

2月3日逆回购利率下调 货币政策逆周期调节力度正在加大

2020年2月3日，央行开展7天期和14天期逆回购共计1.2万亿，中标利率分别为2.40%、2.55%，上次分别为2.50%、2.65%。对此我们给出四点解读：

一、今日央行不仅开展大额逆回购，而且下调中标利率，表明在疫情影响背景下，货币政策正在量、价两方面同时发力，逆周期调节力度明显加大。

二、本次公开市场利率下调，预示着本月20日1年期LPR报价恢复下行几乎已成定局，我们预计下调幅度也在10个基点左右。考虑到此前三次1年期LPR报价下调幅度均为5个基点，这意味着市场化降息过程将会加速。

三、在本月20日之前，预计央行还会开展例行MLF操作，届时MLF招标利率也有望下行，政策利率体系将联动调整。这意味着自去年11月5日MLF招标利率三年来首次下调后，政策性降息过程也将持续。

四、市场影响方面，逆回购利率下调将推动“宽货币”势头，市场资金面有望进入较为宽松状态，这会直接利好债市。其次，若本月LPR报价跟进下行，则企业贷款利率有可能以更大幅度下调。这将在一定程度上激发企业贷款需求，预计一季度新增社融、人民币信贷规模将较大幅度超过上年。我们判断，未来一段时期信贷、社融及M2等金融数据回升幅度将会加快，这将有效缓冲疫情给宏观经济带来的短期冲击。

东方金诚首席宏观分析师 王青

声明：本文是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本文引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本文的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。