

风险资产仍在筑底区间

——央行调降 OMO 利率点评

事件

3月30日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3月30日人民银行以利率招标方式开展了500亿元7天期逆回购操作，中标利率至2.20%。数据显示，上次中标利率为2.40%。

点评

央行调降7天OMO利率标志着进一步加大逆周期调节力度。央行在抗疫的不同阶段使用了不同的货币政策工具和策略。在抗疫初期，为保证医疗物资和基本生活物资的供应以及金融市场正常运行，人民银行超常规投放流动性并推出了3000亿元专项再贷款。随着国内疫情形势的改善，人民银行又推出了5000亿元再贷款再贴现额度和定向降准等措施支持企业复工复产。这次公开市场操作中中标利率下降20个基点标志着货币政策进入了加大逆周期调节力度的阶段¹。

货币政策传导的进一步疏通仍需看到负债端的调降。从银行经营的角度而言，由于其经营的是资金的期限错配，因而需要维持资产负债之间合理的息差，公开市场利率的调降降低了银行的负债成本，不仅释放了未来继续逆周期的政策信号，在竞争环境中有利于调降贷款利率LPR。尤其是在当前对于银行的金融考核中，在中小微、涉农信贷纳入考核的情况下，成本端的调降成为银行完成监管、熨平信用风险的选择。

维持风险资产处在筑底区间的判断。中期而言，国内经济面临外需回落的调结构压力，出口端形成的流动性收紧仍将在国内金融体系中体现。短期而言，新冠疫情加速了中国经济结构的转型。行业集中度的进一步上升过程中，对于市场而言，经济的回落和政策的对冲已在价格中反馈，预计未来价格波动更多将反馈的是回落过程中风险释放程度和政策超预期强度。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[乐观未至，风格转换](#)

[——二季度宏观5问](#)

2020-03-30

[货币战疫（一）](#)

[——COVID-19冲击下的货币政策](#)

2020-03-24

[资产价格的崩溃](#)

[——兼谈美联储政策工具箱和影响](#)

2020-03-19

[出口冲击对国内流动性影响的推演](#)

2020-03-17

[疫情对美股不同行业回购的影响](#)

2020-03-10

[美国信用周期下行的风险加大——以COVID-19对CLO的影响为例](#)

2020-03-08

[国内通胀预期探讨](#)

2020-02-23

¹ 参考：《马骏：货币政策进入加大逆周期调节力度阶段》

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com

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_6181

