策略日报：美联储基准利率维持 0%-0.25%区间不变 符合预期

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

美联储将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，符合市场预期。美联储称，将维持利率不变直到通胀处于 2%及实现就业最大化。美联储公布的 9 月份点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年。

鉴于前一段时间美国经济反弹形势较为乐观，美联储调高了对今年的经济预测——从 6 月份的萎缩 6.5%，调高至萎缩 3.7%；预计明后两年的经济增速分别为 4%和 3%。美联储还预计，失业率将继续下降，预计今年年底失业率将达到 7.6%，失业率的改善速度快于 6 月官员们的预测。美联储还在经济预期里全线上调了未来两年的通胀预期，并预计到 2023 年核心 PCE 将达到 2%，但均未超过 2%。

美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会表示，美国经济的复苏速度比预想的更快，但并不确定这样的状况是否会持续下去，只希望平均通胀达到 2%，通胀“适度”并不意味着远超 2%。美国劳动力市场远未实现充分就业，可能需要联邦政府实施更多的财政支持。同时，美联储可使用的工具还有很多，准备在时机合适时调整资产购买计划。

这是美国大选前最后一次 FOMC 会议，在“平均通胀跟踪制”框架下，恢复就业比维持价格稳定更重要，预计未来加息或来得更晚。未来美联储货币政策收紧将更加缓慢。美国更低的实际利率预期、容许通胀比以往更高与更长的货币宽松周期，叠加中美摩擦与地缘政治的避险需求，将进一步对黄金价格形成支撑，而对美元指数形成一定利空。至于 QE 何时退出，目前看尚存在较大不确定性。

国务院领导人表示，中国经济实现企稳回升，全年经济有望实现正增长。在保持宏观政策适时有力合理过程中，将注重政策实施，也会根据形势变化完善和丰富政策内涵。

阿里巴巴正式进军房地产行业。天猫宣布推出“天猫好房”平台，打通线上看房、购房的全链路。阿里与易居还联合发布“不动产交易协作机制”(ETC)，提供新房、二手房、特价房和拍卖房四大交易场景。

全球新冠肺炎新增确诊病例 280,487 例

9 月 15 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 29,786,573 例，新增确诊病例 280,487 例，其中印度、美国、巴西分别新增确诊 91,120 例、38,858 例、36,653 例。

融资余额环比增加。

9 月 15 日，A 股融资余额 14140.86 亿元，环比增长 8.87 亿元；融资融券余额 14910.45 亿元，环比增长 27.74 亿元。融资余额减融券余额 13371.28 亿元，环比减少 9.99 亿元。

陆股通净买入，港股通净买入。

9 月 16 日，陆股通当日净买入 7.42 亿元，其中买入 452.24 亿元，卖出 444.82 亿元，累计净买入 11060.93 亿元。港股通当日净买入 18.50 亿港元，其中买入 99.50 亿港元，卖出 81.00 亿港元，累计净买入 15178.15 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

9 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4040%，下跌 32.70BP，SHIBOR 一周为 2.1850%，上涨 5.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3956%，下跌 30.61BP，一周为 2.1481%，上涨 4.85BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1260%，上涨 1.77BP。

美国三大股涨跌互现、欧洲股市涨跌不一。

9 月 16 日，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美联储按兵不动，并预计低利率政策将维持至 2023 年底。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.29%报 13255.37 点，法国 CAC40 指数涨 0.13%报 5074.42 点，英国富时 100 指数跌 0.44%报 6078.48 点。亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.09%，韩国综指跌 0.31%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。

9 月 16 日，美元指数涨 0.02%报 93.1082，欧元兑美元跌 0.25%报 1.1817，英镑兑美元涨 0.6%报 1.2968，澳元兑美元涨 0.05%报 0.7306，美元兑日元跌 0.47%报 104.945，离岸人民币兑美元涨 348 个基点报 6.7454。

黄金微涨，原油上涨。

9 月 16 日，国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 3.03%报 38.39 美元/桶，布油收涨 2.7%报 40.68 美元/桶。COMEX 黄金期货收涨 0.05%报 1967.1 美元/盎司，徘徊于两周高位附近；COMEX 白银期货收跌 0.47%报 27.335 美元/盎司。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 7
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 11
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
6.3. 大宗商品 16

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 5
图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 6
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 11 (中小板综指，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 12 (创业板指数，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 13 (融资余额，亿元) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) 11
图 25 (SHIBOR：一周) 11
图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 12
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 13
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 17
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

美联储将基准利率维持在0%-0.25%区间不变，符合市场预期。

美联储称，将维持利率不变直到通胀处于2%及实现就业最大化。美联储公布的9月份点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至2023年。

鉴于前一段时间美国经济反弹形势较为乐观，美联储调高了对今年的经济预测——从6月份的萎缩6.5%，调高至萎缩3.7%；预计明后两年的经济增速分别为4%和3%。

美联储还预计，失业率将继续下降，预计今年年底失业率将达到7.6%，失业率的改善速度快于6月官员们的预测。

美联储还在经济预期里全线上调了未来两年的通胀预期，并预计到2023年核心PCE将达到2%，但均未超过2%。

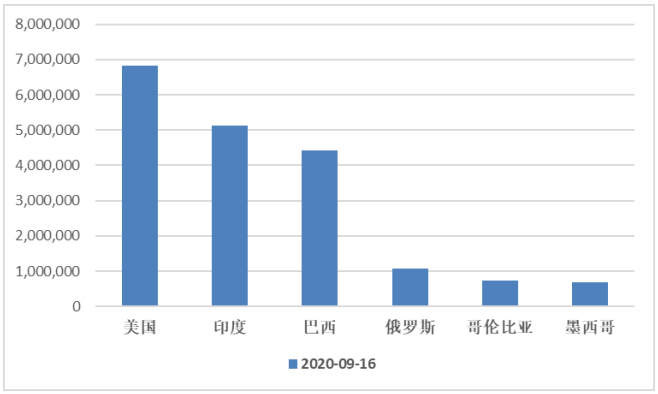
美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会表示，美国经济的复苏速度比预想的更快，但并不确定这样的状况是否会持续下去，只希望平均通胀达到2%，通胀“适度”并不意味着远超2%。美国劳动力市场远未实现充分就业，可能需要联邦政府实施更多的财政支持。同时，美联储可使用的工具还有很多，准备在时机合适时调整资产购买计划。

点评：这是美国大选前最后一次FOMC会议，在“平均通胀跟踪制”框架下，恢复就业比维持价格稳定更重要，预计未来加息或来得更晚。未来美联储货币政策收紧将更加缓慢。美国更低的实际利率预期、容许通胀比以往更高与更长的货币宽松周期，叠加中美摩擦与地缘政治的避险需求，将进一步对黄金价格形成支撑，而对美元指数形成一定利空。至于QE何时退出，目前看尚存在较大不确定性。

2.国内外疫情发展趋势

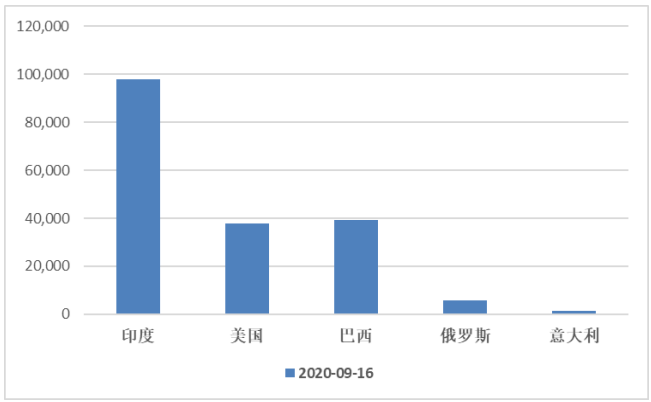
9月15日，全球新冠肺炎累计确诊病例29,786,573例，新增确诊病例280,487例，其中印度、美国、巴西分别新增确诊91,120例、38,858例、36,653例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



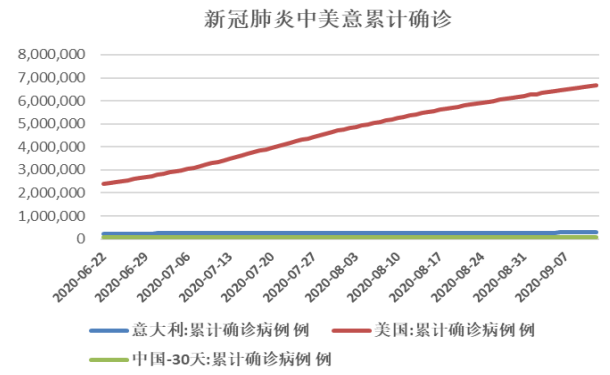
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



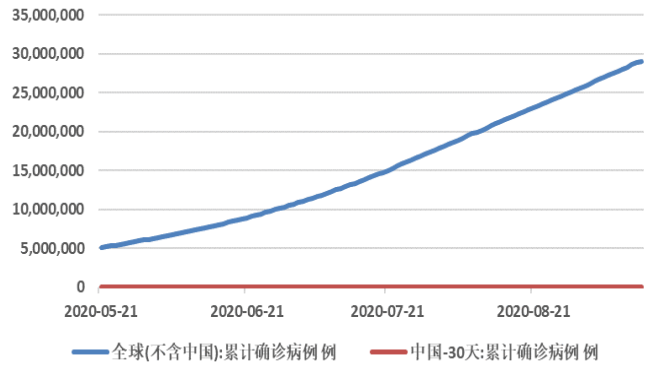
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



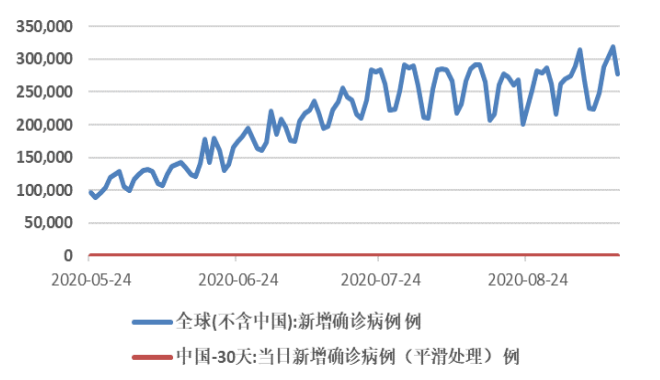
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



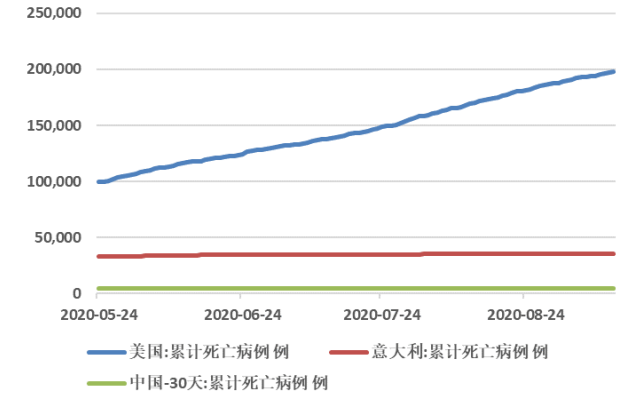
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



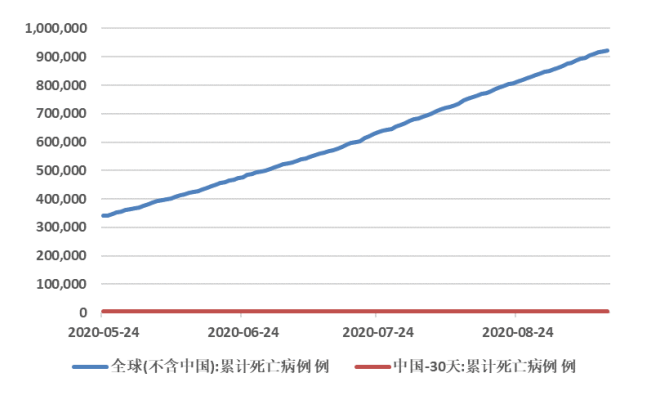
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

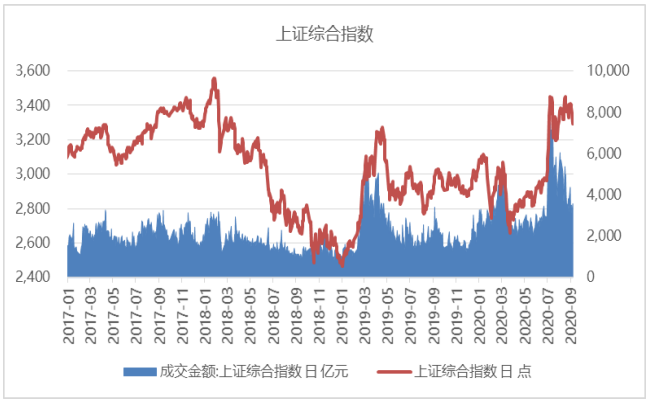
3.A 股市场

大盘昨日小幅震荡，收星 K 线，量能再度缩小，大单资金净流出有所加码，全天净流出超 60 万元。指数目前受 60 日均线压力，5 日均线支撑，分钟线指标有所走弱，短线指数仍或有震荡整理动能。

从板块上看，收红板块占比仅 10%。其中，注册制次新股大涨超 10.3%，涨幅第一，该板块之前大幅超跌后，近日连日大涨，目前该板块指数上方面临缺口压力，但尚未出现分钟线卖点。其次，汽车整车、HIT 电池等板块表现活跃。而微信小程序、云游戏、生物疫苗等逆市调整。收红个股占比 28%，涨超 9%的个股 47 只，跌超 9%的个股 8 只。昨日行情呈弱势整理。

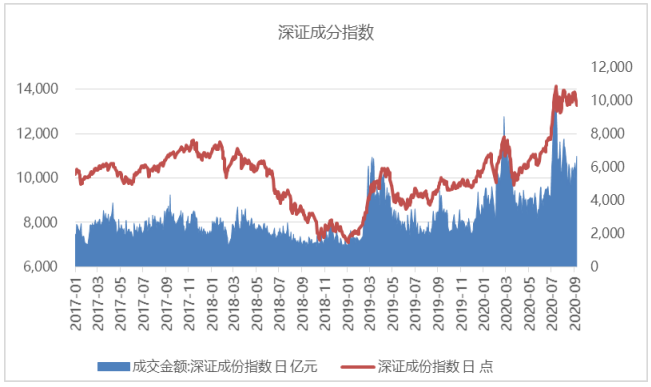
从大盘走势看，大盘指数目前在 60 日均线压力下已经连续 6 个交易日，目前暂时受 5 日均线支撑。昨日指数 30 分钟 MACD 死叉成立，但 120 分钟线 MACD 金叉延续，指数分钟线指标矛盾，今日或仍呈震荡整理。若震荡中 60 分钟线 MACD 也走弱的话，指数的回落动能或加强，盘中仍需谨慎。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



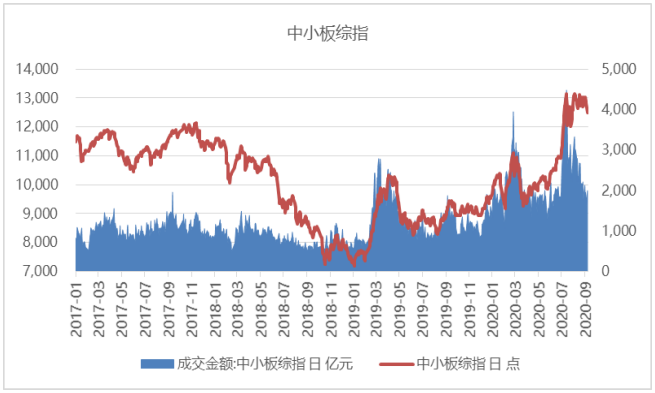
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



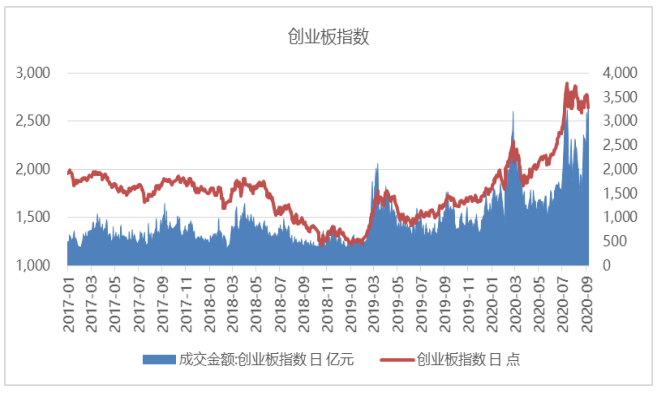
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
汽车整车	2.44	生物制品	-2.99
航空运输	2.12	畜禽养殖Ⅱ	-2.56
林业	1.63	医疗器械	-2.27
其他休闲服务	1.23	旅游综合	-2.24
渔业	1.14	其他轻工制造	-2.24

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
隆利科技	32.4	20	28.47	13.45
宝色股份	18.48	20	51.72	100.65
酷特智能	24.92	19.98	36.77	191.46
科隆股份	11.23	19.98	43.97	63.46
吉峰科技	7.33	19.97	17.47	90.39
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
ST 网力	3.4	-12.14	-17.68	-21.48
世名科技	30.2	-10.47	-14.35	65.03
ST 天龙	5.33	-10.12	-0.56	-10.27
沙钢股份	11.88	-10	-2.22	90.69
振江股份	28.01	-9.99	-13.01	24.6

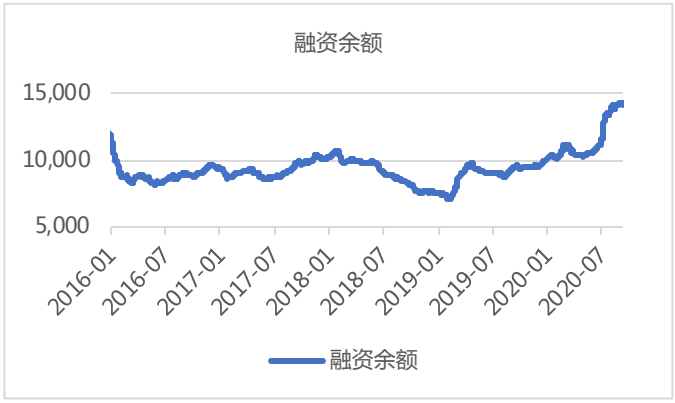
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

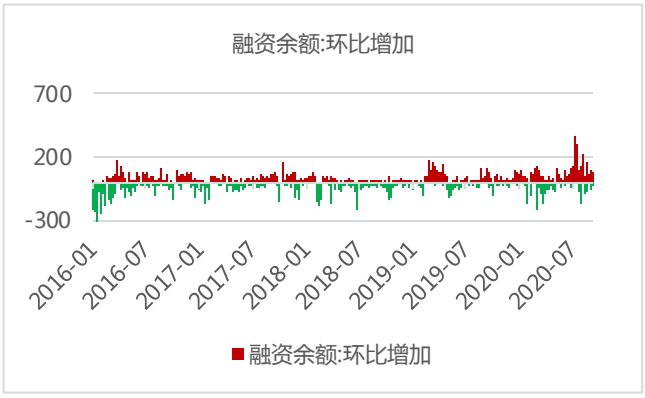
9 月 15 日，A 股融资余额 14140.86 亿元，环比增长 8.87 亿元；融资融券余额 14910.45 亿元，环比增长 27.74 亿元。融资余额减融券余额 13371.28 亿元，环比减少 9.99 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



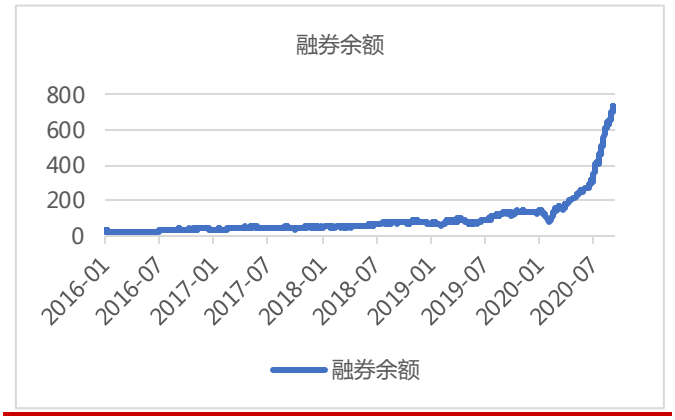
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融券余额，亿元)

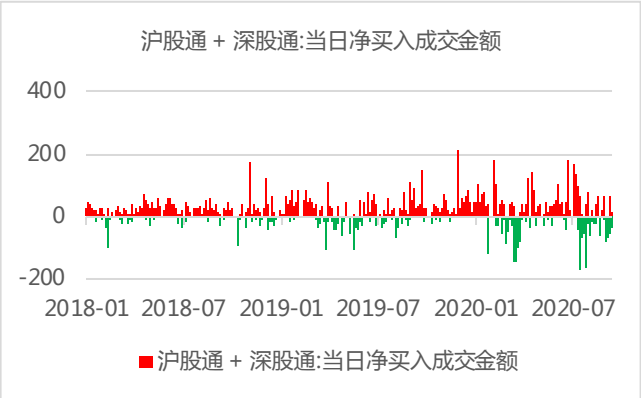


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

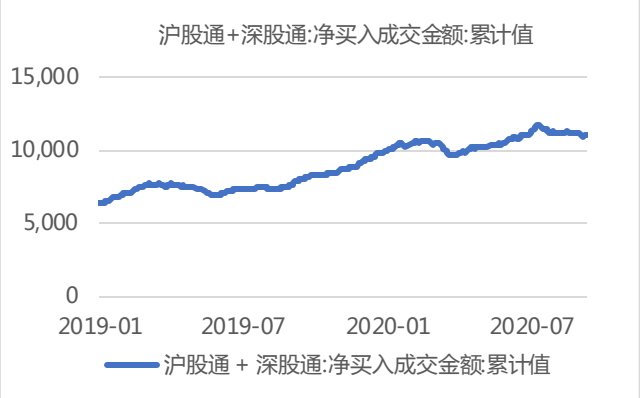
9 月 16 日，陆股通当日净买入 7.42 亿元，其中买入 452.24 亿元，卖出 444.82 亿元，累计净买入 11060.93 亿元。港股通当日净买入 18.50 亿港元，其中买入 99.50 亿港元，卖出 81.00 亿港元，累计净买入 15178.15 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



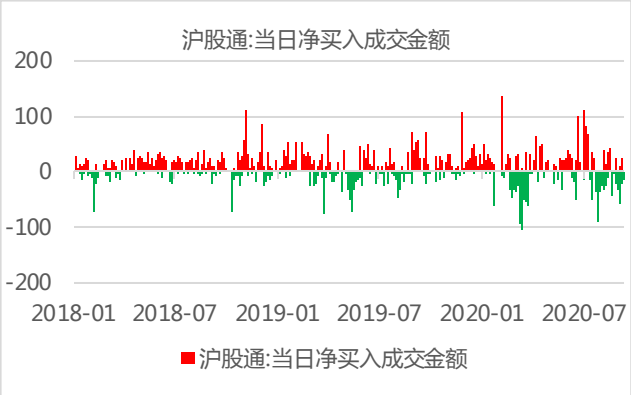
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



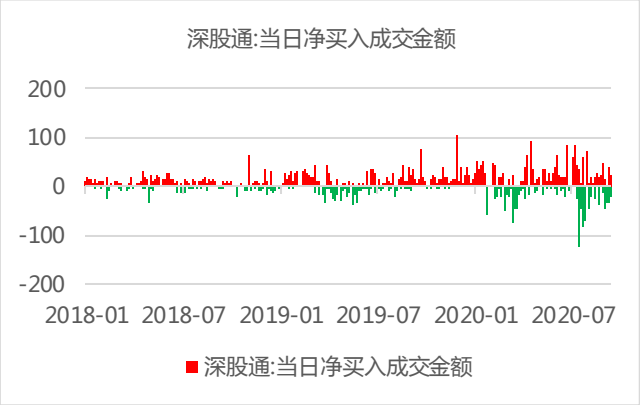
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



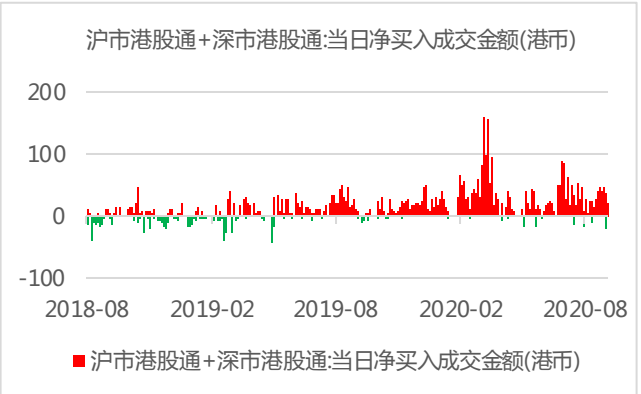
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



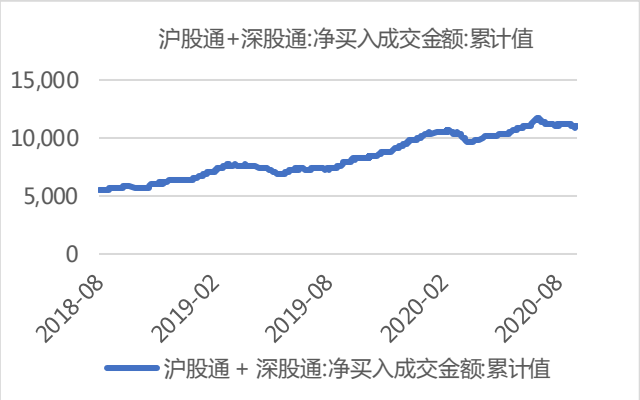
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



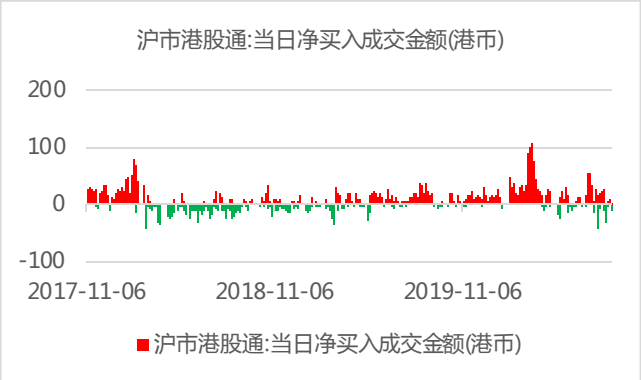
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



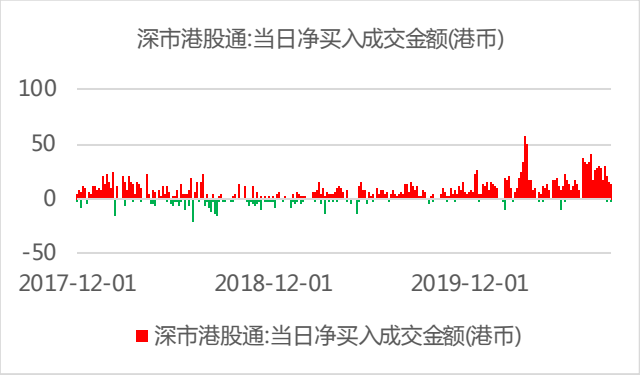
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



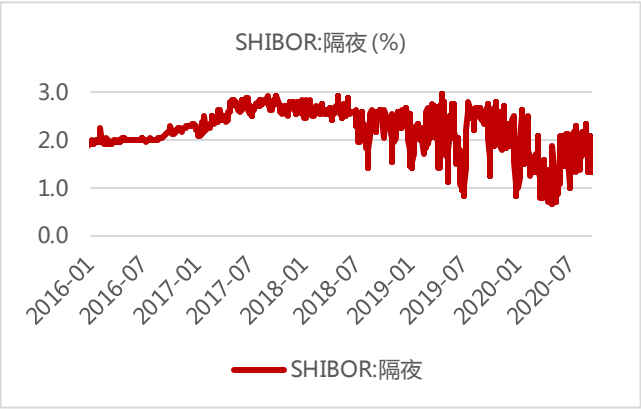
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

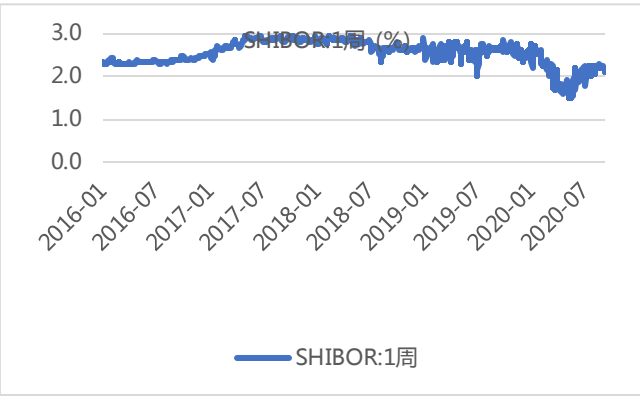
9 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4040%，下跌 32.70BP，SHIBOR 一周为 2.1850%，上涨 5.20BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

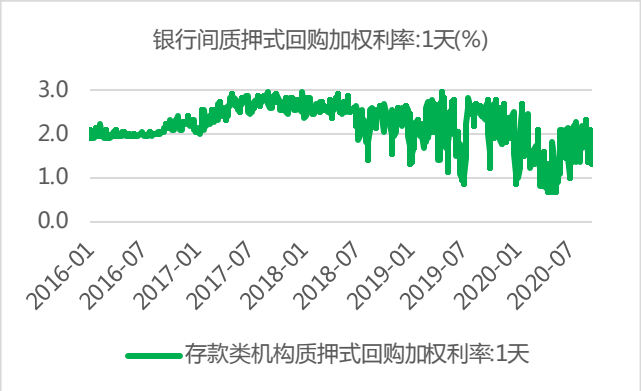


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

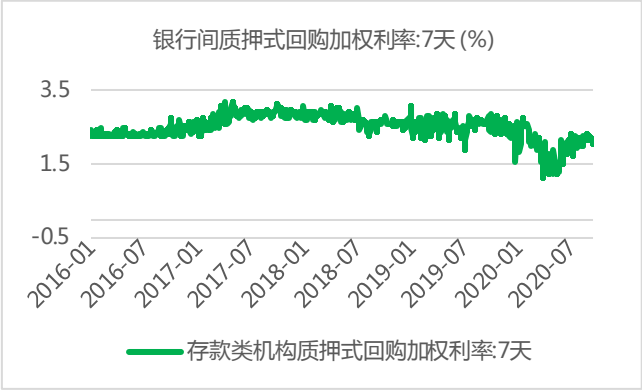
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3956%，下跌 30.61BP，一周为 2.1481%，上涨 4.85BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.1260%，上涨 1.77BP。

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

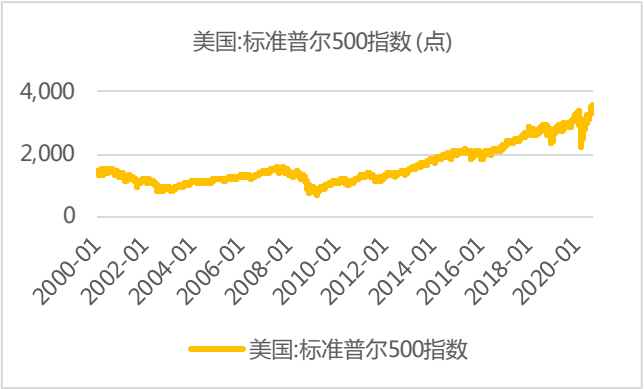
9 月 16 日，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美联储按兵不动，并预计低利率政策将维持至 2023 年底。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.29%报 13255.37 点，法国 CAC40 指数涨 0.13%报 5074.42 点，英国富时 100 指数跌 0.44%报 6078.48 点。亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.09%，韩国综指跌 0.31%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



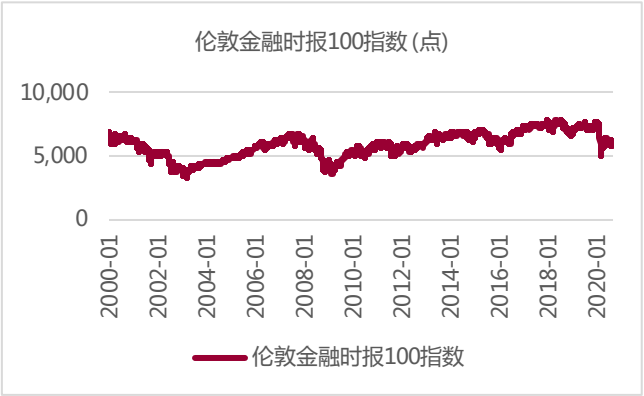
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



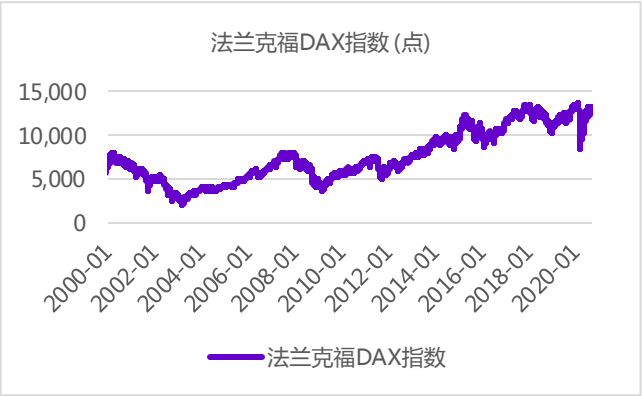
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



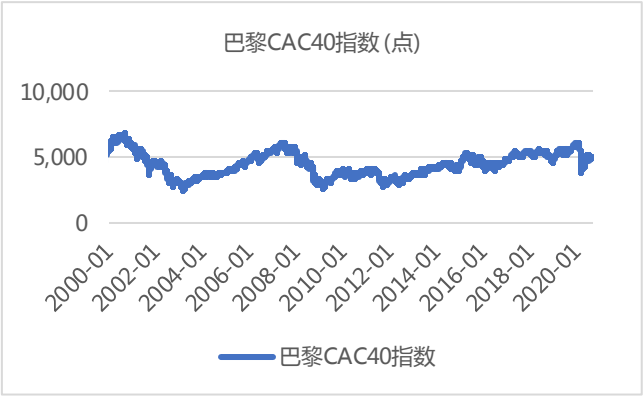
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



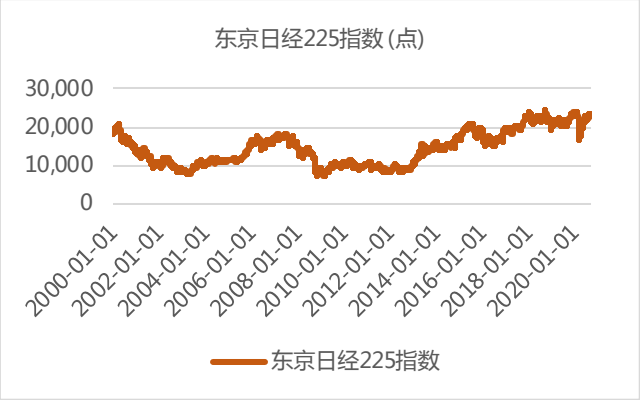
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

9 月 16 日，美元指数涨 0.02%报 93.1082，欧元兑美元跌 0.25%报 1.1817，英镑兑美元涨 0.6%报 1.2968，澳元兑美元涨 0.05%报 0.7306，美元兑日元跌 0.47%报 104.945，离岸人民币兑美元涨 348 个基点报 6.7454。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



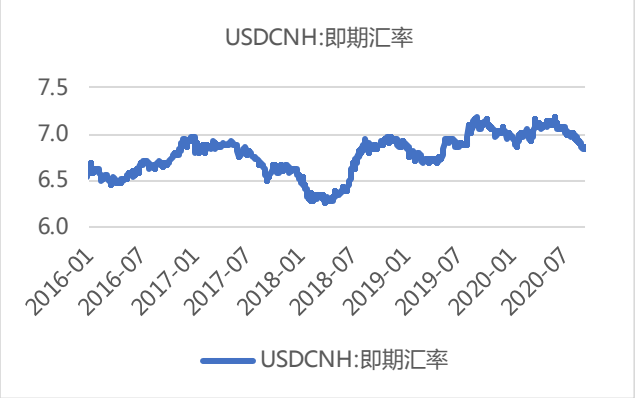
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

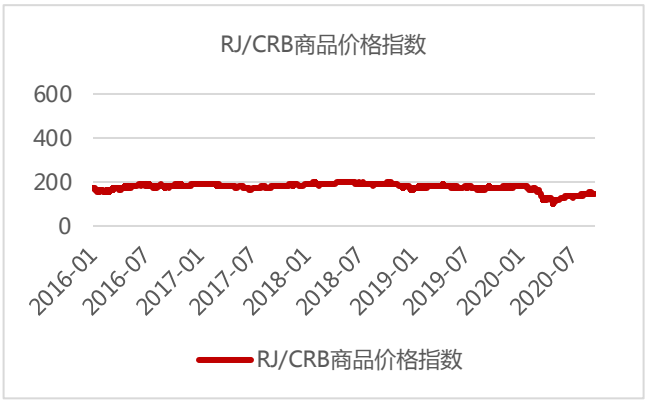


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

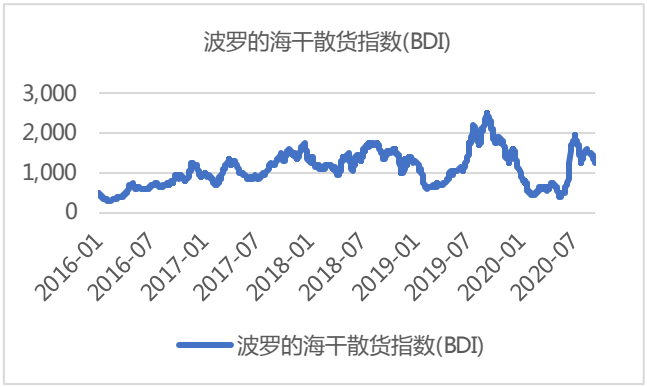
9 月 16 日，国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 3.03%报 38.39 美元/桶，布油收涨 2.7%报 40.68 美元/桶。COMEX 黄金期货收涨 0.05%报 1967.1 美元/盎司，徘徊于两周高位附近；COMEX 白银期货收跌 0.47%报 27.335 美元/盎司。

图 46 (CRB 现货指数)



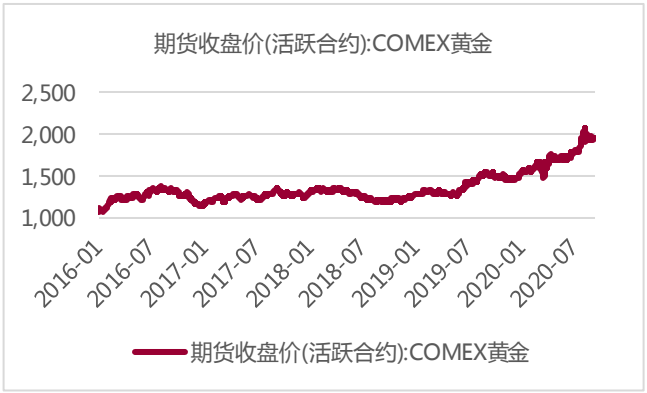
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



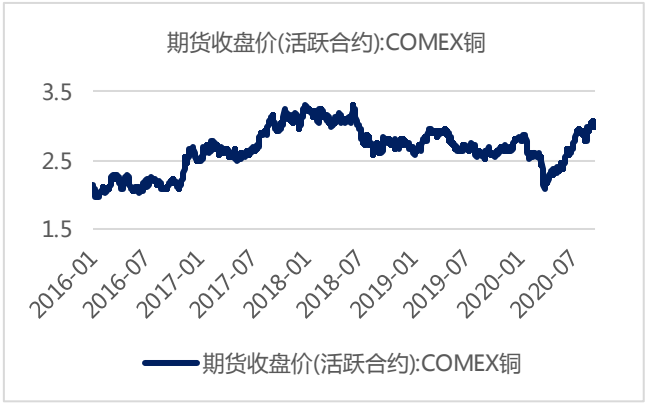
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



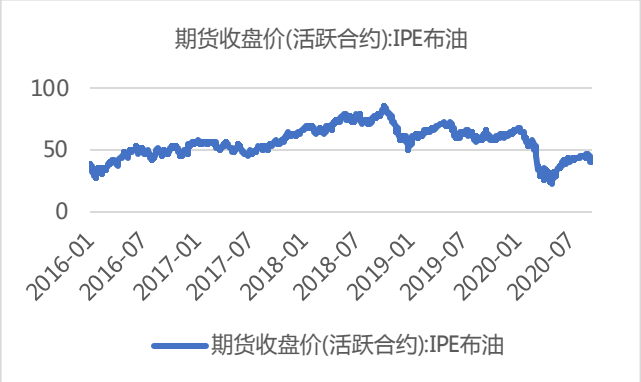
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



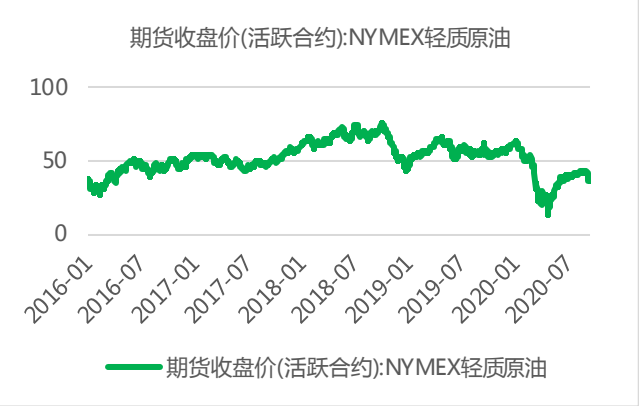
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，2018年加入东海证券研究所宏观策略组。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089