

美联储 9 月公开市场会议点评

王韧

S1060210090010
0755-22623376
wangren740@pingan.com.cn

事项：

北京时间 22 日美联储召开 9 月公开市场会议，会后联储宣布将在未来更长的一段时间内继续维持联邦基准利率在 0-0.25% 极低的水平上，同时联储将持续关注经济复苏前景和金融市场情况，并在必要时准备提供进一步的宽松政策，以支持经济复苏。

平安观点：

■ 联储声明传达出对经济基本面的悲观和忧虑

声明对近期美国经济复苏情况的描述由 8 月的“比较适度”改成了“适度”，显示近期美国经济复苏进程低于联储预期。另一值得关注的变化是联储对于通缩问题的描述首次使用“某种程度的低”的措辞，更明确显示出目前联储对通缩风险的担心。从经济数据看，近几个月美国经济复苏放缓已是事实，第一，家庭支出增速趋缓；第二，企业对设备和软件的开支增加，但较今年稍早时候要少；第三，对非住宅结构的投资持续疲弱，房屋开工仍处低位。

■ 量化宽松政策继续维持的概率较高

声明指出联储将继续关注经济前景和金融市场发展，并在必要时准备提供进一步的宽松政策，以支持经济复苏和恢复通胀至目标水准，在 8 月会议声明和伯南克在联储年会的讲话中都有类似的表述，我们认为短期仍是联储的政策观察期，但如果经济复苏前景依旧不如所愿，那么 11 月的联储公开市场会议就为政策变动提供了更好的背景，因为届时美联储会对第三季度 GDP 数据进行预估。

■ 对 A 股市场可能产生阶段性的有利影响

联储会议声明所隐含的政策动向将从两方面对 A 股市场产生影响：一是通过稳定外围市场信心提升 A 股市场投资者情绪，上周会议声明公布后，欧美主要股指呈现上扬走势，短期看声明本身对提升市场信心的确有帮助，而外围市场趋活跃也将有助于稳定国内投资者情绪。二是通过大类资产的联动稳定 A 股市场周期性股票的估值。如果量化宽松政策得以延续并扩大，则资金有可能流出美国并寻求新的保值品种，在此背景下，美元走弱，新兴市场股市和大宗商品价格回升将是大概率事件，这将对周期性行业主导的 A 股市场产生有益影响。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

风险提示：

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257