

冠通期货热点评论

一、央行超预期组合拳力图扭转悲观预期，宏观情绪回暖商品迎来普涨

发布时间：2024年9月24日

➤ 事件：

9月24日9时，国务院新闻办公室就金融支持经济高质量发展有关情况举行新闻发布会，央行行长潘功胜透露众多重磅信息，关键政策如下：

第一，降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行。

近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元；在今年年内还将视市场流动性的状况，可能择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点。降低中央银行的政策利率，即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%调降至1.5%，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。

第二，降低存量房贷利率，并统一房贷的最低首付比例。

引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，预计平均降幅大约在0.5个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的25%下调到15%。将5月份人民银行创设的3000亿元保障性住房再贷款，中央银行资金的支持比例由原来的60%提高到100%，增强对银行和收购主体的市场化激励。将年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期到2026年底。原来这两份文件是今年年底到期，我们和金融监管总局一起，把这两份文件延长到2026年底。

第三，创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展。

第一项是创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，这项政策将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。第二项是创设股票回购、增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。

值得一提的是，新闻发布会上潘功胜行长专门就货币政策的考量进行了详细的解释：

人民银行坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控的强度，提高货币

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

政策调控的精准性，我们运用了多种货币政策工具的组合，支持实体经济的稳定增长。人民银行在设计货币政策工具调整过程中，有几个重要的考量因素：

第一个因素是支持中国经济的稳定增长；

第二个因素是价格层面的，也是我们在设计货币政策工具中的一个重要考量因素，我们要推动价格的温和回升；

第三个因素是我们要兼顾支持实体经济增长和银行业自身的健康性，要在这中间有个比较好的平衡；

第四个因素是汇率，要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

另外还有一点，我们注重货币政策和财政政策协同配合，支持积极的财政政策更好发力见效。

➤ 点评：

市场触底，情绪先行。今天，久旱逢甘霖，央行超预期的组合拳烈火轰雷，力图扭转当下市场的悲观预期。宏观情绪受到提振，资本市场明显回暖，国债期货全线下挫，股市大幅上涨成交放量，商品期货则迎来普涨。截至收盘，上证指数涨 4.15% 报 2863.13 点，深证成指涨 4.36%，创业板指涨 5.54%，北证 50 涨 3.23%，科创 50 涨 3.73%，万得全 A 涨 4.03%，万得 A500 涨 4.5%。A 股全天成交 9747.6 亿元，创 4 个月新高。

很长一段时间以来，国内一直笼罩在浓厚的悲观预期之中，经济现实遭受着地产的拖累，需求不足凸显产能过剩的问题，通胀的低迷压抑着名义利率的疲弱，房价只涨不跌的神话破灭，叠加金融市场的“清理整顿”，政策的定力更是屡超预期，呈现出典型的弱预期弱现实风格特征。特别值得一提的是，相对于经济现实的弱，预期的悲观更甚，不断强化着人们对于宏观温度寒冷的感知，而这种冷的感觉在美联储 9 月 18 日宣布降息 50bp、央行并未及时跟进之后达到了冰点。资产价格是经济现实在金融市场上的影响，更加表征着预期之强弱。投资者对于经济内外冰火两重天的温差感受，资本市场上展现得淋漓尽致，在股市上比较典型的的就是，美国科技股代表纳斯达克指数与国内 A 股中地产指数的劈叉，逼近历史极值；在大宗商品上极具特点的风格就是内外盘定价商品的分化-黑色与有色的劈叉。

今天央行的王炸组合，已然在短期大幅扭转了国内过度的悲观预期，即便是投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

不少机构还在纠结着具体政策的多寡与效用的大小，那也是更长时间周期的问题了。美联储大幅降息的开启，对于国内来说是一个“扭转乾坤”重要时间节点，官方的及时表态，对于提振资本市场信心改善投资者预期可谓“及时雨”。

立足当下，展望未来，伴随着美联储降息的开启，我们正站在新一轮降息周期的起点，而今恰处在方向难明的十字路口。虽然充满分歧与矛盾的四季度，金融市场必然迎来更加剧烈的波动，但伴随着国内政策预期的“重燃”，料将在一定时间内推升国内风险资产价格，低估的A股有望迎来一波估值修复性行情，成长股的表现将会跑赢价值股，对于商品，国内定价的商品，特别是前期遭受悲观预期沉重打压的黑色系则会出现更大向上的弹性，黑色与有色的劈叉进一步收敛。

风险上，则需要关注国内财政政策的跟进力度，以及全球资本市场风险偏好回暖的持续性。鉴于国内资本市场将迎来国庆长假，暂且以短期情绪修复性反弹行情来看待，期货投资更加要注意假期效应之下的风险管理。

股指期货		煤焦钢矿			油脂油料			国债期货		非金属建材	
IM IM2410 4653.2 4.88%	IC IC2410 4705.6 5.12%	铁矿石 I2501 699.5 4.64%	焦煤 JM2501 1303.0 3.33%	热轧卷板 HC2501 3300 3.48%	豆油 Y2501 7976 1.06%	棕榈油 P2501 8258 0.58%	T T2412 106.670 -0.24%	TF TF2412 105.090 -0.08%	玻璃 FG501 1115 6.19%		
IF IF2410 3359.8 4.81%	IH IH2410 2360.0 5.42%	螺纹钢 RB2501 3217 3.21%	焦炭 JM2501 1303.0 3.33%	不锈钢 SS2411 13295 0.76%	菜油 OI501 9238 1.41%	菜粕 P2501 2.28%	TL TL2412 114.45 -0.99%	TS TS2412 102.374 -0.02%	PVC V2501 5388 3.26%		
贵金属		化工			有色			软商品		能源	
沪金 AU2412 594.24 0.20%	沪银 AG2412 7545 0.48%	纯碱 SA501 1442 6.42%	甲醇 MA501 2396 1.61%	聚丙烯 PP2501 7360 1.36%	塑料 L2501 7969 1.21%	沪铜 CU2410 76760 1.79%	碳酸锂 LC2411 76800 2.20%	郑棉 CF501 14195 1.03%	白糖 SR501 5871 0.41%	原油 SC2411 527.4 0.90%	燃油 -0.72%
		乙二醇 RU2501 18215 4.09%	沥青 BU2501 2422 2.17%	尿素 UR2501 2177 2.17%	沪铝 AL2411 19980 0.73%	氧化铝 AO2411 2070 2.07%	工业硅 SI2411 2350 2.35%	农产品	谷物	航运	
		PTA TA2501 2244 2.24%	苯乙烯 EB2501 4499 4.09%	20号胶 RU2501 18215 4.09%	BR BR2501 2599 2.59%	沪锌 ZN2411 24010 1.41%	沪锡 SI2411 1166 1.16%	生猪 LH2411 0.35%	红枣 CJ2411 2.15%	玉米 C2411 2150 0.75%	EC EC2412 2014.3 11.51%
			纸浆 SP2501 0.59%	短纤 FD2501 0.69%	对二甲苯 PX2501 0.69%			苹果 AP2411 0.37%	鸡蛋 JD2411 0.37%	CS CS2411 0.37%	

数据来源: wind 冠通研究

分析师:

王静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771.

本报告发布机构:

一冠通期货股份有限公司 (已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格)

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版, 复制, 引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险, 入市需谨慎, 以上评论仅供参考。