

谨防央行降准利好快速兑现

2021年7月12日 星期一

兴证期货·研发中心

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

联系人

王其强

电话: 0591-88560882

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

内容提要

2021年7月9日,中国人民银行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。从历年降准来看,短期对股市、债市、大宗商品等都有利好提振。回顾前10次降准,降准公告后5个交易日8次大宗商品出现上涨。

但需要谨慎股市、债市及大宗商品快速兑现利好,后期大宗商品或回归基本面。具体看,有色板块基本面分化,走势或分化,铜连续去库,维持高位震荡,铝供应收紧,有望延续上行,锌累库预期,中长期偏弱;化工板块后期聚烯烃、PTA、乙二醇及苯乙烯等均有新增产能投放,供应端压制上行高度;农产品金融属性较差,继续大幅走高的概率不大,油脂类现货高升水,近月下跌空间亦不大。

报告目录

一. 事件及评述.....	3
二. 后市展望.....	4

一. 事件及评述

2021年7月9日,央行宣布:为支持实体经济发展,促进综合融资成本稳中有降,中国人民银行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率为8.9%。

释放资金规模: 本次全面降准释放长期资金约1万亿,释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的MLF以及用于弥补7月中下旬税期高峰带来的流动性缺口,银行体系流动性总量仍将保持基本稳定。

降准意图: 1、对冲MLF到期及税期高峰期带来的流动性缺口,保持流动性稳定; 2、国内宏观无近忧有远虑,今年一些小微企业面临成本上升等经营困难,降准后,通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本,解决企业融资困难,预防经济下行风险。

影响: 短期释放流动性对股市、债市、大宗商品都有一定提振作用。上周五夜盘,有色、化工等板块商品均有较大幅度上涨,周一股市高开高走。回顾近10次降准影响看,股市在降准公告次日及一周后上涨概率在50%左右;近10次降准公告后5个交易日8次大宗商品出现上涨。

图表 1: 近十次降准后大宗商品涨跌

日期	降准类型	涨跌 (T+5)
2020.4.3	定向	3.4%
2020.3.13	定向	-6.2%
2020.1.1	全面	1.26%
2019.9.6	全面	-0.25%
2019.1.4	全面	1.25%
2018.10.7	定向	2.67%
2018.6.24	定向	1.44%
2018.4.17	定向	2.67%

2017.9.30	定向	1.63%
2016.2.29	全面	3.37%

数据来源：公开资料 兴证期货研发部

二. 后市展望

降准释放流动性，短期对股市、大宗商品等都有一定提振作用，但需要谨防利好快速兑现，大宗商品后期或回归基本面。

有色板块：央行全面降准释放流动性，市场短期情绪提振。基本金属价格普遍上涨，铜铝锌基本面分化，后续走势各不相同。在铜价偏弱势的背景下，下游淡季需求表现相对不差，目前沪铜连续八周去库，叠加铜的强金融属性，沪铜有望维持偏震荡的行情。煤炭价格持续上涨，电力企业不堪重负导致电力供应紧张，蒙西地区电解铝开工受影响，新一轮的供应收紧将形成支撑，沪铝基本面有望领先有色板块，维持震荡上行的趋势。沪锌迎来库存拐点，淡季供需持续转弱，国储锌锭竞价低位成交，锌价短期或将震荡运行，中长期仍将下行，建议关注锌锭累库进度。

化工板块：短期央行降准释放流动性，将提振大宗商品多头氛围，今年以来原油走势偏强，持续受资金关注，短期释放流动性，原油或更受资金青睐，更易推涨，化工之母原油上涨，短期本周上半周对化工板块其它品种都将有所支撑，但需要关注短期宏观偏暖宏观情绪释放后，回归各品种基本面，聚烯烃、PTA、乙二醇及苯乙烯等化工品均有新增产能投放，建议关注后期供应端带来的压力。

农产品板块：央行降准释放流动性，短期将提振大宗商品多头氛围。受此利多影响，农产品出现高开或短期冲高的走势。但整体来看，农产品金融属性较差，尤其是在价格已经处于或接近历史高位阶段，农产品继续大幅走高的概率不大。我们认为农产品后期仍旧以走基本面的逻辑为主。其中，豆类油脂进入北美天气炒作时段。棕榈油的产量进

入增产周期，但受疫情影响收割，市场对产量的持续增加存在疑虑，库存回升将不及预期。目前油脂现货升水较大对期货也有支撑，因此近月合约也较难大幅下挫。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。