

中国进行普惠定向降准 CPI和PPI剪刀差扩大

---国信期货宏观周报

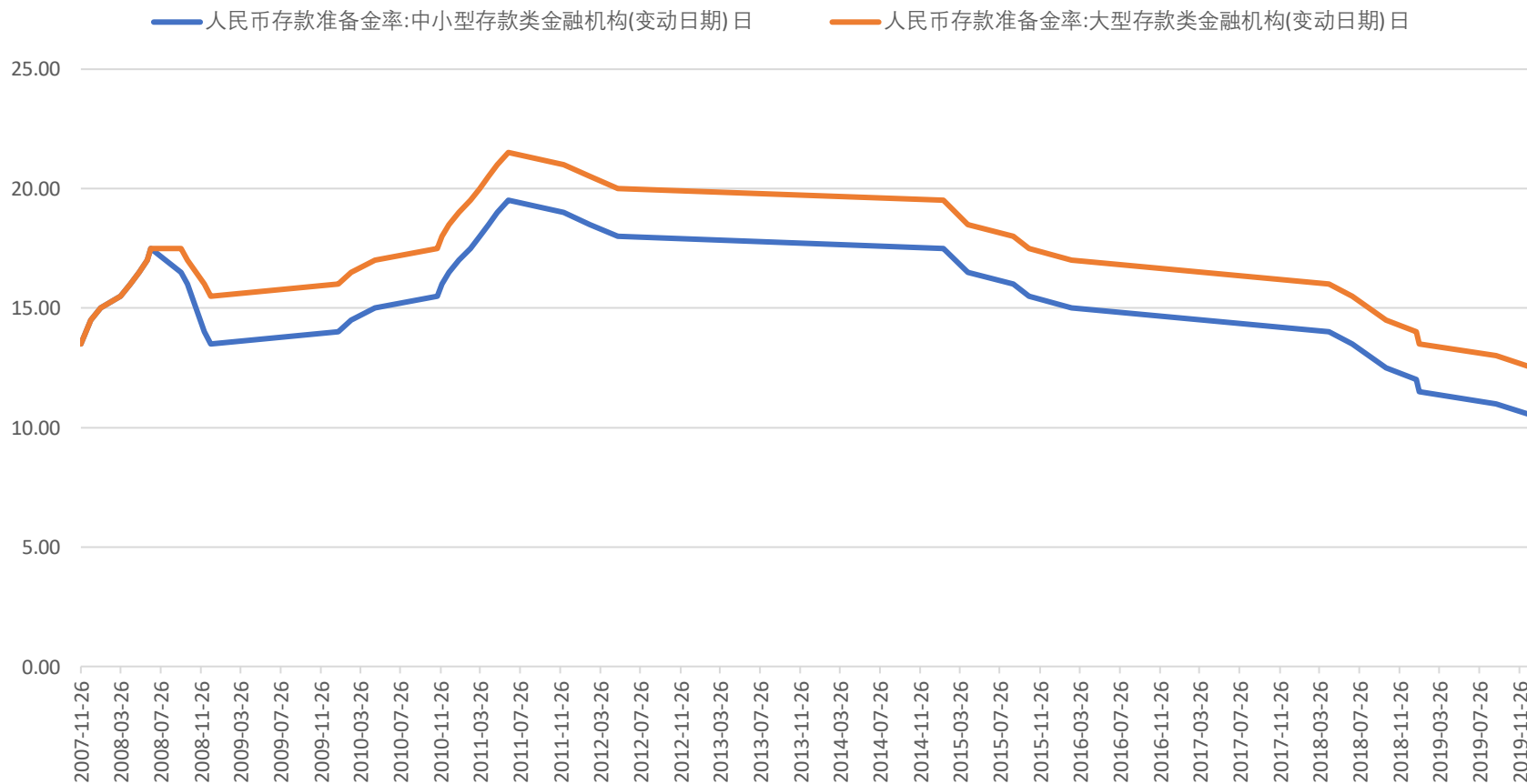
2020年03月15日

目录

- 1、宏观热点事件解读
- 2、高频宏观周度数据
- 3、期货商品市场概览

1.1 宏观热点提示- 中国普惠定向降准5500亿

图：央行降准，引导银行融资成本下行



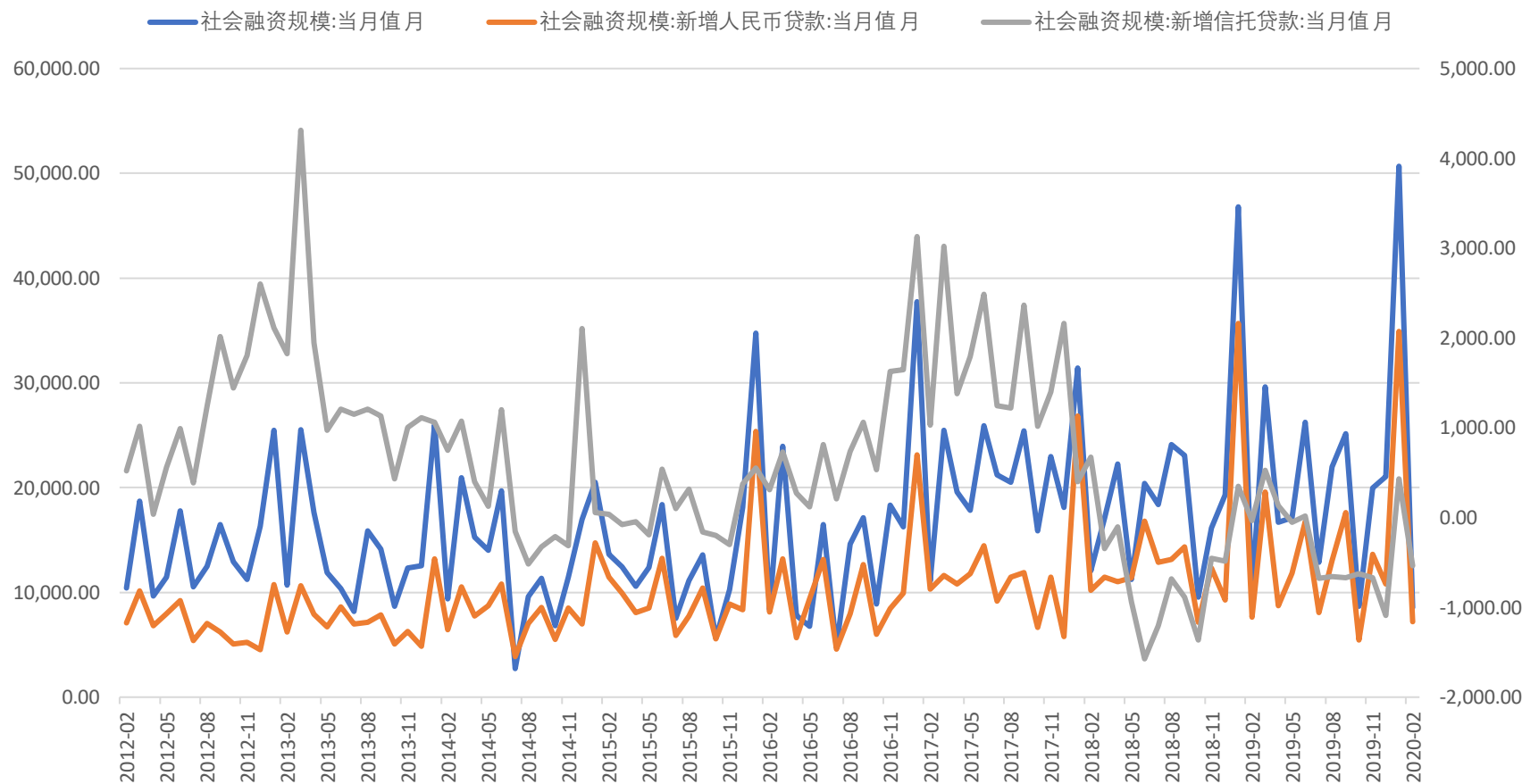
1.1 宏观热点提示-央行普惠定向降准5500亿

事件：中国人民银行周五宣布，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5,500亿元人民币。

点评：本次定向降准有两点值得关注：1、海外疫情持续发酵，全球央行纷纷进入货币宽松周期。英美和一些欧洲国家开始降息。目前看来，当前全球降息潮才刚开始，市场预期未来美联储在3月18号的议息会议上还将进一步降息50BP左右，预计国内货币宽松的空间也将进一步的打开，有再次跟随降息的可能。2、普惠降准和全面降准还是有点一定的区别，普惠定向降准可以对冲一定程度上流动性的紧张，但很难带来货币市场全面性的宽松，同时3月底还有银行缴税和MPA季末考核，流动性可能还将会有一定的紧张，预计3月底MLF和LPR利率还有下调的可能，以进一步降低银行的负债成本，引导融资成本的下行。

1.2 宏观热点提示-2月社融数据

图：社融数据回落



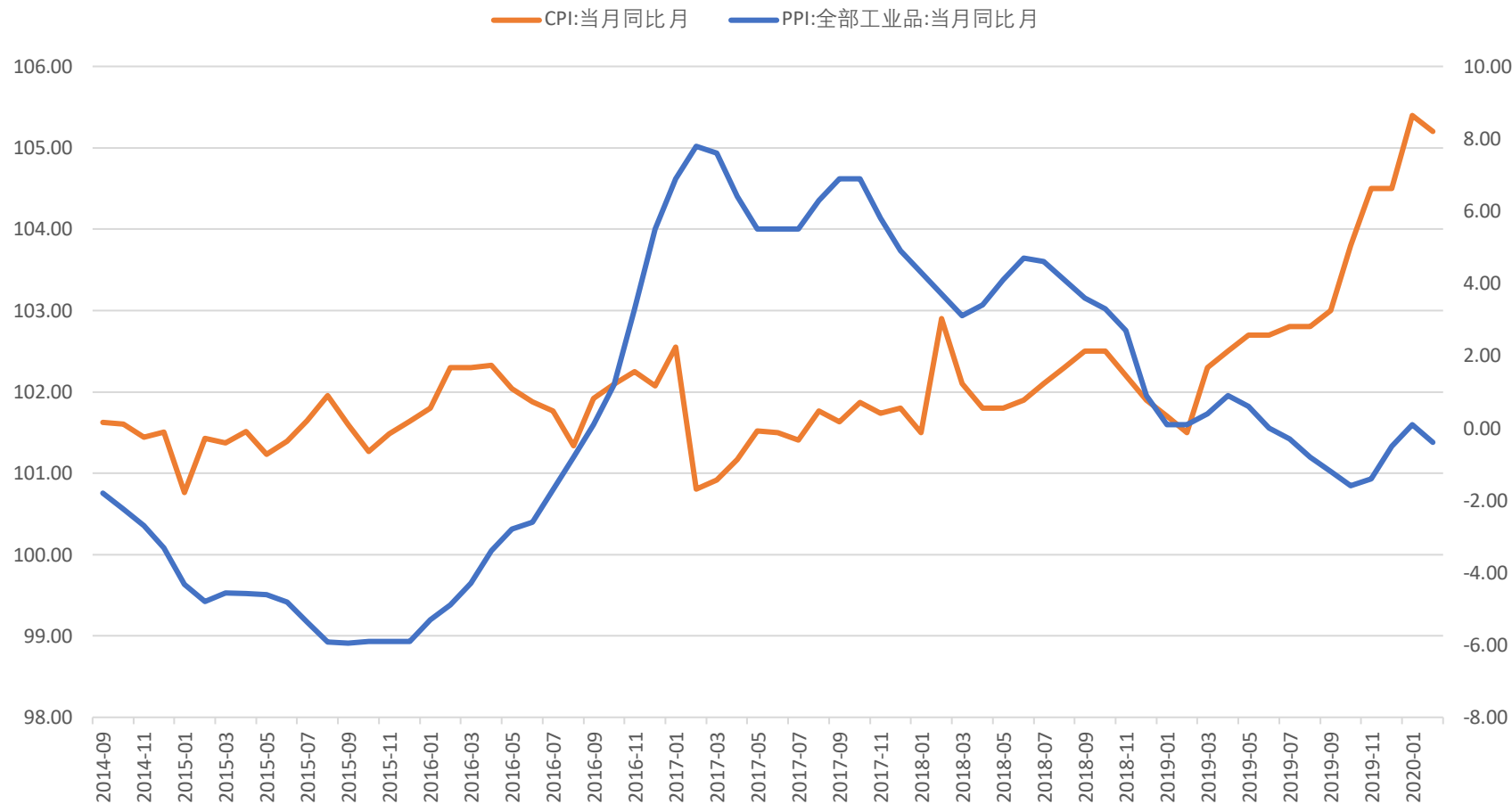
1.2 宏观热点提示-2月社融数据

事件：央行公布2020年2月金融数据：2月社融新增8554亿，不及预期的1.6万亿，存量同比增长维持在10.7%；新增人民币贷款9057万亿，不及预期的1.1万亿；M1增速从0%反弹至4.8%，M2增速从8.4%反弹至8.8%。

点评：2月社融数据有两点值得关注：1、受疫情和房住不炒严控政策的影响，地产销售下滑速度较大，拖累居民新增中长期贷款需求的回落，是影响本月新增社融不及预期的主要原因。同时受开工复工时间推迟的影响，企业的融资意愿有所减弱，在2月流动性较为充足的情况下，票据融资幅度下滑较为明显。2、M1、M2的增高可能由于疫情影响，居民和企业的投融资渠道减少，需求减弱，账面资金和存款有所增加。总体来看，疫情对2月信贷增长的影响较为明显，当前全球央行纷纷打开降息通道，但中国方面预计大概率将政策发力点暂时着眼于普惠金融的定向降准，如果全球疫情持续发酵，预计未来逆周期调节的力度和范围将扩大。

1.3 宏观热点提示-2月通胀数据

图：CPI和PPI剪刀差扩大



1.3 宏观热点提示- 2月通胀数据

事件：2020年2月份，全国居民消费价格同比上涨5.2%。全国工业生产者出厂价格同比下降0.4%，环比下降0.5%。

点评：2月通胀数据有两点值得关注：1、CPI方面，2月数据中，涨幅较大且值得关注的依然是猪肉价格和鲜菜价格。受到疫情和城区间交通管制的影响，部分地区物流不畅通，人力短缺也造成了配送成本的上升，生猪存栏恢复时间有所推迟，居民对于猪肉的需求刚性存在，供需的错配导致猪肉价格在2月上涨135%，是推动本月CPI价格上行的主要因素。从非生活必需品角度来看，受疫情影响，除了医疗服务价格微涨以外，飞机票、理发、住宿、娱乐的价格均有较大幅度的下滑，所以扣除食品和能源价格的核心CPI环比由上月上涨0.5%转为下降0.1%，暂时没有出现全面价格通胀。2、PPI方面，工厂生产复工时间的推迟，国内外需求同时下行，原油市场受到较为强烈的冲击，原油价格和需求的回落，带动2月整体原

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_6522

