

景顺长城市场点评



- **事件：**2019年9月6日晚，央行发布新闻，中国人民银行决定于2019年9月16日全面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）。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。点评如下：
- **方向和力度基本符合预期，时间点略早于预期。**9月4号晚，国务院常务会议表示“坚持实施稳健货币政策并适时预调微调，加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”，所以本次降准是国务院要求的落地，本身符合预期。根据央行的估算，此次降准将释放约9000亿元流动性，有助促进货币条件进一步宽松、降低融资成本，对稳定增长预期也将起到一定的作用。但后续仍需密切关注央行公开市场操作（OMO）投放、以及财政存款增速变化，以综合评估降准对支撑货币供应增长的有效性。
- **国常会定调的降准正式落地，标志着在经济压力加大的背景下逆周期调节政策升温，货币政策也从前期的中性转向略偏宽松。**降准政策打开了信用扩张潜在上限，当前信用紧缩预期有望边际缓和，但当前信用扩张的核心约束在于金融地产监管，以及经济下行期银行的信用偏好下降，这些约束难以通过降准缓解。财政扩张方面，预计以专项债为主的财政政策也会匹配加速推进。
- **政策宽松提振市场情绪，互联互通南北双向大幅流入，短期权益类资产反弹可能还有空间。**考虑到目前A股及港股整体估值仍处于相对低位，而政策稳增长力度加大可能才刚开始，市场特别是A股已经有一定的反弹幅度，重点看好金融中对市场表现敏感的券商及估值相对低、对稳增长政策弹性相对较大的基建板块；债券方面，短期看经济加速下行及货币宽松仍利好利率债，对下调MLF利率的预期会进一步打开空间，但需谨防供给压力及后续经济短期企稳预期；因子方面，建议提高价值因子权重。

(本报告涉及的投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果)

市场概况



- **上周市场强势反弹。**上证综指上涨3.93%，收于2999.60；深证成指上涨4.89%，收于9823.42；中小板指上涨5.01%，创业板指上涨5.05%。两市日均成交6307.87亿元，较前一周放大。
- **申万一级行业中，多数行业上涨；其中，通信、电子、计算机涨幅相对靠前，涨幅分别为11.29%、9.83%、9.28%；医药生物、商业贸易、休闲服务涨幅相对靠后；仅食品饮料、农林牧渔下跌，跌幅分别0.24%、1.04%。**
- **概念板块中，光刻胶、散热、3D传感领涨，涨幅分别为16.60%、15.71%、14.31%；稀土、品牌龙头、草甘膦涨幅相对靠后；反关税、啤酒、生物育种跌幅相对较深，跌幅分别为3.20%、3.28%、3.66%。**

(数据来源：Wind，数据时间段为2019年9月2日至2019年9月6日)

📞 凡是接到陌生人电话、收到短信或上网交易被要求转账、汇款时，请不要急于转账，立即拨打公安局反信息诈骗咨询专线 0755-81234567

🔕 如您不想收到此类客户服务邮件，请点击[退订](#)

✉️ 请勿直接回复此邮件。如有疑问，请发邮件至 investor@igwfmc.com