

早盘前瞻

美联储10月启动缩表，对A股影响有限

2017 年 09 月 21 日

【大事点评】

美联储20日宣布，将从今年10月开始缩减总额高达4.5万亿美元的资产负债表，以逐步收紧货币政策。缩表是指美联储缩减自身资产负债表规模，这将推升长期利率，对货币市场的影响近似于加息。同时，美联储宣布维持目前1%至1.25%的联邦基金利率目标区间不变。根据美联储发布的报告，预计2017年还将加息一次，在16位美联储决策者中，有11人预计2017年加息三次（6月会议时为8人），预计2018年将加息三次。美联储将于10月启动缩表计划符合市场预期，但对于加息的态度偏鹰派，略超预期。对于通胀疲软的担忧，美联储主席耶伦认为，通货膨胀率已经低于2%的目标一段时间，但压制通胀的因素应该是暂时性的，低通胀不体现整体经济状况，预计通胀率将升高并稳定在2%附近。在美联储发布决议后，美元指数迅速出现反弹。我们认为美联储的鹰牌言论以及缩表行动有望改善今年以来美元持续走弱的格局，但人民币兑美元难以形成去年的贬值预期，因此对资本流动以及资本市场的影响相当有限，A股仍将以自身的节奏稳健运行。

【热点出击】

近期，国内盐湖提锂技术连获突破。上周，五矿盐湖公司首批150公斤工业级碳酸锂产品在青海盐湖顺利下线。同时，青海盐湖股份下属蓝科锂业下月升级改造工程完工后，可直接生产电池级碳酸锂。由于高矿化度、高盐度的盐湖卤水极易造成膜污染，因此对膜的稳定性、耐酸碱性能都提出了极高要求，盐湖提锂将催生膜设备的巨大市场。投资者可关注膜设备上市公司，如津膜科技（300334）是一家拥有膜产品研发、生产、膜设备制造、膜应用工程设计施工和运营服务完整产业链的高科技企业。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：戴斌

证书编号：S1160515090001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

相关研究

《环保部点名四大污染行业，有望提振环保板块》

2017. 09. 20

《中国金融市场或进一步开放，增量资金可期》

2017. 09. 19

《股指期货松绑利好落地，交投活跃度望进一步提升》

2017. 09. 18

《比特币平台将关停，区块链板块或受冲击》

2017. 09. 15

《“2+26”城工业错峰限产启幕，周期股上涨动力仍存》

2017. 09. 14

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。