美联储 7 月 FOMC 会议点评

宏观经济报告

美联储“鸽声”嘹亮，资产价格普涨

7 月 30 日凌晨，美联储公布 7 月 FOMC 会议声明，宣布维持 0-0.25%利率不变，美元指数震荡下行，人民币兑美元离岸汇率保持稳定，美国 10 年期国债收益率小幅下行，黄金价格先跌后涨，美股上涨。

- **维持利率和 QE 购买规模不变符合市场预期。**会议声明中表示，美联储将维持 0-0.25%的利率和当前购债速度不变，符合市场预期。此外，会议声明中有关经济形势的判断，以及货币政策路径的判断，并没有发生改变。
- **鲍威尔新闻发布会向市场传达了货币政策在疫情影响完全消退前仍将保持宽松的鸽派信息。**在新闻发布会上，鲍威尔表示，美国的家庭支出恢复了一半，但固定资产投资仍未明显恢复；美联储将延长美元互换额度期限至 2021 年 3 月 31 日；美联储没有考虑购买股票；新冠肺炎病毒是当前影响经济和政策的主要驱动因素，未来经济和政策的变化很大程度上取决于疫情的发展。整体来看，鲍威尔向市场释放了相对鸽派的信息，风险资产和避险资产价格整体受到支撑。
- **本次 FOMC 会议释放的信息显示，美联储仍将在未来一段时间保持相对宽松的力度以应对疫情影响。**无论从会议声明，还是从新闻发布会，美联储均向市场释放了维持当前宽松力度的信号，这虽然符合预期，但仍消除了一定的不确定性，带来了资产价格的普遍上涨。我们预计，美联储和美国政府的刺激政策本次很难退出，这将在未来大幅推升资产价格的上涨。
- **美联储释放的鸽派信息，导致美元指数进一步走弱，并对美债和美股价格形成支撑。**短期来看，美国疫情形势比欧元区更加严峻，美联储货币政策基本不存在边际收紧的可能，美国经济复苏的速度和幅度可能都将弱于欧洲，这进一步压低了美元指数。同时，美联储对通胀的悲观以及短端利率长期维持零附近的前瞻，对冲了由于股市上涨带来的风险偏好的上升，美债长端收益率也进一步下行。
- **美联储相对宽松的政策，有利于资金流入非美经济体。**一方面，美联储的非常规货币政策，对全球都将产生一定的外溢效应。美联储释放的大量流动性，在导致美元指数持续走低的同时，将有相当一部分流入非美经济体，推升资产价格，中国的资本市场也将从其中受益。另一方面，疫情形势的不同，以及经济复苏进程的不同，也将影响资金的全球资产配置。中国当前的疫情控制情况较好，经济复苏的速度和力度相对也较强，叠加中国的对外开放政策的实施，将进一步促进资金流入中国。但中美关系等因素对人民币汇率和资金流向也产生一定的扰动。

风险提示：中美之间出现更大的冲突对抗导致全球需求再度出现回落；美联储货币和财政政策的宽松力度不及预期；美国疫情再度出现超预期的加重。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
(8621)61038260
duanxiaole@ gjzq.com.cn

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH