

专题报告

2022年6月29日星期三

货币政策面临新挑战：既要稳增长，也要稳物价 ——简评央行货币委员会二季度例会

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

货币政策将在稳定就业和稳定物价方面取得一定的平衡，在稳定经济大盘和稳定产业链方面发挥一定的作用。物价问题尽管目前并不突出，但是收到猪油共振等因素影响，一般认为在年底或四季度会显得比较突出。目前市场流动性从相对比较充沛，在受到物价因素羁绊的情况下，央行预期更多地做好结构性文章。

正文

今天，央行公布了货币委员会二季度例会得精神，精神总体体现了 429 政治局会议精神，和一季度例会相比，有以下几个特点。

一是对形势的判断依旧严峻。增加了全球经济增长放缓和通胀高位运行的新变量和困难。会议指出：当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋复杂严峻，国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。而对疫情的判断较一季度缓和，一季度会议表述：国内疫情发生频次有所增多。实际情况却此更为严峻。

二在针对新的问题和困难，明确提出了统筹抓好稳就业和稳物价，显示出央行在下半年的核心工作。会议指出，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力支持，稳定宏观经济大盘。会议要求在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。

三是在结构性的货币政策上，在原来基础上，增加提出了对科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款的结构性支出。会议指出，结构性货币政策工具要积极做好“加法”，精准发力，加大普惠小微贷款支持力度，支持中小微企业稳定就业，用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具，综合施策支持区域协调发展，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持

四是在引导金融机构中长期贷款方面，新强调了对产业链稳定的支持。会议指出，引导金融机构增加制造业中长期贷款，着力稳定产业链供应链，而一季度会议的表述为：引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。

会议继续要求加强存款利率的管理。降低融资综合融资成本、保持人民币汇率在合理水平上的基本稳定。要求满足住房的合理的住房需求。

总体看，货币政策将在稳定就业和稳定物价方面取得一定的平衡，在稳定经济大盘和稳定产业链方面发挥一定的作用。物价问题尽管目前并不突出，但是收到猪油共振等因素影响，一般认为在年底或四季度会显得比较突出。目前市场流动性从相对比较充沛，在受到物价因素羁绊的情况下，央行预期更多地做好结构性文章。

（研究所 20220629）

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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。本人不曾因，不因，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：shenchen_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799