

降准如期落地，降息值得期待

——简评降准及其对权益等市场的影响

周三的国务院常务会议上，发出了明确进一步宽松和加大逆周期调节的力度的信号。周五，央行果然宣布自9月16日起进行全面降准和结构性降准，落实了周三国务院常务会议的精神：全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，并为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。

根据央行发言人讲话，此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。

但央行重申，此次降准并非大水漫灌，稳健货币政策取向没有改变。此次降准与9月中旬税期形成对冲，银行体系流动性总量仍将保持基本稳定，而且定向降准分两次实施，也有利于稳妥有序释放资金。

降准的目的之一是引导实际利率下降。央行称，此次降准释放资金约9000亿元，有效增加金融机构支持实体经济的资金来源，还降低银行资金成本每年约150亿元，通过银行传导可以降低贷款实际利率。定向降准是完善对中小银行实行较低存款准备金率的“三档两优”政策框架的重要举措，有利于促进服务基层的城市商业银行加大对小微、民营企业的支持力度。

降准后，市场期待进一步落实国务院常委会精神，期待降息。但是，相对于降准而言，降息的羁绊因素比较多，如受到猪价和汇率等因素的制约。但是，目前，有关方面出台一系列政策控制猪价和再人民币下探 7.2 元后果断地启用了逆周期调节因子，实际上均是为了降息创造条件。降息有利于减低商业银行负债成本，引导实际贷款利率下行，也有利于刺激消费与投资。

降准后，相对于存款准备金的历史水平看，依旧偏高，因此，不排除会进一步降准的可能。历史上，1999 年 11 月，存款准备金曾经降低到 6%。

降准对权益市场和大宗商品市场总体利多，但从历史上看，从短期看，也不存在着——对应的简单关系。降准难以改变市场的基本趋势。

从权益市场看，经过 8 月的风险得到集中的释放和部分释放，9 月市场已经表现出了相对强势。因此，降准有利于权益市场进一步走强。但也应该看到，降准再周三的国务院常务会议上已经提得十分明确，市场已经在周四和周五部分消化了利好，因此，降准对权益市场得短期刺激估计比预期得要差点，周一得市场很可能走高后回落震荡整理，持续大幅走高得可能性并不高。

从各指数期货看，由于降准直接利好银行，因此，从短期看，上证 50 和沪深 300 相抵于中证 500 指数应当走得更强一点，因为，前 2 者银行股得占比相对大点。

（银河期货研究所 20190906）

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人：李宙雷

投资咨询从业证书号：Z0013562

E-mail: lizhoulei_qh@chinastock.com.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10307

