

## 睿策略：（2019-8-1）科创板游资抱团取暖 意味较浓 中美经贸磋商平淡结束

### 宏观解读

8月1日凌晨2点，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）会议决策降息25个基点，联邦基金利率目标区间下调至2%至2.25%，符合市场预期。

解读：

此次降息是美国十年以来第一次降息，美联储上次降息是2008年的12月份，此外联邦公开市场委员会将于8月份完成缩减资产负债表的计划，比之前计划的完成时间提前两个月。虽然美联储宣布降息，但会后美联储的声明表示，就业市场仍保持强劲，经济活动一直都在以温和的速度增长。最近几个月以来，平均而言就业增长一直都很稳健，失业率一直保持在低位。虽然家庭支出的增长与今年早些时候相比已经有所加快，但企业固定投资的增长则一直保持疲软。鲍威尔表示，美联储此次降息并不必然是宽松周期的开始；美联储从不考虑政治因素，不会采取政策来证明我们的独立性；降息是旨在防范下行风险和促使通胀更快地回归到我们的对称性2%的目标。市场对此的理解是这次降息并非降息周期的开始，预期比较中性。

在鲍威尔发表讲话之后，美国金融市场各大类风险资产出现翻转走势，美股出现暴跌，道指一度跌逾470点；截至收盘，道指跌幅为1.23%；纳指跌幅为1.19%；标普500指数跌幅为1.1%。两年期美国国债收益率从美联储声明前1.79%的低点一路飙升至1.95%以上。美元指数大幅冲高，刷新两年来的新高。黄金出现跳水走势。

美联储降息后巴西央行跟随降息，近三个月来，全球已有约12家央行推出降息举措。下一步市场焦点将集中到我国央行是否跟随降息。到目前为止，虽然我国经济下行压力加大，但宏观去杠杆政策和通胀的压力仍是制约降息的两大因素，近期央行或更多的集中通过公开市场操作和利率市场化改革向市场释放流动性。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

#### 重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。