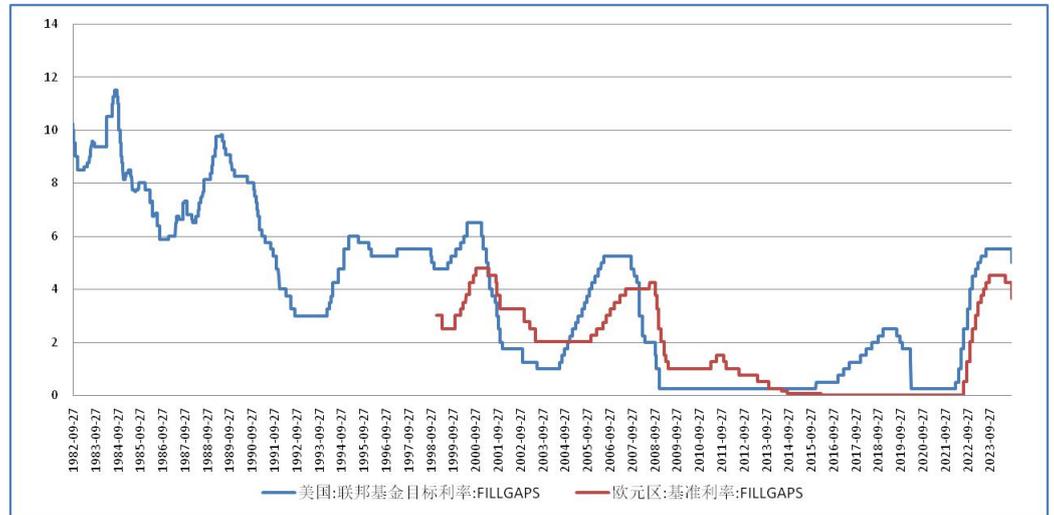
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

联系电话：0755-83000291

- 美国东部时间9月18日，美联储在货币政策委员会（FOMC）的议息会后宣布，联邦基金利率的目标区间由5.25%至5.5%调整至4.75%至5%，降息50个基点。这是2020年3月美联储紧缩周期以来的首次降息，反映其货币政策将由紧缩转向宽松。
- 2000年以来，美联储共有实施了三次降息周期，其中2001年1月和2007年9月开始的降息周期的首次降息幅度均为50个基点，而2019年8月降息周期的首次降息幅度为25个基点。2000年和2007年美国经历了互联网泡沫危机和房地产泡沫引发的次贷危机，对当期的美国经济造成较大负面冲击，相应衰退期间的降息多被认为是纾困式降息，而2019年的降息周期内美国经济未出现显著衰退现象，因此，2019年8月开始的降息周期被认为是预防式降息。此次美联储大幅降息反映其对美国经济衰退风险的关注。
- 此次美联储议息会议纪要显示其货币委员会对就业市场的关注优先级或高于通胀形势，并认为美国通胀仍有回落至2%目标区间的趋势。包括美联储主席鲍威尔在内的11名美联储官员对降息50个基点的方案投了赞成票，只有鲍曼反对该降息方案，偏向于降息25个基点。
- 从此次美联储货币委员会参与者提供的合适货币政策估计点阵图来看，2位官员预期2024年后无需降息，7位官员认为2024年仍需要降息25个基点，9位官员认为2024年仍需要降息50个基点，1位官员认为2024年需要再降息75个基点，反映美联储货币委员会认为2024年仍有两次25个基点的降息概率偏大。
- 美联储降息信息发布后，全球金融市场并未出现大幅波动现象，这与此前美联储引导政策预期的努力有关。随着欧美经济体均展开降息措施，全球金融市场也将进入货币宽松周期，与国内货币宽松政策方向趋向一致，人民币汇率贬值压力缓解，人民币兑美元汇率或进入上涨周期。而随着国内稳增长措施逐步发挥效应，中国资产的估值水平有望震荡回升。



图 1：美联储和欧央行近期均采取降息措施



数据来源：wind

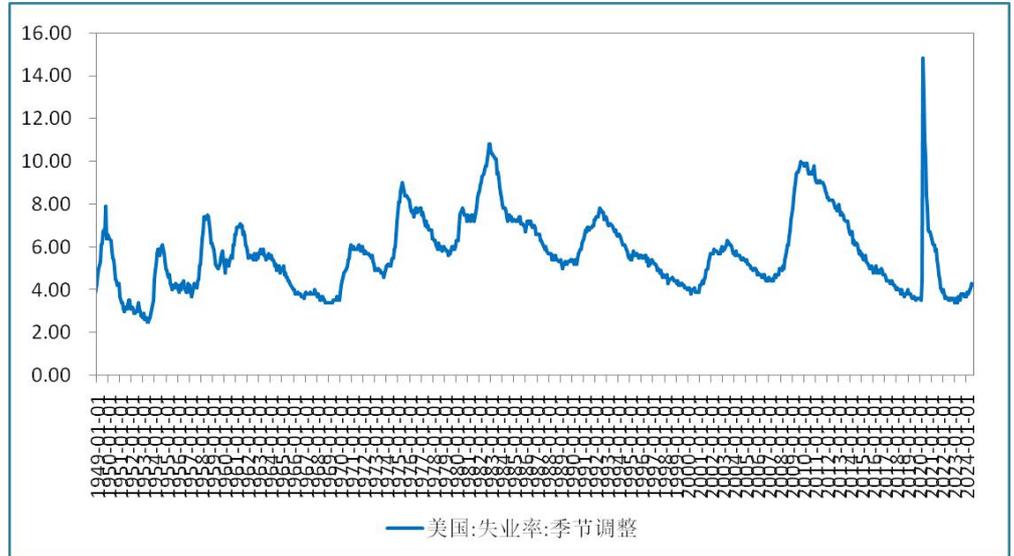
图 2：美国通胀指数走低



数据来源：wind

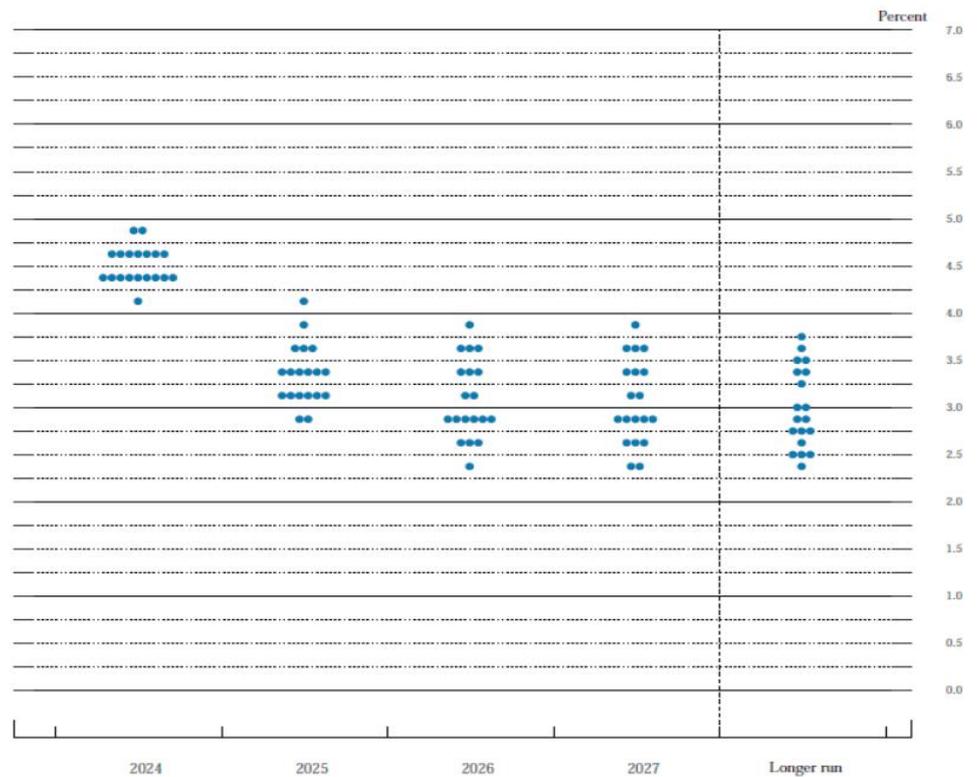


图 3：美国失业率回升



数据来源：wind

图 4：2024年9月18日美联储议息点阵图



数据来源：美联储



图 5：人民币兑美元汇率上行



数据来源：wind

风险提示：

巴以冲突、俄乌冲突对抗级别提升。

风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
