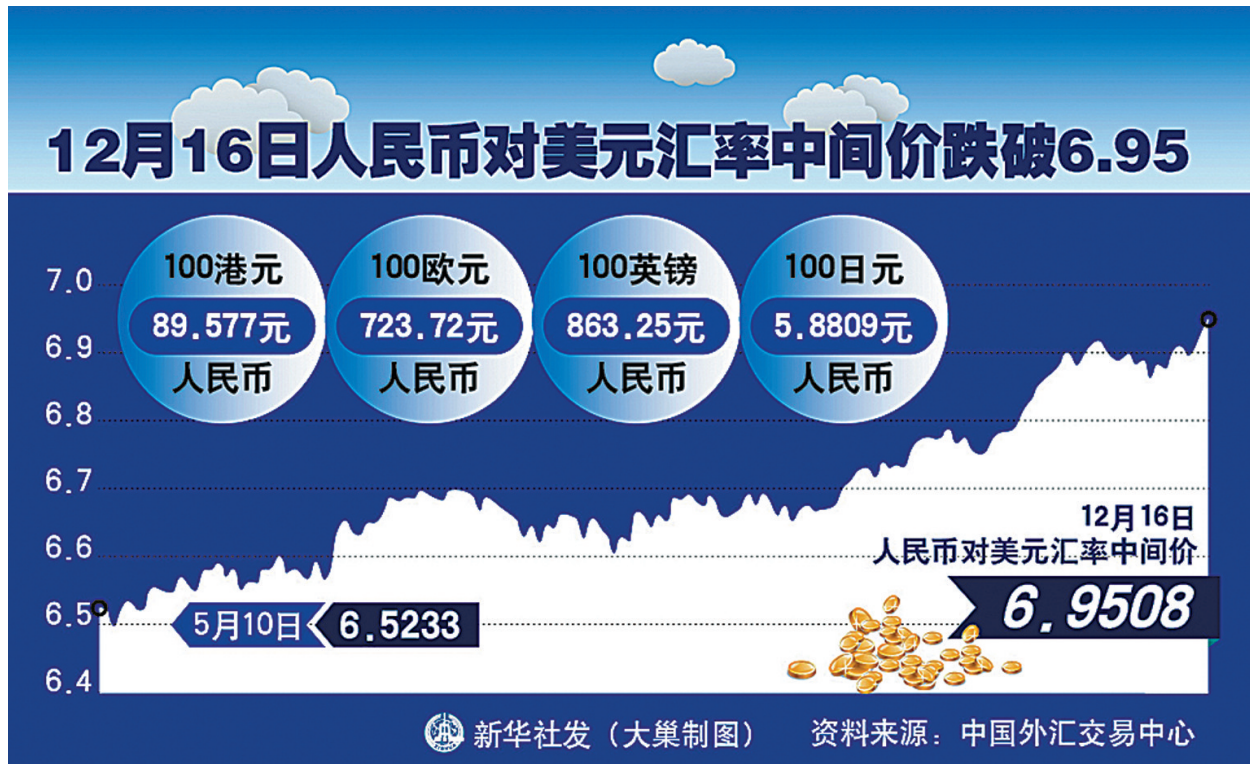


美联储加息,人民币创近一月新低

明年美国或加息三次,中国面临加息压力,黄金长线投资者有买入机会



最近五轮 美联储加息背景

第一轮

1983.3—1984.8, 经济复苏初期,基准利率由8.5%上调至11.5%。

第二轮

1988.3—1989.5, 通胀抬头,基准利率由6.5%上调至9.8%。

第三轮

1994.2—1995.2, 通胀恐慌,基准利率由3.25%上调至6%。

第四轮

1999.6—2000.5, 互联网泡沫,基准利率由4.75%上调至6.5%。

第五轮

2004.6—2006.7, 楼市泡沫,基准利率从1%上调至5.25%。

在时隔一年之后,美联储加息动作再次落地,全球市场也迎来一波海啸。

当地时间12月14日,美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.5%至0.75%的水平。

加息消息宣布后,人民币、国际金价、油价均出现不同程度的下跌。人民币对美元中间价12月15日报6.9289,下调了261个基点,创下了近1月的新低。沪指也在12月15日下跌0.73%。

在分析人士看来,美联储加息对国内资本市场和货币市场的短期影响均比较有限。但随着明年美联储可能延续加息政策,央行货币政策也将迎来挑战。

此次加息仍落后于先前计划

此番加息落地远远落后于一年前美联储的计划。2015年底,美联储正式启动近十年来首次加息,开始缓慢的货币政策正常化进程。当时,多数美联储官员预计2016年将加息4次。

然而,由于今年初全球金融市场大幅波动,6月份英国“脱欧”公投以及美国大选等事件的发生造成全球经济和世界经济出现波动,令以鸽派作风著称于世的美联储主席耶伦多次推迟加息时机。

当天,美联储发表声明说,11月份以来的经济指标显示美国就业市场继续走强,家庭消费温和上升,整体经济活动保持温和扩张的步伐,但企业固定资产投资疲软。

美联储主席耶伦称,加息是对经济进展信心的体现;她还说,美国有一个强劲的劳动力市场和一个有韧性的经济。

由于此次加息远远落后于当初计划,评级机构穆迪分析指出,本次加息对于美国经济的影响可以忽略,预计美国经济扩张期将持续到2018年,美国联邦基金利率到2017年底将在1.25%-1.5%左右。

明年可能加息三次

根据当天公布的美联储官员对未来利率的预测点阵图,明年年底前联邦利率的中位值是1.4%,2018年和2019年将是2.1%和2.9%,这意味着未来三年可能每年都会加息三次。

不过,考虑到耶伦一向的谨慎风格,外界预计美联储明年并不会

加息三次之多。

摩根大通预测,美联储2017年或将加息两次,一次在6月,一次在12月,每次的加息幅度均为25个基点。美银美林认为,考虑到特朗普政策的不确定性和金融环境,美联储在今年12月加息后,可能会等到2017年9月再次启动加息。

美联储当天在结束本年度最后一次货币政策例会后发表声明说,今年初以来美国通胀水平上升,但仍低于美联储2%的长期目标,将继续密切关注通胀指标及全球经济和金融形势。

方正证券首席经济学家任泽平认为,美联储近期的政策目标仍是通胀达到2%,而2017年影响通胀的主力因素还是特朗普的“基建+减税+反移民”经济刺激方案;尽管当前市场预期明年会加息三次,但加息点阵图很可能会因为特朗普政策的落实情况而有所调整。

人民币短期面临“破7”考验

随着美联储加息靴子落地,人民币对美元中间价12月15日报6.9289,下调了261个基点,创下了近1月的新低,但业内人士认为,强势美元很可能已经到了尽头——强势美元被认为是此前人民币贬值的主要原因。

“汇率短期会受利率和市场行为影响,加息决议会带来美元升值,但是这种预期持续了相当长时间,市场已经做了调整。”财政部财政科学研究所宏观经济研究中心副主任王志刚对新京报记者表示,“决定长期汇率最关键的是生产率,而自2012年起我国的全要素生产率增速开始回升,这是一个好势头。”

离岸市场上,加息决定出来后,人民币对美元汇率在15分钟内从6.89飙涨到6.91,随后在北京时间早间到达了6.95的关口,但随后回落至6.93附近。

对此,中金所研究院首席经济学家赵庆明对记者指出,短期内人民币将面临破7的考验,但破的可能性仍然不大,其中强势美元临近末期,央行预期管理下市场上贬值担心减少都是其中原因。

最近1个月,人民币对美元下跌了1%,但前几日本已稳定在6.88线附近。此外,人民币对于其他几个主要货币仍然保持了一个强势的角色,其中对欧元、对日元中间价分别

升值了1.2%、0.6%。汇改后,央行已经将汇率从单方面盯住美元改为与一篮子主要货币挂钩。

对国内成品油价影响较小

随着美联储加息落地,美元上涨,以美元为主要计价货币的国际油价出现暴跌。

截至12月14日收盘,WTI原油价格报每桶51.04美元,下跌1.94美元,跌幅为3.66%;布伦特原油期货价格报每桶53.90美元,下跌1.82美元,跌幅为3.27%。

金联创原油分析师项莉峰认为,12月14日,石油输出国组织(OPEC)公布的月报偏向利空令油价承压,同时美联储如期实施加息,并暗示明年加息步伐将更快,美元重启涨势令油价承压,油价收盘下跌。

隆众石化分析师李彦对记者表示,当前受OPEC和非OPEC联合减产预期的支撑,国际油价回升至高位,而接下来强势的美元将和高库存和反弹的美国原油产量一道,成为油价进一步上冲的障碍。

卓创资讯分析师刘新伟则认为,美联储加息后美元上涨的可能性较大,对于原油价格形成打压,但目前的原油价格因OPEC和非OPEC国家达成减产协议,下跌空间也有限。

的确,本次油价暴跌不足以令国内成品油下调。据隆众石化测算,截至12月14日原油综合变化率3.11%,预计对应上调幅度100元/吨。

A股利空出尽不确定性消除

北京时间12月15日凌晨三点,美联储决定12月份加息0.25%,并且预计2017年可能会加三次息。对于美联储加息一事,前海开源基金管理有限公司执行总经理杨德龙对记者表示,美联储这次加息对A股市场来说影响比较小。

12月14日,权重股砸盘直接导致主板回落到3100点附近。截至收盘,沪指跌0.73%报3117.68点。不过,深证成指和创业板指均小幅收涨,其中创业板指涨0.65%报1975.85点。成交量方面,12月14日两市合计成交4689亿元,12月15日合计成交4585亿元,小幅缩量。

杨德龙称,美联储这一次加息在之前已经被市场充分预期,经济

学家一致预计十二月份会加一次息,现在相当于靴子落地,市场的不确定性消除。考虑到A股因为受到举牌概念股下跌的影响,在之前已经出现了比较大的调整,这次加息相当于利空出尽,A股有望借机出现震荡回升。

东北证券策略分析师沈正阳对记者表示,美联储加息符合市场预期,A股已经提前做好准备,因此,本次加息靴子落地后,短期内对A股市场影响并不会太大。同时,由于A股是半开放市场,走势比较独立,外围行情对此影响较小,预计未来A股会出现震荡反抽行情。

他认为,总体2017年A股市场维持震荡上行的走势,市场的投资机会将显著多于2016年。

在杨德龙看来,2017年的投资机会还是在A股,特别是A股里的蓝筹股。他表示,美联储加息的背景下,中国央行的货币政策难以继续宽松,2017年货币政策可能会保持现状,或是略有收紧。同时,由于楼市出现了拐点,债市也逐渐回落,资金可能逐渐从楼市、债市流出,部分流入股市。因此,他认为2017年的投资机会还是在A股,特别是A股里的蓝筹股。

国内金融政策:央行明年面临加息压力

多位研究人士对记者指出,由于12月加息此前几乎成为业内共识,对央行短期货币政策影响不大,央行的挑战主要是在明年。

“明年央行货币政策面临的最大任务,可能是要不要加息的选择。”野村中国首席经济学家赵扬说,一方面,明年3、4月份的PPI同比可能在5%以上,CPI则可能在3%以上;另一方面,如果美联储加息较快,可能会迅速推高美国国债收益率,甚至高过中国国债收益率,上述情况都对央行货币政策提出挑战。

不过业内人士提醒,央行加息的“好坏”取决于当时经济的发展状况。王志刚对记者表示,如果经济持续稳健发展,那么加息就是水到渠成的好事;而如果被动加息,经济运行风险就可能加大。

“央行目前在好几个目标之间寻求最佳货币政策。”赵扬说,“一个当然是要稳增长,毕竟经济增速是贴近政府中长期目标的下限,如果要实现2020年人均收入和GDP的翻番目标,那么未来五年GDP增速

平均要保持6.5%。除此之外,央行还要控制资产泡沫带来的金融风险。同时,央行还要抑制通胀,还有人民币汇率的问题。”

中信证券研报称,由于央行政策兼有抑制资产泡沫和防范金融风险的任务,美联储加息进一步抑制了央行的货币政策选择。

新兴市场:资本回流风险因素增加

在美联储加息的消息公布之后,美元指数急剧上扬,接连击穿101和102两大关口。同时,刚创出新高的美股出现了小幅下跌。

周四亚太股市多数下跌。截至收盘,日经指数报19273.79点,涨幅0.10%;韩国综合指数报2039.42点,涨幅0.13%;香港恒生指数报22059.4点,跌幅1.77%。

对此,东北证券策略分析师沈正阳对记者表示,美联储加息对于本国的美国资本市场影响属意料之中,总体影响有限。因为,加息就是在美国经济复苏的情况下进行的,说明经济在好转。但是,对于新兴资本市场影响较大。

在海通证券首席宏观债券研究员姜超看来,美联储加息后,新兴经济体风险因素增加。一方面,各主要新兴经济体汇率都紧盯美元,美国加息会增大新兴经济体的汇率贬值压力;另一方面,加息后资本势必会从新兴经济体回流。

理财建议:黄金长线投资者有买入机会

截至12月15日20时,伦敦金价报收1132.5美元/盎司,较前一日下跌2.68%。

黄金钱包首席研究员肖磊认为,加息对金价形成短期压力,美元有进一步走高的可能,但持续性可能不会太长,因为加息之前金价连续5周下跌,实际上足以释放加息带来的大部分压力。预计加息带来的惯性下跌还会持续几天,国际金价有跌至1130美元支撑位的可能,投资者需要做出短期的风险应对。

肖磊认为,对于黄金长期投资者而言,加息创造很好的买入机会,尤其是以人民币计价的黄金,不仅降低了持有成本,还可能享受人民币汇率走低导致的更多溢价。

(新京)