



表 1: 今日关注

21:30	10月新屋开工:私人住宅 (千套)
	10月新屋开工:私人住宅: 折年数:季调(千套)
21:45	上周 ICSC-高盛连锁店销售 环比(%)

核心图表:

逆回购操作利率 (%)



颜正野

宏观策略研究员

电话: 0755-83526563

邮箱: yanzy@wkjyqh.com

宏观早报:央行下调逆回购利率 5BPs

宏观经济与政策:

1. 事件: 今日中国央行进行 1800 亿元人民币 7 天期逆回购操作, 实现净投放 1800 亿元。值得注意的是, 操作利率下调 5bps 至 2.5%。这是继月初 MLF 续作下调 5bps 后再度降息。

央行在周末公布的三季度货币政策执行报告表态偏鸽, 对猪通胀的冲击持中性态度。随后当日的降息基本确立了货币边际放松的政策思路, 逆周期调节态度鲜明, 意义重大。OMO 利率的下行有助于降低政策目标利率 (以 DR007 为主), 并同时降低对应的金融机构负债端利率, 有助于实体融资成本的下降。

一般而言货币政策的变化具有连续性, 即目前国内大概率处于宽松的初始阶段。结合海外央行均已宽松的局面, 而近期美、欧经济边际企稳的事实, 全球共振的可能性较大。维持我们此前的未来数月宏观企稳的判断, 中长期方向则待观察。

股票市场: 周一股指低开, 随后 OMO 净投放及操作利率下调消息刺激, A 股随后拉起, 沪指全天+0.62%, 创业板指+0.46%, IC03 基差有所缩小 (-3.18)。盘面上金融、钢铁与石油等板块走强, 风格明显偏价值。两市总成交环比有所放大至 3642 亿元, 北向资金净流出 14.59 亿元, 连续三日净流入。

隔夜美股震荡, 标普 500 指数+。

利率市场: 逆回购利率调降大超预期, 十年期国债主力合约全天+0.45%, 短期期限的 2 年期利率期货主力合约+0.10%, 现券收益率大幅走低。央行开展 1800 亿元逆回购操作, 无到期。资金利率平稳, 拆借市场 SHIBOR/N 收于 2.707% (+1BP)。

商品市场: 工业品指数当日+0.44%, 基本金属多数走强强势, 隔夜黄金趋弱, 伦敦金+

外汇市场: 美元指数%, 美元兑离岸人民币汇价收于。

政策利率调降对股指与期债均偏多, 其效果类似于上一轮周期的调降存、贷款利率, 但作用机制稍有不同, 且下调幅度更加克制。货币政策方向明确后, 宏观的交易逻辑随之而变。从财政积极条件下宏观复苏与否的交易转换成财政、货币政策发力, 股指与期债短期均受到一定支撑。重要高频经济数据, 六大电厂日均耗煤量合计 59.12 万吨 (环比-0.41), 农业部口径下猪肉批发价格升至 45.31 元/千克 (环比-2.82), 猪肉价格回落明显, 鸡蛋批发价 10.67 元/千克 (环比-0.44)。

前交易日	资产种类	最新点位	涨跌幅 (%)
股票市场	沪深 300 指数	3907.93	+0.80
	标普 500 指数	3122.03	+0.05
	恒生指数	26681.09	+1.35
债券市场	中债国债全价指数	120.85	+0.18
	中债企业债全价指数	88.29	+0.04
商品市场	商品指数	1458.29	+0.19

	伦敦金现	1471.10	+0.22
	沪原油指数	454.99	+1.21
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.0245	+0.29

(详细数据分析见每周数据周报)

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，您可在我们的网站（www.wkjyqh.cn）论坛上留言，或致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

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_8897

