

美联储降息扰动金价 人民币汇率保持稳定

财经观察

北京时间12月19日凌晨,美联储宣布降低基准利率,下调25个基点,将联邦基金利率的目标区间从4.5%至4.75%调整至4.25%至4.5%。这是自9月18日美联储三年来首次降息以来的连续第三次降息,累计降息幅度达到100个基点。

美股三大指数收跌

美联储在当天发表的声明中说,美国经济继续稳健扩张。今年早些时候以来,劳动力市场紧张状况普遍有所缓解,失业率有所上升但仍保持在低位。通胀率向着2%的长期目标接近,但“仍然有些高”。

降息消息传出后,美股三大指数全线跳水,由涨转跌。截至当天收盘,道指重挫千点,跌幅2.58%,为连续第十个交易日下跌,为1974年10月以来最长连跌;纳指跌716.37点,跌幅达3.56%,报19392.69点;标普500指数跌178.45点,跌幅达2.95%,报5872.16点。

美股行业ETF全线溃败,区域银行ETF收跌5.19%,银行业ETF跌5.02%,可选消费ETF跌4.5%,网络股指数ETF跌约4.1%,科技行业ETF、半导体ETF、全球科技股指数ETF也至少跌超3.1%,日常消费品ETF和医疗业ETF至少跌超1.3%。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙指出,美联储降息,短期内主要是支持美国就业回升和经济复苏。长期看,美联储仍需继续降息,以防美国经济“硬着陆”。尽管降息似乎有利于美股,但考虑到美股之前已有较大泡沫,美国三大股指均处历史高位,加上美联储降息目的是防止经济增速进一步下滑,美联储降息反而向市场释放美国经济数据可能没那么强劲信号,导致美股大幅下跌。2025年美股见顶回落的风险正放大。

黄金价格震荡

美联储决议公布后,当日黄金价格一度

大幅下挫,现货黄金价格自11月18日以来首次跌破2600美元/盎司,日内跌幅超2%;COMEX黄金期货最低曾触及2596.7美元/盎司。

东方金诚研究发展部副总监瞿瑞表示,市场此前已对此次降息充分定价,加之美联储整体表态偏向激进的鹰派,未来可能的降息次数低于市场预期的意味,再加上市场认为美国经济仍将保持韧性,上述因素大幅推升美元和美债利率,进而使黄金价格一度承压下跌。

“本次降息的影响,尚未扭转黄金上行趋势。点阵图显示明年降息次数将会减半,但美联储更多依靠实际经济数据来做决定,加之特朗普上台后的政策落地时间和力度存在不确定性,当前美联储鹰派表态对金价扰动有限。加之黄金价格快速下跌刺激投资者交易欲望,带动成交量和交易频率上升,令黄金价格保持震荡。”瞿瑞认为,短期内黄金价格会在多空博弈下维持区间震荡。

人民币汇率影响方面,业内专家指出,对于人民币来说,基于我国经济增长韧性较强、积极政策逐步落地,同时外汇储备充足,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定仍有坚实支撑。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚表示,美联储降息行为,为国内货币政策执行创造了更有利的环境,不仅有助于维持中美息差稳定,确保人民币汇率相对平稳,更为国内实施适度宽松的货币政策提供了有利的条件和空间。

东方金诚首席宏观分析师王青指出,就

2025年人民币走势而言,最重要的影响因素可能不是美联储降息节奏的变化,而是美国新政府贸易政策可能带来的影响以及国内逆周期调节政策的效果。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,尽管短期内海外市场政策预期的变化增加了美元波动性,对人民币造成了一定扰动,但国内已出台一系列宏观政策,将有力推动经济加速复苏。同时,外贸有望展现出持续的韧性,加之人民币资产估值相对较低,这些因素共同作用下,使得国际收支有望维持平衡,进一步巩固了人民币汇率稳定的基础。

仍有多次降息空间

事实上,本次降息在市场预料之中。明年的降息幅度和降息次数,则成为市场关注的焦点。

财信金控首席经济学家伍超明在研报中指出,美联储在多处释放放缓降息信号。“一是美联储内部对本次降息25BP已存在分歧;二是联储对后续降息更为审慎;三是点阵图显示联储预计的明后年降息次数和幅度都将下调,长期利率中枢则继续上移。”

伍超明直言,预计2025年年初放缓降息概率偏大,之后降息路径存在较大不确定性,但总体降息空间犹存。

王青则预计2025年美联储仍有两到三次降息空间,通胀在美联储决策中的比重可能将重新提升,随着特朗普经济政策与外部环境的不确定性风险增加,美联储明年降息节奏将大幅放缓。

本报记者 杨硕

财经风向标

今年以来,A股市场分红和回购金额都创下了历史新高。

据统计,截至12月18日,共有3967家上市公司发布现金分红相关公告,分红总额达到2.35万亿元,同比增长显著。同时,超过2100家上市公司实施股票回购,总金额达1626.81亿元,同样刷新历史记录。此外,自股票回购增持再贷款机制实施以来,已有超过150家上市公司申请专项贷款用于股票回购。

值得注意的是,今年A股上市公司中,实施中期分红和一年多次分红的公司数量明显增加。三季度分红公司数量创历史新高,例如洽洽食品披露的前三季度利润分配预案,拟现金分红总额达1.49亿元。

同时,注销式回购在A股市场渐成风尚。今年以来,2353家上市公司发布回购公告,2114家实施回购,其中12家回购金额超过10亿元。海康威视、药明康德等公司均发布了大规模的回购计划,且回购的股份将用于注销,以减少注册资本。

业内人士指出,对于市场而言,分红力度加大犹如稳定器。在市场波动之际,稳定分红能吸引长期资金,优化市场结构,抑制短期投机,助力市场健康发展。回购则如同强心针,企业回购股份时,流通股份减少,改善供需,支撑股价。众多企业回购所传递的积极信号,能激发投资热情。

高盛首席中国股票策略师刘劲津表示,A股上市公司今年接连回购,有望为投资者带来额外收益,明年回购总量有望较今年实现翻倍,预计明年上市公司股息和回购总额有望超3万亿元。

顺势投资权益投资总监易小斌认为,对A股市场而言,回购首先是向市场传递积极信号,达到稳定股价作用;其次,如果回购的股份用于注销,就提高了股东的持股价值和回报率;最后,回购公司数量多、回购金额大也有利于提升市场活跃度。目前,上市公司申请回购增持专项贷款金额虽然离央行设立的首期总额度3000亿元尚有较大距离,但股票回购增持再贷款作为一项创新业务,其被广泛应用并发挥作用尚需一段时间。从长期发展来看,股票回购增持再贷款不但能为市场提供长期资金、活跃市场氛围,也能促进上市公司改善经营、增强股东回报意识。

A股市场分红与回购金额双创新高

杨硕

一周股评

指数周线普遍收阴 中小盘股最为活跃

个股表现好于指数

本周A股继续小幅调整,主要指数周K线收出小阴线,无论跌幅还是振幅都非常小。在大盘总体平稳的情况下,个股倒是非常活跃,特别是中小盘股票出现批量大涨,它们的股价大多在20元以下。

科创板逆势翻红

上周五大幅下跌后,本周大盘比较平稳。上证指数本周震荡幅度非常小,本周最高3401.93点,最低3346.47点,上下只有55点,振幅仅1.64%。值得一提的是周四的股市,由于隔夜美国股市三大指数全部暴跌2%以上,A股也大幅低开,上证指数低开27点,但开盘之后,A股并没有大幅下跌,午后回升,最终深证成指和创业板指数均以红盘报收,上证指数收盘也仅仅下跌了12点,高于开盘指数。

上证指数周五报收3368.07点,本周微跌0.7%。深证成指周五报收10646.62点,本周微跌0.62%;创业板指数周五报收2209.66点,本周下跌1.15%。主要指数周K线均是“两连阴”,但阴线都很小。

本周表现比较好的是科创板,周五报收1011.21点,本周收出小阳线,上涨2.17%,本周收复上周失守的1000点大关。科创板上漲主要是因为本周芯片、人工智能等板块表现较好,中芯国际、寒武纪本周涨幅超过10%,其中寒武纪股价首次超过600元,周五总市值已经突破2800亿元。

从指数看,近两个多月,指数总体比较平淡,看不出有很大行情。但实际上,个股活跃度却很高,尤其是低价小盘股表现突出。

对从今年最低价到本周四收盘个股涨跌情况进行统计,三分之二的股票涨幅超50%。1154只股票涨幅超100%,占比23%。

和指数比较,个股表现远好于指数,上证指数从今年最低的2689.7点到本周四收盘3370点,涨幅不过25%;深证成指从今年最低7908.52点到本周四收盘10649.03点,涨幅为35%;创业板指数从今年最低1512.17点到本周四收盘2213.54点,涨幅为46%。但是,个股却有三分之二涨幅超过50%,其中超两成股票涨幅超过100%。

这些大幅上涨的股票,大部分是中小市值股票。涨幅超过100%的1154只股票,今年最低价时,1042只股票股价低于20元,其中,802只股票股价低于10元。就是说,行情启动时候,九成股票是中低价股,其中,七成是低价股。

即使大幅上涨后,很多股票依然属于中低价股,按周四收盘价计算,涨幅超过100%的1154只股票,有687只股票股价在20元以下,就是说,六成股票依然是中低价股。

这就可以解释为什么相当一批股票涨幅很大,可指数却没有怎么上涨的原因,因为上涨的股票主要是中小市值股票,对指数影响很小,对指数影响很大的大市值股票表现平

平,属于典型的“大盘股搭台,小盘股唱戏”的阶段。不过,这些中小市值股票涨起来很疯,跌起来也很凶。本周二大盘下跌幅度不大,但跌停板股票有162只;周四大盘低开高走,最终表现平稳,当天也有25只股票跌停,这些连续下跌的股票大部分是之前大涨的股票。如上周大涨34%的海欣食品,本周几乎跌光。所以,眼下小盘股机会的确很多,但需要留个心眼,不要接最后一棒。 连建明

上海嘉禾十五周年庆典拍卖会公开征集正式启幕

上海嘉禾2024秋季艺术品拍卖会圆满收官,总成交额2.75亿元!本季拍卖会荟萃了1228件融汇古今、中西合璧的艺术珍品,囊括了八大专场,包含多种艺术门类。平均成交率88.6%,过千万拍品2件,过百万拍品47件,人气火爆,成绩喜人。

继往开来,勇开新篇,上海嘉禾拍卖明年将迎来十五周年!公司将继续以“诚、真、精、稀”为宗旨,持续为广大藏家提供专业、优质的服务。2025上海嘉禾十五周年拍卖会征集即将拉开帷幕!12月28日—29日(周六、周日)在上海嘉禾本部与您相聚,嘉禾专家团队将坐镇现场,免费鉴宝答疑,诚邀各界藏家拨冗莅临。上海嘉禾艺术品拍卖,实现藏品价值的舞台。

征集时间:12月28、29日(周六、周日) 9:30-12:00 13:00-17:00

征集范围:中国书画、名人书札、古籍善本、金石篆刻、现当代艺术品、古董珍玩、珠宝玉器、钱币邮卡等相关拍品

征集地点:上海嘉禾文化艺术空间 (上海市静安区延安中路1111号延安饭店南苑)

征集详询:方女士 15900993153

公司地址:上海市静安区延安中路1111号(延安饭店南苑)
网址:www.jhpmzx.com 邮箱:jhpmgs@126.com

电话:021-32558111
本公司常年征集拍品

