

丁 丁

期货投资咨询号 Z0011531

gtaxinstitute@essence.com.cn

新顺柔子

期货投资咨询号 Z0014424

1 月 1 日，中国人民银行宣布将于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金 0.5 个百分点，释放长期资金约 8000 多亿元。这不仅仅考虑到了临近一月份逆回购和 MLF 投放的到期、春节提现以及缴税等季节性因素以及专项债提前发行带来的流动性的需求，更是对于近期国务院关于进一步使用降准降息等工具降低融资成本部署的落地。此前，央行推动了存量贷款定价基准平稳转换，换锚 LPR。在利率市场化进一步推进的过程中，引导银行资产端收益率下行使得利润下沉企业、降低社会融资成本的政策意图明确。而降准则有助于降低银行的负债端成本，使得政策传导更为通畅。

降准表明当前政策仍然选择跟随全球宽松潮流并顺应经济潜在增速的下降，仍具备宽松空间和能力。美元指数 10 月上旬以来整体是震荡偏弱格局，近期进一步走弱，为国内通过资金宽松降成本创造了良好时间窗口。国内 12 月 PMI 50.2 与上月持平，且强于季节性，贸易冲突缓和下国内制造业修复有一定的延续性，原材料购进价格修复，表明库存回补开始驱动实体价格体系反弹。

12 月以来大类资产一直在定价全球央行宽松格局延续和经济弱复苏格局的延续。由于资金面宽松有持续性且降准的信号提前释放，风险资产逐步 Price-in 政策宽松。我们在 2020 年报中提到，2020 年全球经济向弱复苏的回归利好权益资产上行趋势的延续，货币政策的节奏决定市场波动节奏，11 月以来“结构性滞胀”下央行选择了宽松回归，短期风险资产冲高的过程中密切跟踪央行政策边际变化。股指而言，近期全球股指延续反弹且美元走弱下新兴市场国家弹性较大，“资金偏松+汇率偏强”组合利好股市流动性，处于贝塔行情冲高阶段，测试跨年春季行情的高点；资金面的宽松利好国债期货，但是此前定价充分，短期受制于复苏延续和通胀预期，整体以震荡偏强为主；美元走弱和通胀预期修复则助力贵金属短期偏强；资金面宽松叠加补库存诉求下，大宗商品反弹扩散延续，农产品和能源化工弹性更大。

免责声明

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_8030

