央行再度下调支农支小再贷款利率

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

——宏观日报

❖ 宏观观市

近日央行决定下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。回顾 2 月 26 日央行电话会议，央行分别下达支农、支小再贷款额度 1000 亿元和 3000 亿元，并将支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点至 2.5%，此次央行再度下调支农支小再贷款利率，为银行体系信贷利率的降低提供了空间，“农小微”企业融资环境有望明显改善。着眼当前小微企业的经营状况，6 月小型企业 PMI 指数环比下降 1.9 个百分点，回落至荣枯线以下，部分小微企业订单不足，短期经营压力仍存。政策方面，两会后央行对小微企业融资环境持续改善，6 月 1 日八部委共同印发《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》，提出，要实现小微企业主体融资的“增量、降价、提质、扩面”；此次利率下调与央行此前政策一脉相承，并符合当前小微企业的经营需求。

❖ 重点宏观动态

【政策动态】6 月 30 日，中央全面深化改革委员会审议通过了《国企改革三年行动方案（2020—2022 年）》。今后 3 年是国企改革关键阶段，要坚持和加强党对国有企业的全面领导，坚持和完善基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，抓重点、补短板、强弱项，推进国有经济布局优化和结构调整，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。（wind）

【地方宏观】《中国金融》杂志刊发中国人民银行货币政策司青年课题组文章，2019 年至 2020 年 1 月份我国 CPI 同比涨幅逐步走高，主要是受供给侧因素扰动，结构性特征明显。从基本面看，我国经济运行总体平稳，总供求基本平衡，货币政策保持稳健，不存在长期通胀或通缩的基础。（wind）

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR隔夜	%	1.739	0.871	0.427	0.338
SHIBOR1周	%	2.176	-0.030	-0.078	0.136
7天期逆回购利率	%	2.823	0.011	0.400	0.401
3月期国债收益率	%	1.739	-0.008	-0.123	0.575
1年期国债收益率	%	2.176	0.062	0.031	0.575
10年期国债收益率	%	2.823	-0.027	-0.052	0.117

数据来源：Wind，川财证券研究所：备注：Shibor 数据为当日数据，国债收益率为前一交易日数据

证券研究报告

所属部门	总量研究部
报告类别	宏观日报
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	宏观经济
报告时间	2020/7/1

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

联系人

陈琦
证书编号：S1100118120003
chenqi@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ **最新研究**

【川财研究】固收动态点评：再贷款“降息”，小微企业融资环境改善（20200630）

【川财研究】宏观动态点评：PMI 小幅回升，能源、原材料需求强劲（20200630）

【川财研究】宏观深度：改革红利与内需修复共振(20200628)

【川财研究】宏观动态点评：5 月工业企业盈利能力延续改善（20190628）.

【川财研究】宏观动态点评：放宽外商投资，撬动国内需求（20200624）

【川财研究】固收动态点评：特别国债综合发力，期待基建下半年增速(20200621)

【川财研究】宏观动态点评：流动性维持合理充裕，资本市场改革加速（20200618）

【川财研究】固收动态点评：14 天逆回购“缩量降息”，关注信号意义(20200618)

【川财研究】固收动态点评：引导银行让利实体，降准有望加速落地(20200618)

【川财研究】宏观动态点评：消费温和回暖，工业增加值明显改善（20200615）

【川财研究】宏观动态点评：创业板注册制改革进入实操阶段（20200613）

【川财研究】宏观动态点评：年内债券融资规模有望显著增长(20200610）

【川财研究】宏观动态点评：CPI 同比增速收窄，消费温和回补(20200610)

【川财研究】宏观动态点评：前 5 月口罩出口量明显增长(20200607)

【川财研究】宏观点评：政策多维发力，湖北自由贸易区建设加速（20200604）

【川财研究】宏观点评：转板意见发布，关注优质、高技术中小企业（20200604）

【川财研究】宏观点评：重磅政策发布，海南自由贸易港建设加速（20200601）

【川财研究】宏观点评：政策多维保障小微企业融资环境（20200601）

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857