

## 九泰美联储加息点评：对 A 股后续影响有限，继续看好金融板块

美联储在 12 月议息会议宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 1.25%-1.5%，这也是今年以来美联储第三次加息。从宣布加息后，美股、美债、黄金等资产价格出现上涨，美元指数略有下跌来看，美联储此次加息的时间和幅度均符合市场的预期。考虑到美国经济基本面表现稳健，美联储亦上调了对明后两年 GDP 增速预期，整体下调明后两年的失业率预期，并将 2020 年基准利率预期调高了 0.188 个基点至 3.063%，预计 2018 年美联储加息三至四次仍是大概率事件。

下一次加息极有可能是明年三月份，未来两个月内美国核心通胀的表现将是关键决定变量。关于美联储加息对于中国的影响，考虑到二季度以来中美利差较央行今年初上调公开市场利率时明显扩大；而人民币汇率预期也明显稳定，资本流出压力大幅弱化。因而就短期而言，此次美联储加息对于中国的影响非常微弱。

而今天人民银行上调公开市场逆回购利率 5 个基点则属于预防性举措。我们认为受季末、年末 MPA 考核、金融强监管态势延续以及国内经济基本面整体偏向稳健等因素影响，近期国内流动性状况整体仍面临一定的压力。

考虑到国内基准利率明显处于偏低水平，若资产价格或通胀出现新的超预期压力，不排除 2018 年将上调政策利率的可能，一方面，这符合政策利率随行就市的需要，另一方面，也有利于金融去杠杆、防风险和稳定资本价格预期。至于此次加息对于 A 股的影响，我们认为由于市场已经充分预期和反映了此次加息，所以其不会对 A 股以及后续走向产生明显影响。但考虑到此次加息进一步强化了国内流动性易上难下的逻辑，受益于利率上行的行业板块将进一步获得利好。

基于此，我们进一步看好包括银行、保险在内的金融板块，利率上行驱动银行利差走扩，并有利于保险投资收益的改善，后续银行板块、保险板块的基本面也将因之而得以改善。时间放长一些来看，随着美联储和欧央行等主要国家中央银行货币政策逐步走向正常化，全球流动性环境将发生趋势性变化，其对于全球资本市场价格无疑将产生一定的压制作用，一旦明后年美欧尤其是美股发生大幅调整，其对于 A 股也将产生一定的外部性影响。