

全球货币宽松，农产品板块如何表现？

北京时间 3 月 3 日，美联储发表声明一致同意决定降低联邦基金目标利率 50BP 到 1.00%-1.25% 的区间，并降低超额准备金利率（IOER）50BP 至 1.10%。

近期，新冠肺炎疫情在全球多个国家扩散，引发市场对企业业绩和经济增长的担忧。美联储紧急降息，这是美联储今年以来首次降息。虽然美联储去年已 3 次降息，但均由议息会议作出相关决定。此次突然宣布降息，超出市场预期。

补充一下：

本来美联储的议息会议原定在 3 月 17 日到 18 日召开，正常情况下美联储只能在 3 月 19 日凌晨宣布降息。

没有议息会议的降息，直接宣布降息，这样的情况被称为“非常规会议降息”，一般用于紧急救市，也就是说市场出现了异常情况，需要马上出手拯救。

多国央行启动降息

美国并非首个启动降息的国家。

在美联储降息之前，已有**澳大利亚、马来西亚**等国央行宣布降息。

美联储降息迅速引发“跟随”降息潮。**阿联酋、沙特**立即宣布降息 50 个基点。我国**香港和澳门**特别行政区采取的是联系汇率制度，因而也很快宣布降息。3 月 4 日，香港金管局宣布将基准利率下调 50 个基点至 1.50%，并表示将继续关注市场状况，维持香港货币及外汇市场有序运作，并根据联系汇率制度确保香港的货币稳定。澳门金管局也于 3 月 4 日宣布下调贴现窗基本利率 50 个基点至 1.50%，澳门金管局称，由于澳门元与港元挂钩，为了维持港澳联系汇率制度的有效运作，两地政策性息率变动必须基本一致。因此，澳门金管局跟随香港金管局同步调整其基本利率。

宽松预期已在全球升温。另外，**日本央行**在 3 月 2 日购买了创纪录的 1014 亿日元 ETF，并表示将通过适当的市场操作和资产收购，向市场提供充足的流动性，确保金融市场稳定；**欧洲央行**也表示做好了采取适当且有针对性措施的准备，在必要情况下针对潜在风险采取相应行动。

08 年美联储紧急降息之后农产品板块如何运作！

进入本世纪之后，美联储一共有 7 次每次 50 个点的降息的行为，三次发生在科技股泡沫破裂到 911 事件期间（2001 年），三次发生在金融风暴期间（2007 年到 2008 年），而这一次发生在新冠肺炎期间。

美联储近 20 年历次「非常规会议」降息



从美联储历史上的操作来看，紧急降息较为罕见。美联储选择紧急降息，一般是在遇到较为重大的风险事件时。最近一次美联储紧急降息操作还要追溯至 2008 年 10 月 8 日，降息的原因在于雷曼兄弟倒闭引发了对于经济衰退的担忧。自此之后的 11 年，美联储并未采取过类似行动。接下来我们通过回顾 2007/08 年期间美联储紧急降息对农产品板块的影响，探索本次紧急降息，农产品板块有哪些投资机会。



来源：文化财经

回顾 2008 年美国次贷危机引发的全球经济危机，前期需求大降引起商品价格大幅下跌，随后的两到三年，全球货币宽松，造成通货膨胀，物价大涨，形成商品牛市。其中整个农产品板块的商品包含棕榈油，豆一，豆油、豆粕、玉米，郑油、郑棉和白糖均表现不错。

1、油脂

棕榈油在 2008 年 11 月底开始反弹至 2011 年 2 月初截止，反弹时间持续 26 个月，涨幅达 1.5 倍。郑油在 2008 年 12 月初开始反弹至 2011 年 2 月底截止，反弹时间持续 27 个月，涨幅达 1 倍。豆油在 2008 年 12 月初开始反弹至 2011 年 2 月底截止，反弹时间持续 27 个月，涨幅达 1 倍。豆一在 2008 年 12 月初开始反弹至 2012 年 9 月初截止，反弹时间持续 45 个月，涨幅达 0.9 倍。豆粕在 2008 年 12 月出开始反弹至 2012 年 9 月初截止，反弹时间持续 45 个月，涨幅达 1 倍。

棕榈油



郑油



豆油



豆一



豆粕



2、软商品

郑棉从 2008 年 11 月底开始反弹至 2011 年 2 月底结束, 反弹时间持续 27 个月, 涨幅 2 倍。

白糖从 2009 年 2 月初开始反弹至 2011 年 8 月底结束, 反弹时间持续 31 个月, 涨幅 1.7 倍。

郑棉



白糖



3、玉米

玉米从 2008 年 12 月底开始反弹到 2011 年 2 月底结束, 反弹时间持续 26 个月, 涨幅达 0.7 倍。



从经济逻辑上看，降息对大宗商品的影响要小于对股票和债券，而农产品又是大宗商品中对宏观因素相对不敏感的一个板块。本次降息后，农产品板块表现相对平稳。并未受到降息的明显影响。

油脂油料品种的对外依存度相对较高，主要是大豆需要大量进口。美元贬值，有利于美国大豆出口，但目前由于存在加征关税问题，能否进口美豆还要看本周开始的加征关税的排除情况。对南美来说，本币相对美元升值对大豆出口略有不利，但南美即将进入收获季，并且由于关税差异对中国的出口优势明显，因此美联储此次降息对大豆的采购节奏和结构也不会产生明显影响。

对软商品来说，郑棉短期主要受到疫情影响，导致需求减弱。美元贬值，有利于美棉进口国内，市场依旧担忧降率难以对冲疫情对全球经济的负面影响。对于白糖来说影响不大，短期白糖，由于国内疫情好转下游终端复工加快，白糖采购将有所改善，加之糖厂收榨进度较快，国内库存高点较往年提前，国内基本面总体偏好。

对玉米来说，虽然去库存之后国家掌握的库存水平不如稻谷和小麦充裕，但仍足以保证供应，因此在短期内也不存在大量进口的刚性需求。