

行业
国债

日期
2020 年 1 月 2 日



宏观金融团队

研究员：黄雯昕
021-60635739
huangwx@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3051589

研究员：何卓乔
020-38909340/18665641296
hezq@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3008762

研究员：董彬
021-60635731
dongb@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3054198

研究员：陈浩
021-60635726
chenhao@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3048622



如期而至

——1 月 1 日央行宣布全面降准点评

事件：

1月1日中国人民银行宣布，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。

点评：

信号已早早给出，幅度在预期之内。12月下旬起市场对于降准的预期就开始不断升温，早在12月23日李克强总理在考察成都时就有指出，国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，降低实际利率和综合融资成本，推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。12月24日国务院发布《关于进一步做好稳就业工作的意见》，重点指出要“加强对企业金融支持，落实普惠金融定向降准”。1月1日央行正式宣布于6日全面下调存款准备金0.5个百分点，释放长期资金约8000亿元，与去年1月下调1个百分点释放长期资金8000亿元基本相当。近几年央行维护春节前流动性的操作较为规律，而今年春节提前，因此降准节奏也有所前置，此次降准一方面是为应对春节节前取现、地方债发行开启，另一方面也是支持银行开启一季度信贷开门红，加大对实体经济的金融支持。

降准呵护流动性，降成本还要靠降息。2020年稳增长诉求提升，12月的中央经济会议定调稳健货币政策配合积极财政，预计流动性宽松环境会继续维持。而1月1日召开的央行货币政策委员会19年四季度例会上指出，要“下大力气疏通货币政策传导，降低社会融资成本，坚持用市场化改革办法促进实际利率水平明显降低”，说明未来货币政策重点仍在通过完善市场化机制来降低实际成本，若银行间成本刚性难以带动LPR下行，继续下调MLF引导实体成本下行可能性也是较大的。

从此次降准来看，央行维持货币环境宽松的导向并未改变，而2020年稳增长压力依然较大，降低社会实际成本还需要价格工具继续指引，预计债市牛平延续。

【建信期货研报中心】

宏观金融研究团队 020-38909340

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对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“建信期货研报中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-33376568 邮编：518038

北京营业部

地址：北京市西城区宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 5 层 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

上海宣化路营业部

地址：上海市宣化路 157 号

电话：021-63097530/62522298 邮编：200050

杭州营业部

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

大连办事处

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2006A

电话：0411-84807961 邮编：116023

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_8010