

北京时间9月19日凌晨2时,美联储联邦公开市场委员会(以下简称美联储)宣布将联邦基金利率下调50个基点至4.75%~5.00%,超出市场预期,开启自2020年3月16日以来首次降息。

至此,美联储的政策转向宣告完成,其全新一轮的货币宽松周期也正式开始。

那么,美联储降息将如何影响中国股市、债市、汇市、楼市?

股市 或助力A股流动性改善

美国降息如何影响A股?海通证券表示,美联储预防式降息或助力A股流动性改善,中长期关注基本面修复验证。从流动性看,美联储降息或在中期改善A股宏观流动性,助力A股上行。就基本面看,A股中长期走势与基本面相关,降息对于A股基本面的提振仍需观察。

就行业看,短期维度,直接受益于宏观流动性改善的金融行业率先跑赢,同时外资偏好的食品饮料、美妆等消费行业涨幅始终靠前;中期维度,社服、电力设备行业逐渐跑赢,利率敏感的电子、计算机等科技行业逐步占优。往后看,海通证券认为基本面更优的中国优势制造有望成为A股中期主线。

中银证券分析,结合历史经验,首降落地后,海外风险资产或存在阶段性衰退交易引发的波动,未来两周需重点关注国内政策及联储降息落地后的全球资产表现及市场风格的变化情况。

中信证券认为,我国四季度出口增速可能承压,因而可能导致需求不足的问题更加突出,明年出口走势将取决于何时稳住经济基本面,以及美国能否降息。

债市 国内债券收益率或下行

美联储降息可能促使全球债券市场收益率下降,中国债市也可能受到影响。当全球市场利率水平降低时,中国债券的相对吸引力增加,吸引资金流入,进而可能导致国内债券收益率下行。

同时,美联储降息可能减轻人民币汇率的压力,为中国央行提供更大的货币政策操作空间。中国央行可能会根据国内经济形势,采取相应的货币政策措施,如降低利率、增加货币供应量等,这些措施都有利于债市的发展,可能进一步推动债券价格上涨。

不过,美联储降息可能引发全球范围内的通胀预期上升。如果中国国内的通胀压力也随之增大,那么央行可能会采取紧缩性的货币政策来应对通胀,这将对债市产生不利影响,可能导致债券收益率上升、价格下跌。

汇市 人民币会面临升值压力

美联储降息通常会致美元走弱,相对而言人民币会面临升值压力。人民币升值有利于降低中国进口商品的成本,对于中国的进口企业和消费者来说是有利的。但升值也可能对中国的出口企业造成一定的不利影响,削弱其在国际市场上的价格竞争力。

同时,美联储降息会引发全球金融市场的波动,资金的流动和市场预期的变化会使人民币汇率的波动加剧。在短期内,人民币汇率可能会出现较大幅度的双向波动,这对于企业的汇率风险管理和外汇市场的稳定都带来一定的挑战。

楼市 出险房企或因此而受益

美联储大幅度降息会对中国房地产产生怎样的影响?

就历史经验看,美联储降息可能会增加全球资本的流动性,资金从美国流出,寻找更高收益的机会,这可能促使部分资金流向人民币资产;此外,随着美联储降息,全球货币政策转向宽松的预期成为现实,宽松潮蔓延,资本流动性加大,房地产一向是资产保值增值的“蓄水池”,市场有望得到进一步提振。

镜鉴咨询创始人张宏伟表示,美联储一次性降息50个基点,意味着全球的货币政策转向宽松,资本有望回流,短期就信心层面看,这是一个好的开端,此前美联储连续加息,给发展中国家造成了较大压力,接下来无论是总体经济还是房地产,将有趋好迹象。对于企业来说,境外美元债资金成本也将有所下降,如果未来一到两年是一个降息周期,那么对于出险房企的债务重组推进也较为有利。

研究机构克而瑞认为,美联储降息通常会刺激全球经济活动,可能推动大宗商品价格上涨,但考虑到当前行情,这一轮房地产市场底部还未完全到来,还要看接下来的货币政策和财政政策力度能否跟上,此外,降息被视为刺激经济的手段,可能提升全球市场的信心,投资者对经济前景的乐观态度可能带来行业预期回升。

美联储降息 中国市场影响几何



焦点

金价上涨势头或延续

北京时间9月19日凌晨,美联储议息会议宣布9月将开启降息通道。黄金作为传统的避险资产,其市场表现尤为突出,价格随之攀升。9月18日,金价曾突破了2622美元/盎司高位。截至发稿,金价已回落至2583美元/盎司。

9月18日,瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)认为,美国降息利好黄金,因为这意味着持有非生息资产的机会成本下降。黄金上涨势头有望延续。CIO看好投资需求增加将驱动金价进一步上行,预计金价明年6月有望上看2700美元/盎司。面对宏观和地缘政治的不确定性,就投资组合角度看,黄金的避险属性也使其颇具吸引力。

自今年初的2052美元/盎司,到当前2583美元/盎司,并曾创下2622美元/盎司的新高,金价今年以来的涨幅超过27%,广州金控期货研究中心副总经理程小勇认为,黄金今年“一枝独秀”,屡创历史新高。黄金估值并没有高估。黄金不同于一般商品,它具有商品属性、金融属性和货币属性。其中,货币属性尤为特别,能够对冲货币信用风险。金融属性包括对冲保值、避险保值、投资需求和融资工具,货币属性体现在国家储备上。

投资需求将接棒央行购金,成为金价上涨的新驱动。程小勇认为,回顾2022年下半年至今的黄金牛市阶段,黄金投资需求是缺席的。2009年一季度、2010年二季度和2016年一季度黄金投资需求都超过600吨,但这一轮黄金价格创历史新高,投资需求才300吨左右。

接下来美联储降息代表美国货币政策正式转向宽松,短端美元利率受政策利率下调的影响而下行,长端美元利率受美国经济减速的影响已经率先下跌,这意味着对于黄金而言,投资需求会随着美元实际利率的下行而回归。由于投资需求是历史上前几次黄金牛市的主要驱动力,本轮牛市在投资需求回归增长的情况下有望升级,尤其是私人部门对黄金的投资需求增长会成为黄金上涨的新驱动。

观察目前美元TED利差(反映国际金融市场的最重要的风险衡量指标之一)、FRA-OIS利差(反映未来的资金借贷成本指标之一)等指标并没有出现美元流动性危机,这意味着本轮降息对黄金价格是利多的。短期警惕美联储降息落地之后黄金因利多兑现后的回调风险,长期看投资需求回归和央行购金双轮驱动有利于黄金涨势进一步升级。

国内成品油价或将下跌

作为全球经济增长的重要推动力,美联储降息也波及到原油市场。

美联储降息50个基点对原油价格的影响较为复杂,通常情况下,降息会使美元汇率走低。由于原油是以美元计价,对于持有其他货币的投资者来说,原油价格变得相对便宜,这会刺激购买需求,进而推动油价上升。

Quilter Cheviot 固定利率研究主管 Richard Carter 表示,油和其他通常以美元计价的大宗商品往往因降息而受到提振,因为较低的借贷成本可以刺激经济并增加需求。

但在此轮美联储宣布降息后,市场对全球经济增长前景仍持悲观态度,国际油价有所下挫。截至当地时间9月18日,美油11月合约跌1.16%,报69.15美元/桶;布油11月合约跌1.1%,报72.21美元/桶。

近段时间以来,国际油价震荡幅度较大。9月上旬,国际油价在多重利空因素的影响下持续下跌,美油主力合约、布油主力合约一度一周内双双跌超7%,这也让国际油价抹去了今年以来的所有涨幅。

近一周,国际油价总体略有回升。从9月10日低点至今明显反弹,美油一度升至两周多的高位。

不过,投资者对石油能源需求前景的担忧仍然导致油价承压。市场机构预计,2024年9月至2025年3月期间,全球石油消费量将下降146万桶/日,原因是美国汽油消费量下降,中东地区电力消耗减弱,以及季节性喷气燃料需求下降。另外,OPEC在9月10日发布的月报中也略微下调了对石油需求增长的预期。

近日,摩根士丹利下调油价预期,认为全球石油市场正处于需求疲软时期。高盛认为,未来原油供应过剩将是推动油价持续疲软的重要因素。汇丰也表示,原油市场很难走牛,并且油价下行风险正在增加。花旗还预测,由于市场供应过剩,到2025年布油可能下跌至每桶60美元左右。

东海期货分析师王亦路认为,海外需求后期环比下降概率较大,9月的原油价格可能会在降息交易尘埃落定之后,开启下行通道。

国内油价方面,参照“10个工作日”调价规则,成品油价将于9月20日24时进行调整。据中国经济网报道,相关机构根据近期国际油价变动状况预测,本轮的成品油价调整或将迎来大跌,预计每升下跌0.32元左右,加满一箱油将节省16元。

据中国网、经济观察报、证券时报等