

热点追踪

2019年10月31日

➤ 美联储 10 月份货币政策会议

美联储本次货币政策会议将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 1.5% 至 1.75% 的水平，为今年以来的第三次降息。

其货币政策声明与之前相比变化不大，要点包括：认为美国经济保持温和扩张，家庭支出增长强劲，但企业投资和出口仍然疲弱。美国通胀与核心通胀仍低于美联储 2% 的目标。考虑到全球形势发展对美国经济前景的影响和通胀压力温和，美联储决定降息 25 个基点以支持美国经济持续扩张。

对于当前的形势，鲍威尔给出了积极的看法：近期贸易紧张局势的缓和有助于提振企业投资信心和经济增长，会对经济产生直接的正面影响。而自年初以来一直疲软的商业投资和制造业则不一定会波及到消费领域。

关于货币政策路径的问题，鲍威尔首先认为当前的货币政策立场是合适的，并暗示美联储的预防性降息将暂告一段落。另外，后续的货币政策将取决于经济数据的进展，特别是通货膨胀的数据。美联储预期在明年年中能够达到 2% 的通胀目标，而必须看到通胀实质性达到目标，才会考虑加息。

➤ 美联储的态度偏积极

本次会议体现了美联储对经济前景的积极态度。在经济数据喜忧参半的情况下，美联储显然给予就业及消费领域的数据以更高的权重：美国三季度 GDP 年化季率同比增长 1.9%，高于预期值 1.6%，略低于前值 2%。就业增长依旧强劲，9 月份失业率为 3.5% 创近 50 年来最低水平，非农就业人数增加 13.6 万人，仍然稳定。消费信心指数由 93.5 回升至 96。而 9 月份美国制造业 PMI 下降至 47.8，为 2009 年以来的

最低水平。对于制造业的持续疲软，美联储明确表示了并不担心其会波及到服务业领域。

另一方面，中美贸易关系阶段性缓和，有望达成第一阶段协议。贸易形势的改善也给美联储带来了暂停降息的底气。

➤ 后市展望

本次会议之后，美联储的货币政策可能将在一段时期内保持稳定。美国仍然处在制造业数据偏弱而服务业和就业数据偏强的喜忧参半的状态，难以对其前景做出明确的判断。正如美联储所言，需要更多的信息评估经济前景。若经济数据迅速恶化，美联储将重启降息。若经济稳定美联储将按兵不动。而只有在通胀实质性达到2%的目标后，美联储才有可能考虑加息。后续美联储政策利率的路径仍将取决于经济数据。

总的来说，本次美联储的货币政策会议对市场的影响比较中性。预计在美国经济数据出现变化之前，市场仍将维持低波动的状态。

免责声明

本报告中所提供的信息均根据国际和行业通行准则，以合法渠道获得。

报告所述信息仅供参考，相关信息及观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资研究决策的依据，报告阅读者不应自认该信息是准确和完整的而无加判断地予以依赖，一切商业决策均应由报告阅读者综合各方信息后自行做出。对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任；

本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发表时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读。我司对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为南洋商业银行（中国）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。

