



经济难上加难 美联储扩表“救火”

美联储的鹰派态度终于有了软化的倾向。在丹佛的全美商业经济学协会年会上,美联储主席鲍威尔语出惊人,坦言“恢复资产购买、扩大资产负债表”的计划已经在路上了。这一番关于扩表的言论,让市场既欣喜又忐忑,喜的是,降息概率大幅度提升;忐忑的是,这是否意味着一直乐观的美联储也开始对美国的经济形势担忧起来。虽然鲍威尔坚称扩表并非量化宽松的开始,但越来越多的衰退信号,已经将美联储逼上了梁山。

| | |
|-------------|---|
| 2008年11月25日 | 金融危机下QE1横空出世。美联储决定购买由房地美、房地美和联邦住宅贷款银行发行的1000亿美元债券及其担保的5000亿美元的资产支持证券(MBS) |
| 2010年3月 | QE1结束,美联储的资产负债表上已经有1.25万亿美元的MBS资产、1750亿美元的机构证券和3000亿美元的美国国债,总计1.725万亿美元 |
| 2010年11月 | 在希腊主权债务危机爆发的背景下,美联储推出了QE2,包括6000亿美元的证券购买 |
| 2011年6月 | QE2结束 |
| 2012年9月 | 美联储推出第三轮QE,每月购买400亿美元的MBS资产 |
| 2013年1月 | 在每月购买400亿美元MBS资产的基础上,增加购买450亿美元的美国国债 |
| 2014年1月 | 购债规模开始逐渐缩减 |
| 2014年10月 | QE3正式结束 |

美联储前三次量化宽松(QE)历程

扩表倒计时

“美联储将很快恢复资产购买,扩大资产负债表规模,从而避免再度出现银行间隔夜拆借市场流动性持续紧缩的情况。”美东时间8日,在丹佛举办的美国国家经济学人协会第61届年会的这次讲话中,鲍威尔坦言,并称美联储将在几天内解释将如何扩大资产负债表。

如鲍威尔所言,最近的市场并不平静。在资产负债表问题上,美国隔夜回购市场几周前出现了“高烧难退”的情况,部分原因是由于企业缴税和财政部结算债券拍卖而将资金从金融体系中抽离,导致资金紧张。

回购利率的高点出现在9月。彼时,美元突发“钱荒”带来利率飙升,美国隔夜一般抵押品回购利率在17日一度触及10%的历史最高值,约为一般水平的4倍,并创下单日最大涨幅记录。与此同时,美联储的基准基金利率,即银行间拆借利率,也高出了目标区间5个基点。之后,为了遏制短期利率飙升,纽约联邦储备银行在此后通过多次隔夜回购和14天期回购,向

货币市场投放了逾万亿美元资金。

效果立竿见影,这一措施成功地使回购利率回落至正常水平,但分析人士称,如果没有相应措施一劳永逸地解决这个问题,类似流动性压力将再度出现。鲍威尔坦言,此前隔夜回购利率飙升也许是一系列因素造成的,但如果银行系统没有足够数量的准备金,即便是融资压力例行上升也有可能导致货币市场利率的大幅波动。

对于这一表态,Cantor Fitzgerald公债分析师和交易商Justin Lederer直言:“并不感到意外,鉴于两周前回购市场出现的情况,美联储需要拿出一些不仅仅是短期的解决方案。回购操作是短期的,我认为购债是最终长期的解决方案。”

五年缩表

作为货币政策的两大主力之一,资产负债表的扩大引发了市场对于开启量化宽松(QE)的揣测。对此,鲍威尔予以了否认,称不应将该计划与三轮量化宽松相混淆,后者是

旨在扩大资产负债表的激进举措,而这是一个更有机的程序,类似于美联储在2008年金融危机之前的操作。

中国国际经济交流中心研究部助理研究员刘向东坦言,扩表的确不等于开始QE,现在还没到大放水的阶段,没有大的危机发生,GDP增速还可以,也还未进入负利率阶段,只有到经济运行风险很大的话,才会开启QE。

QE即央行通过购买国债等中长期债券,增加基础货币供给,向市场注入大量流动性资金的干预方式。虽然量化宽松也属于公开市场操作的范畴,但和普通的公开市场操作相比,前者金额更加庞大,且有时间期限。

上一轮的QE发生在2008年金融危机爆发后。彼时,经济形势的严峻程度让美联储在将联邦基金利率降至零附近后,启动了三轮大规模的资产购买行动,结果是从2008—2015年,美联储资产负债表从9000亿美元膨胀到了4.5万亿美元。

随着美国经济开始回血,美联储开始考虑将系统中的资金储备保持在适当水平,自2014年开始结束债券购买。经过近五年的努

力,银行存放在美联储的现金总量已经从2014年9月的2.8万亿美元的峰值下降到了如今的1.5万亿美元左右。

与加息一样,美联储连续不断的缩表行为也遭到了特朗普的多次点名。美联储加息过高,其缩减债券投资组合(缩表)的政策是荒谬的,”在今年6月,特朗普再次在推特上批评美联储,甚至直接将其称之为量化紧缩(QT)。

其实就在特朗普的口水中,美联储已经有了停止缩表之意。在今年3月的议息会议上,美联储就宣布,从5月起,将每月美国国债最高减持规模从300亿美元减半至150亿美元,到9月末停止缩减国债持有。到今年7月底的议息会议上,美联储再次发布声明称,从今年8月1日起将停止缩减总的持债规模。

货币政策转向

从缩表到扩表,从加息到降息,美联储的态度似乎已经悄悄转了向。

刘向东对北京商报记者表示,之前美联储一直在缩表,现在缩表已经暂停,扩表是看

美国经济形势的发展方向,特别是最近外部环境的变化。现在美国经济的强劲发展可能已经到头了,尽管失业率还保持在低位,这是美联储一直按兵不动的原因,但如果增速不断下滑的话,可能就要改变方向了。

数据说不了谎,最近美国一系列的经济指标都亮起了红灯。就在鲍威尔讲话的同一天,美国劳工部公布了最新PPI(生产价格指数)数据:9月,美国的PPI环比下降0.3%,创8个月来最大月跌幅;同比增长1.4%,不及预期。

令人失望的不止PPI。此前,美国供应管理学会公布了9月美国制造业采购经理人指数(PMI),PMI连续两个月收缩至47.8,为十年来的最低水平;非制造业PMI为52.6,创三年来新低。此外,9月的非农数据也不及预期,美国新增非农就业人数13.6万人,低于预期的14万人。

难看的经济数据叠加鲍威尔的语出惊人,导致8日美国三大股指齐挫。截至当日收盘,道指跌超300点至26164.04点,跌幅达到1.19%;标普500指数下跌45.73点,至2893.06点,跌幅为1.56%,其十一大板块当日全部出现下跌;纳指下跌132.52点至7823.78点,跌幅为1.67%。

“现在美国的财政政策没有多大的余地了,财政赤字率太高,债务约束太大,虽然可以通过借钱来给予财政刺激,但寅吃卯粮的方式也没有太明显的效果,反而会让全球为之买单,所以特朗普只能寄希望于美联储放水,通过货币政策来调节。”刘向东分析称。

在扩表已经板上钉钉的情况下,美联储是否会再次降息成了市场新期待。鲍威尔也在此次讲话中继续坚持原有立场,认为美国经济仍很强劲,但容易受到冲击;并表示美联储仍将依赖于经济数据的表现来作出货币政策决定,而不是预先设定降息路线。

话虽如此,但在鲍威尔的讲话之后,10月的降息概率出现了增长。8日芝加哥商品交易所(CME)美联储观察数据显示,交易员认为美联储10月降息25个基点的概率为87.1%,预计到12月12日前降息25个基点的概率为45.5%,降息50个基点的概率为48.9%。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

· 图片新闻 ·

锂电池研发者喜提诺贝尔化学奖



9日,瑞典皇家科学院的2019年诺贝尔化学奖新闻发布会现场。新华社/图

“他们创造了一个可充电的世界。”在2019年诺贝尔化学奖揭晓的现场,当三位科学家的照片出现在大屏幕上时,瑞典皇家科学院给出了这样的获奖理由。当地时间10月9日,瑞典皇家科学院宣布,将2019年诺贝尔化学奖授予来自美国的科学家约翰·古迪纳夫、斯坦利·惠廷厄姆和日本科学家吉野彰,以表彰他们在锂离子电池研发领域作出的贡献。

约翰·古迪纳夫已经97岁高龄,打破了诺贝尔奖获得者的最大年龄纪录。正是他使得锂电池体积更小、容积更大、使用更稳定,从而实现商业化,同时开启了电子设备便携化进程,而他也被称为“锂电池之父”。

而斯坦利·惠廷厄姆的研究兴趣主要在于寻找能够推进储能的新材料,以显著提高电化学装置的储能能力。吉野彰则是智能手机和电动汽车使用的锂离子电池的开发者。

据诺贝尔化学奖评选委员会介绍,轻巧、可充电且能量强大的锂离子电池已在全

球范围内被应用于手机、笔记本电脑、电动汽车等各种产品,并可以储存来自太阳能和风能的大量能量,从而使无化石燃料社会成为可能。

通信专家项立刚在接受北京商报记者采访时表示,信息、能源和材料这三大要素构成我们的整个世界,任何一个事物存活下来肯定要能源,手机能够带在身上,必定要有能源的支持,而电池就是手机的能源所在。最早的时候,我们用大哥大,那时候是镍铬电池,有一定的记忆效应,比如首次充电要十几个小时,每次必须充满电,一天至少要用两块电池,而且非常重。后来就有了镍氢电池,现在用锂电池,最新的是锂聚合物。可以说,锂用于电池是目前为止最合适的材料,稳定性好、携带方便、腐蚀性也不高,从手机、iPad等移动通信到特斯拉电动汽车的电池,可以说锂电池正在改变人类生活。

在温室效应日趋显著的当下,锂电池的应用无疑是一片广阔的蓝海。中商产业研究

院和高工产业研究院公布的数据显示,2018年全球锂离子电池市场产量同比增长21.81%,达188.8GWh,过去5年年复合增长率达27.12%。

动力电池领域受全球新能源汽车市场快速发展带动,成为近年来拉动全球锂离子电池市场高速增长的主要因素。高工产业研究院分析认为,未来5年动力电池仍将是锂离子电池行业增长最快的板块,其增长主要受全球各国及地区积极开发、推动新能源汽车带动。

产业链下游的需求让上游的锂电池企业成了炙手可热的香饽饽。以中国为例,目前A股市场上锂电池行业公司达92家,最新市值规模达1.16万亿,包括电芯生产商宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能,上游锂电资源企业天齐锂业、赣锋锂业,电池材料和设备制造商格林美、杉杉股份、大族激光、先导智能等,其中的行业龙头也成为A股市场的蓝筹或白马股。

北京商报记者 杨月涵 汤艺甜

重现新订单

匿名客户能否开启波音737 MAX复飞路

停飞的第八个月,波音737 MAX终于放出来了一丝好消息——在匿名客户的助力之下,波音在9月获得了数月来第一架737 MAX机型的新订单。当地时间8日,路透社以“全球停飞之后波音卖出首架737 MAX”为题报道了这一消息。

根据波音当天公布的报告,他们从一位身份不明商务机客户那里获得了一份新订单,这名客户要把737 MAX用作私人飞机。此前,半年内的两起坠机事故让737 MAX打入了深渊,这一机型也自今年3月开始遭到了全球禁飞,如今这一匿名订单成了该机型遭遇停飞之后的第一笔新订单。

对于737 MAX来说,这或许是唯一一点值得欣慰的消息,但对于波音来说,一架订单杯水车薪。波音发布的报告显示,今年9月,波音共录得25架商用飞机的订单量,而去年同期的订单量则为65架。上述匿名的737 MAX订单正出自于这里,除此之外,还有16架波音767和8架波音787。此外,当月交付客机订单量26架,而去年同期为87架。

值得注意的是,停飞风波带来的连锁反应就是737系列订单的锐减,鉴于737系列曾被誉 为波音最畅销的机型,737系列订单的锐减直接拉低了波音的总订单量。报告显示,今年前9个月,波音的净订单量为负84架,被拖累的直接原因就是737系列的净订单量为负184架,再加上印度捷特航空的破产,波音又从积压订单中删减了210架飞机。

此外,报告还显示,今年前9个月,波音商用飞机交付量为302架,较去年同期减少47%。而在禁飞之前的2018年,波音共交付了806架客机,如果意外不曾到来,今年波音的目标是交付900架。

事实上,波音从未放弃努力。今年5月,波音便发布声明称,已经全面完成针对其

问题机型波音737 MAX的软件修复程序。按照波音的说法,已经让修复后的机型进行了207架次飞行,总时间超过360小时,没有再出现任何问题。随后波音又宣布自9月24日起数周该公司在全球范围内举行一系列会议,向飞行员们说明波音737 MAX机型的安全措施。波音此前曾表示,希望第四季度初获得复飞批准。

但在其他层面,问题就没那么简单了。此前美国联邦航空管理局(FAA)还表示,各国监管机构对复飞时间存在分歧。欧洲航空安全局认为,应该对飞行员进行飞行模拟器训练,而不仅是在计算机上的训练,但FAA则认为没有必要。

对于匿名订单的购买者及复飞进展等情况,北京商报记者联系了波音,但截至发稿仍未收到回复。

这边737 MAX的麻烦还没完,737NG又出了状况。当地时间8日,美国西南航空刚刚证实,由于飞机的关键设备出现裂缝,因此已经停飞了两架737 NG飞机。而在9月底,美媒也曾爆料称检查人员发现737 NG机型的拨叉出现了裂缝。

趁着波音的弱势,他的老对手空客借势崛起。就在波音发布报告的前一天,空客刚刚发布的最新数据显示,今年前九个月,空客获得了303架新飞机订单,扣除被取消的订单后,净新增127架飞机订单。仅9月的净新增订单就多达32架。

在过去十年,波音在大部分时间里都领先空客,也因此波音被誉为全球最大的飞机制造商,然而停飞风波愈演愈烈,至今仍然看不到终点,波音的这一头衔也已经摇摇欲坠。波音今年上半年飞机交付量大幅缩减37%,而竞争对手空中客车同期交付量却明显增长了28%,当时《华尔街日报》便报道称,空客或将自2012年以来首次超越波音成为全球最大的飞机制造商。

北京商报记者 杨月涵