

分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

联系人 (研究助理)

钱思韵 021-61680675

Email: qiansy@cgws.com

从业证书编号: S1070115070010

相关报告

<<5 月 CPI 增速继续下降, PPI 仍然下降 >>

2016-06-13

<<5 月份 PMI 动态点评: 制造业保持平衡,
供给侧改革助力工业结构调整>>

2016-06-01

<<4 月份经济数据点评: 投资消费均回落,
工业增长值增速趋缓 >> 2016-05-14

不加息预期落地, 人民币反弹强势

——6 月动态点评

背景

美国当地时间 6 月 15 日, 结束了 2 天的 FOMC 议息会议, 美联储宣布 6 月暂不加息, 符合一致预期。

要点

- 议息会议前夕, 美元走弱, 美元指数下跌。与美元相反, 黄金价格上涨, 人民币和日元走强。标普 500 指数和纳斯达克指数期货下跌。会议后, 耶伦讲话偏向鸽派, 但不排除 7 月加息可能。亚洲市场方面, 日经早盘下跌。
- 美国 5 月公布的各项经济数据不足支撑 6 月加息。维持利率决议不变符合美国经济基本面与市场预期。
- 人民币超跌反弹, 近期预计仍将保持强势稳定。
- 此次耶伦讲话较为鸽派, 认为 7 月加息与否等待英国脱欧结果的最后公布落地和美国经济恢复持续性, 美联储的货币政策趋于谨慎。
- 昨日 A 股纳入 MSCI 再次失败, 此次美联储维持利率决议不变有望修复 A 股市场情绪。

目录

1. 会前美元走弱，会后耶伦发言非常鸽派	4
2. 美国经济复苏不甚明朗	4
3. 人民币超跌反弹，预期近期保持强势稳定	4
4. 耶伦讲话较为鸽派，货币政策趋于谨慎	5
5. 不加息落地望修复 A 股市场情绪	5

图表目录

图 1:	美元指数	4
图 2:	现货黄金（美元/盎司）	4
图 3:	美元兑人民币	4
图 4:	美元兑日元	4
图 5:	美元兑离岸人民币	5
图 6:	点阵图	5

1. 会前美元走弱，会后耶伦发言非常鸽派

会议前夕，美元走弱，美元指数降至 94.6106，跌幅达 0.32%。黄金涨至 1291.82 美元/盎司，涨幅达 0.49%。标普 500 指数期货跌 3.82 点，跌幅达 0.18%；纳斯达克指数期货跌 15.4 点，跌幅达 0.35%。人民币走强，6 月 16 日夜盘涨至 6.5883，涨幅达 0.03%。日本央行保持利率不变，日元大涨，美元兑日元一度跌至 105.47，创下近 1 年半新低。

会后，耶伦发言非常鸽派，称英国脱欧形势是美联储在 6 月会议上考虑的一个因素，而美联储对于更长期利率处于什么位置非常不确定，但并不排除 7 月加息可能。

亚洲市场方面，日经平均早盘下跌 59.09 点至 15860.49。

图 1: 美元指数



资料来源: 长城证券研究所整理

图 2: 现货黄金 (美元/盎司)



资料来源: 长城证券研究所整理

图 3: 美元兑人民币



资料来源: 长城证券研究所整理

图 4: 美元兑日元



资料来源: 长城证券研究所整理

2. 美国经济复苏不甚明朗

不加息符合预期。虽然美国 4 月 CPI 符合预期，核心 CPI 已跨过 2% 大关，为加息创造了一定条件，但 5 月非农和 Markit 制造业指数均创 6 年新低。说明实体经济、尤其是制造业依然恢复较差。目前美国宏观数据不足以支持 6 月加息。此次不加息利率决策意在保持较为宽松的货币政策，向市场释放积极信号。

3. 人民币超跌反弹，预期近期保持强势稳定

不加息落地后，人民币超跌反弹。北京时间 6 月 16 日美联储利率决议宣布后，美元兑离

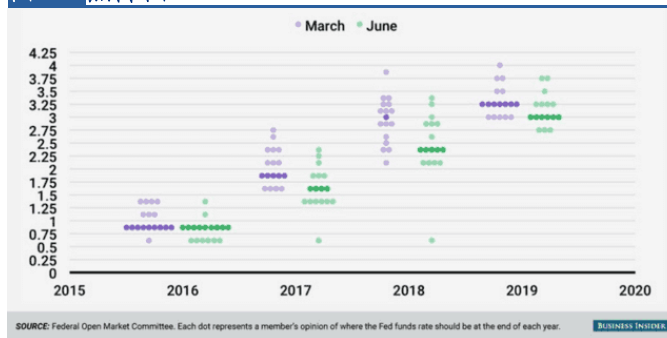
岸人民币一度反弹至 6.59，因点阵图显示预计年内多次加息的美联储官员减少，收盘时小幅回吐涨幅。人民币虽在前日下调中间价，但近期预计仍保持强势稳定。

图 5: 美元兑离岸人民币



资料来源: 长城证券研究所整理

图 6: 点阵图



资料来源: 长城证券研究所整理

4. 耶伦讲话较为鸽派，货币政策趋于谨慎

耶伦此次讲话较为鸽派，基调与 6 月 7 日在费城世界事务理事会上就经济前景和货币政策发表讲话保持一致，认为对经济未来走势的判断存在不确定性，对英国脱欧表示担忧。7 月加息与否等待英国脱欧结果的最后公布落地和美国经济恢复持续性，显示美联储的货币政策趋于谨慎。

5. 不加息落地望修复 A 股市场情绪

昨日 A 股未被 MSCI 新兴市场指数纳入消息宣布后利空出尽，而美联储不加息落地后使得情绪更为修复，预计 A 股短期内保持上扬态势。

研究员介绍及承诺

汪毅: 金融学硕士, 6年证券研究经验, 曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师, 11年宏观研究新财富最佳分析师入围(团队)。2012年加入长城证券, 任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

钱思韵: 英国利兹大学经济学硕士, 2015年加入长城证券, 任宏观策略研究员

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xuil@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>