

更加灵活适度的货币政策的体现，有利于权益市场估值修复

——评 3 月央行结构性降准

在更加灵活适度的货币政策下，央行今天宣布将进行结构性降准，其目的是通过提高市场流动性，促进世界利率降低，并加大对普惠金融的支持，即加强对小微和民营企业的支持。央行定义的普惠金融是普惠金融领域贷款包括农户生产经营贷款、建档立卡贫困人口消费贷款、助学贷款、创业担保贷款、个体工商户经营性贷款、小微企业主经营性贷款、单户授信小于 1000 万的小型企业贷款、单户授信小于 1000 万的微型企业贷款。

中国人民银行实施稳健的货币政策，更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境，

受到国际市场史无前例的暴跌影响，最近，境内权益市场也出现了比较大的下跌，但是，相对于境外，总体表现出一定的抗跌性。我们认为，降低存款准备金最有利于商业银行，而银行又在沪深 300 指数和上证 50 指数中占有比较大的权重，因此，有利于资本市场出现修复。

近期，中央要求消费回补，同时，也提出了提高和稳定资本市场财产性收入预期的要求，我们认为稳定资本市场财政性收入对稳定和提高消费至关重要，因为，根据跨期消费理论，人们的消费不是由当期收入决定的，而是

由未来预期收入决定的，稳定的财产性收入有利于提高消费水平，促进消费回补，从而促进经济增长。

我们对权益资本市场的判断没有改变，我们坚信政策面是最重要的基本面，即在维持相对强势的基础上，展开波段性、结构性行情。波段性方面，近期受境外市场影响出现了回落，但是，在回落中更显示出成长股的估值优势。我们依旧看好券商、保险等金融行业，也看好受益于更加积极有为、更加灵活适度的货币政策的周期性行业龙头公司。

尽管今年已经进行了两次降准，但是在更加灵活的货币政策下，降准还是有空间的，历史上，准备金曾经到过 6%。我们也应当关注下周一的 MLF 操作，MLF 利率可能再次下调。在利率水平总体趋于下降的背景下，我们重申看好高股息率的成长性公司的龙头企业。

针对市场的波段性和结构性特征，可以利用期货和期权等衍生品工具，制定一定的投资策略，取得稳定和加强的收益。

（银河期货研究所 20200313）

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_6483

