

## 一周综评与展望:

### 关注海外流动性变化

#### 投资要点:

##### ➤ 核心观点:

本周美联储公布最新利率决议，基本符合市场预期。

当地时间9月20日，美联储公布最新利率决议，决定9月按兵不动，将联邦基金利率目标区间继续维持在5.25%到5.50%之间。美联储主席鲍威尔在之后的发布会上表态依旧偏鹰，表示控制通胀“还有很长的路要走”，美联储接下来将继续关注高通胀给美国带来的风险。根据CME美联储观察工具最新数据，美联储11月份将联邦基金目标利率继续维持在5.25%到5.50%区间不变的概率达77.7%，加息25bp概率为22.3%，此后在明年7月份进行降息概率偏大。

从美国最新的经济和通胀数据看，8月份美国CPI同比升3.7%，市场预期升3.6%，前值升3.2%；季调后CPI环比升0.6%，预期升0.6%，前值升0.2%。核心CPI同比升4.3%，预期升4.3%，前值升4.7%；环比升0.3%，预期升0.2%，前值升0.2%。总体来看，此次公布的数据显示美国通胀同比超预期反弹。9月份美国Markit服务业PMI初值50.2，预期50.6，前值50.5；制造业PMI初值48.9，预期48.0，前值47.9；综合PMI初值50.1，预期50.4，前值50.2。

从美债利率看，9月份美国1年期、10年期国债利率继续攀升，截至9月22日，美国1年期、10年期国债利率分别为5.46%和4.44%，相比去年底分别上行73bp和56bp，1年期美债利率已刷新2007年来新高，10年期美债利率同样处于2007年来历史高位。从中美利差数据看，当前中美利率深度倒挂，截至9月22日，我国1年期、10年期国债利率分别为2.20%和2.68%，中美1年期、10年期利差分别为-326bp和-176bp，双双刷新2007年初以来新低。

中美成立经济领域工作组，两国经济、金融领域交流进一步加强。9月22日晚间，据财政部消息，为落实中美两国元首巴厘岛会晤重要共识，根据国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰与美国财政部部长珍妮特·耶伦达成的共识，中美双方商定，成立经济领域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”。“经济工作组”由中美两国财政部副部长级官员牵头，“金融工作组”由中国人民银行和美国财政部副部长级官员牵头。两个工作组将定期、不定期举行会议，就经济、金融领域相关问题加强沟通和交流。

##### ➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

#### 团队成员

分析师 燕翔

执业证书编号: S0210523050003

邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 朱成成

执业证书编号: S0210523060003

邮箱: zcc30168@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 1、《一周综评与展望：经济数据回升在望》— 2023.09.09
- 2、《一周综评与展望：如何看待房地产政策影响》— 2023.09.02
- 3、《一周综评与展望：关注房地产政策变化》— 2023.08.26

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn