

# 全球资本市场深夜欢腾了！美联储降息预期重新明确！美股创历史新高，金价狂飙，A股深夜已被定调？

原创：时谦 券商中国 3天前

有没有一种被操控的感觉？

上周末，美国就业数据出台之后，降息预期大幅减弱，引发全球风险资产调整。7月10日，美联储主席鲍威尔在国会证词中释放出强烈的降息信号，则令市场情绪来了一个180度转弯。

美国联邦储备委员会主席鲍威尔在提交给众议院金融服务委员会的证词中说，随着经济前景的不确定性的持续，美国各地的商业投资最近已经放缓。通胀一直低于联邦公开市场委员会(FOMC)关注的2%目标，而贸易紧张和对全球经济增长的担忧等互相矛盾一直在影响经济活动和经济前景，央行将“适当”采取“适当行动”以维持当前经济扩张。弱通胀将比目前预期的更持久，第二季度的总体增长似乎已经放缓。许多FOMC参与者认为，采取更宽松的货币政策的理由得到了加强。贸易紧张关系的不确定性和对全球经济增长的担忧，似乎将持续影响美国的经济前景。

鲍威尔的证词似乎证实了市场对降息的预期。

上述言论公布后，股票、商品等风险资产出现了大幅反弹，美股纳指和标普皆创出历史新高，其中标普500升破3000点。欧洲股市亦跟随美股反弹，A50期指和离岸人民币直线冲高，全球主要商品全线飘红，其中原油价格大涨，而黄金价格亦在证词公布之后快速反弹。

相关数据显示，美联储主席鲍威尔证词讲稿公布后，美联储7月降息25个基点至2.00%-2.25%的概率为97.2%；到9月降息25个基点至2.00%-2.25%的概率为36.2%，降息50个基点的概率分别为61.4%。

摩根士丹利经济学家则预计，美联储将在本月底的议息会议上一次性降息50个基点。不过，高盛认为，即使美联储在7月减息，对美股的帮助十分有限，因为市场已经反映了大部分利好因素。

## 美联储释放最强降息预期

昨日，美国联邦储备委员会主席鲍威尔在提交给国会的证词中说，随着经济前景的不确定性的持续，美国各地的商业投资最近已经放缓。通胀一直低于联邦公开市场委员会(FOMC)关注的2%目标，而贸易紧张和对全球经济增长的担忧等互相矛盾一直在影响经济活动和经济前景，央行将“适当”采取“适当行动”以维持当前经济扩张。弱通胀将比目前预期的更持久，第二季度的总体增长似乎已经放缓。许多FOMC参与者认为，采取更宽松的货币政策的理由得到了加强。同时，鲍威尔指出，2019年上半年经济表现“相当不错”，第二季度消费者支出在第一季度疲软后有所反弹。

鲍威尔表示，近几周经济前景没有好转，这表明央行可能准备在本月晚些时候官员会面时削减基准短期利率。鲍威尔此次的证词并不多见。他说：“自美联储6月19日发表声明以来，基于数据和其他发展情况，看来贸易紧张局势的不确定性以及对全球经济实力的担忧继续拖累美国经济前景。”此外，通胀压力依然低迷也被反复强调。美联储主席杰罗姆·鲍威尔在其证词中表示，通胀存在弱势风险，即通胀不会很快回到美联储的2%目标。

通货膨胀的发展对美联储尤其重要。美联储官员去年加息时预计价格压力没有回升。尽管最近出现了坚挺的迹象，但今年的通胀并没有回到2%的目标。6月份的变业报告并没有改变美联储的政策展望。

鲍威尔周三通过强调中央银行制定政策不受直接政治干预的能力的重要性，开启了他准备好的证词。“国会给了我们很大程度的独立性，这样我们就可以根据客观分析和数据有效地实现我们的法定目标，”他说，如果特朗普要求他辞职，他也不会这样做。在鲍威尔接受国会问询时，众议员Maxine Waters表示，美联储应该忽视特朗普总统的批评。

美联储主席杰罗姆·鲍威尔利用有关日本央行大型资产负债表的问题来讨论美国盟友的另一个教训：低通胀的陷阱。鲍威尔表示，尽管日本一直在努力实现通货膨胀几乎为零，尽管尝试了很多东西以使通胀回升，但美联储需要利用其工具来实现其2%通胀目标。“我们不希望走上这条道路，”他说，低通胀会降低名义利率和美联储应对经济衰退的火力。

而当众议员Carolyn Maloney ( DNY ) 周三向美联储主席杰罗姆·鲍威尔 ( Jerome Powell ) 询问，7月份是否会有50个基点时，鲍威尔先生只回答说“我们将查看全方位的数据”，并没有提供任何其他线索。

Evercore ISI的Krishna Guha表示，鲍威尔的证词标志着7月降息基本上已经是那么一回事。前美联储理事劳伦斯迈耶领导的研究公司Monetary Policy Analytics表示，这一证词表明7月降息“几乎已成定局”。

“当市场抱有如此强烈的行动预期时，美联储从未让市场失望过，”Natixis美国首席分析师Joseph Lavorgna在最近一份分析报告中写道。在联邦基金利率期货合约显示降息的机率接近100%的情况下，“美联储若不降息将是史无前例的，”Lavorgna写道。摩根士丹利经济学家更是预计，美联储将在本月底的议息会议上一次性降息50个基点。

市场除了预期 7月100%必降息以外，据最新7月10 日 联邦利率基金期货隐含利率显示，目前 Fed 最大可能的降息路径为：年底前将降息共 75 个基点，分 3 次进行。在鲍尔听证稿公布后，8 月联邦基金期货的隐含利率已跌至 2.1%，较近期有效联邦基金利率 2.41% 的水平约低 30 个基点，听证稿发布前的隐含利率约为 2.16%。

---

### 全球市场由此“嗨翻”

---

受美联储鸽派声音刺激，全球股市再度为之沸腾。美国股指标普500一度冲破3000点大关，并创下历史新高；纳斯达克指数亦创历史新高，盘中突破8200点。

美国十年期国债收益率跳水。

开盘时段尚显弱势的欧洲股市亦多数冲高。

欧洲主要国家的十年期国债收益率则大幅飙升。

包括黄金在内的全球商品全线飘红。

摩根士丹利经济学家在本周三发布的一份报告中表示，如果金融状况趋紧，企业信贷风险就会凸显出来，对增长的非线性影响可能会成为现实。而知名评级机构穆迪则直言，若美联储7月份不予降息，则美股将迎来暴跌。显然，市场对于降息抱有很大的期待。

那么，降息究竟会在多大程度上影响市场呢？首先，对于已经处于充分就业状态的美国来说，降息可以让其2%的通胀目标得以实现，市场的资金可能会更充沛一些，资产的估值或许更高一些；其次，降息是目前资本市场强烈的一致预期，若这个预期朝着相反的方向发展，则会形成强大的预期差，在这种情况下，股市真有可能迎来暴跌。降息则可以缓解这种压力；第三，降息可以缓解美元升值的压力，对于美国商品出口存在好处。相应地，美元升值压力减小，有利于释放发展中国家的货币政策空间，有利于全球经济的繁荣。总的来看，美国降息对全球来说，有很多益处。

不过，高盛首席策略师柯斯丁（David Kostin）认为，即使美联储在7月减息，对美股的帮助十分有限，因为市场已经反映了大部分利好因素，暂时找不到可推动大市进一步走高的理由，预期未来数周市场将有众多利空消息浮现，维持标普500指数年底3000点目标不变。高盛仍预期美联储今年将降息两次，因为其很难与市场预期抗衡。

### 对A股来说意味着什么？

在美联储释放出强烈降息信号之后，离岸人民币大幅上涨。

A50期指亦直线拉升。

从逻辑上来说，美联储降息的确对A股市场有着比较大的正面作用。

首先，A股市场目前的增量资金主要来自外资。在美国就业数据公布之后，A股市场北上资金出现了连续净流出的现象，人民币也有继续贬值的趋势出现。但若美联储降息，外围市场可能会稳定下来，而美元指数下跌则对应着人民币升值，外资流入A股的力度可能会增大，这有利于A股市场的稳定。

其次，由于中美利差的存在，人民币资产的估值才会维持在较为稳定的水平，但这也在一定程度上限制了货币政策的发挥空间。但若美联储降息真正到来，则会打开国内的货币政策操作空间。届时，包括降息等多种灵活宽松的货币政策才会到来，A股的估值才能获得真正的提升空间。

不过，A股也是一个受内因影响比较大的市场。短期内，市场预期A股中报业绩增速较一季报略有改善。尽管工业增加值和PMI等指标显示生产端和需求端仍然偏弱，但二季度PPI同比相对一季度仍然较强，叠加减税降费带来的企业费用率的明显下行等影响，预计A股（剔除金融）整体业绩增速较一季度会有小幅改善。

但投资者对于市场结构的担心依然存在，一方面蓝筹股处于估值中位数水平以上，另一方面筹码的总量和分布情况以及资金结构也在影响着市场的情绪。在7月份即将召开的重磅会议之前，市场亦在观望会议的核心精神。因此，对于A股市场来说，现阶段更多的或许是在寻找一个稳定的均衡，然后再根据变量的发展和变化，寻求最佳的突破时机。

百万用户都在看

[涉案434亿，4万人损失152亿！上海快鹿案二审判了，15人最高判无期，炮制近百个壳公司，套路太多躲闪不及](#)

[重招来了！对科创板"做假账说假话"罕见联合惩戒！八部委共同出手，对发行人和中介机构列明11项惩戒措施](#)

[中美经贸磋商新消息！刘鹤应约与姆努钦通话，美商务部解禁华为，双重利好，难怪华为概念股强势表演](#)

[惊心！银行女主管钻空子卷走超亿元！海内外购房10多套，3年不断作假账，竟直到银行金库巨大亏空才案发](#)

[刚刚！又9家科创板公司发行价确定！谁家市盈率最高？这家为何高达170倍？谁家融资额最大？看六问六答](#)

科创板迎打新"黄金周"！一周21股等你中签，全攻略来了！有一股中签概率100%，收好四大法宝，谨记三误区

重磅！习近平G20峰会宣布5项重大举措，进一步扩大对外开放，自主降低关税水平、大力推动经贸谈判



券商中国是证券市场权威媒体《证券时报》旗下新媒体，券商中国对该平台所刊载的原创内容享有著作权，未经授权禁止转载，否则将追究相应法律责任。

ID : quanshangcn

Tips : 在券商中国微信号页面输入证券代码、简称即可查看个股行情及最新公告；  
输入基金代码、简称即可查看基金净值。

文章已于2019-07-11修改

