

国新办金融支持政策出台，股指交易情绪高涨

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁 Z0016628

电 话： 020-88818051

E-mail: yeqianning@gf.com.cn

行情导读：

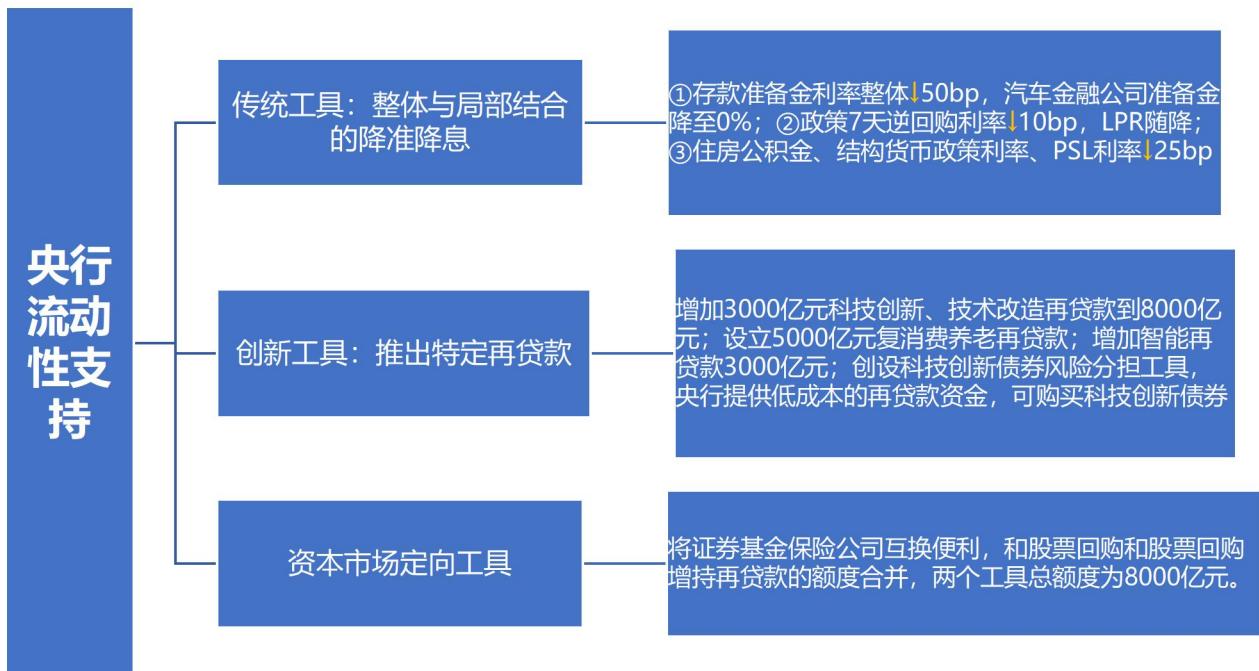
5月7日，国新办召开一揽子金融政策支持稳市场稳预期会议，央行行长潘功胜、吴清主席、金融监管总局李云泽等负责人出席，并宣布政策利率、资本市场稳定、地产维稳等方面政策举措。A股市场应声跳空高开，军工、地产及银行板块涨幅居前，金融权重较高的IF、IH上涨。截止下午两点，两市成交额放量一千亿元以上，预计全日成交额将回升至1.4万亿。

一、降准降息配合特定贷款额度投放，央行加大流动性支持

此前，政治局会议中提到适时降准降息，今日，在国新办会议上，央行行长潘功胜便宣布下调7天逆回购利率10bp至1.4%，同时带动LPR下行10bp，此外结构性货币工具包含再贷款利率下降25bp，直接降低银行资金成本，同时个人住房公积金贷款利率也下降25bp。存款准备金利率则一次性下降50bp，释放约1万亿元流动性，并将汽车金融公司存款准备金率由5%调降至0%。除了利率的整体和结构性调降，此次发布会上，潘行长还宣布了几项特定投向的流动性支持工具，包含增加3000亿元科技创新、技术改造再贷款到8000亿元；设立5000亿元复消费养老再贷款；增加智能再贷款3000亿元；优化两项支持资本市场货币工具，将证券基金保险公司互换便利5000亿元，股票回购3000亿元额度合并，总额度8000亿元。

从政策着力点和作用路径来说，央行本次推出的诸项政策优惠将主要针对降低银行信贷成本，传导至节约实体经济消费和住房购买成本，此外对特定产业——汽车金融、两新、高科技含量类贷款需求释放更多低成本融资额度，最后是对稳定资本市场持续进行资金支持。

图：央行流动性支持工具



数据来源：国务院新闻办公室 广发期货研究所整理

二、推动保险类等中长期资金、汇金等类平准资金入市稳市，优化行业融资及监制制度

除了央行之外，金融监管总局及证监会负责人亦分别从其监管角度阐述了各项支持政策。吴清主席表示，全力支持中央汇金公司发挥类平准基金作用，将优化主动权益类基金收费模式，近期出台深化科创板、创业板改革措施；发布上市公司重大资产重组管理办法，发挥并购重组主渠道作用；大力发展战略创新债，优化发行注册流程；大力推动中长期资金入市，引导上市公司完善治理，从政策对冲、资金对冲、预期对冲等方面打出一揽子稳市“组合拳”，稳定中国股市。李云泽则重点从优化保险资金投资及监管规则的方面入手，引导险资投资股票市场，并引入系列融资、并购贷款制度及管理办法、设立金融资产公司主以巩固地产市场，支持小微企业，助力银行保险护航外贸，扶持科创企业。

整体而言，证监会仍将继续以制度建设为主，提升A股上市公司科技属性、投资者保护以及引入中长期资金来保护市场稳定性。金融监管总局则适度优化对险资的监管、融资贷款制度来更好地支持小微和科技企业、外贸、地产及配合为股市引入增量资金。

后市展望

进入二季度以来，在美国大幅度加关税冲击下，A股出现单日深度调整，近一月内在ETF流入增持下渐趋修复。而此前，为对冲关税壁垒造成的外需缩减，市场预期的二季度货币宽松及稳市场政策在本次国新办发布会上由央行、证监会、金融监管总局三方负责人共同宣布、落地，对A股市场的交易信心起到短期提振作用，并且为金融支持实体经济的发展做好了结构流动性供应的精准定位。外部方面，中美将在下周进行贸易谈判，关税对资产价格的冲击效应将逐渐缓解，但其对出口的影响将自二季度开始显现，仍将对经济增长造成一定压力。目前，我们认为股指短期还将持续震荡，上行空间暂不明朗，但下方较为坚挺，建议以卖出看跌期权收取权利金代替直接做多，警惕追高风险。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620