



国信期货宏观专题研究

宏观

一揽子金融政策落地 人民币短期或窄幅震荡偏弱

2025年5月7日

● 主要结论

国信期货交易咨询业务资格
证监许可【2012】116号

国信期货宏观金融团队

分析师：夏豪杰
从业资格号：F0275768
投资咨询号：Z0003021
电话：0755-23510053
邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰
从业资格号：F03115138
电话：021-55007766-305163
邮箱：15721@guosen.com.cn

分析师：朱铭晗
从业资格号：F03111477
投资咨询号：Z0020376
电话：021-55007766-305167
邮箱：15696@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国务院新闻办公室于2025年5月7日（星期三）上午9时举行新闻发布会，请中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。发布会上，中国人民银行介绍将加大宏观调控强度，推出一揽子货币政策措施，主要有三大类共十项措施；国家金融监督管理总局介绍，将推出八项增量政策。

1. 降准降息落地。降低存款准备金率 0.5 个百分点；降低公开市场 7 天期逆回购操作利率 0.1 个百分点；下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点；降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点；下调汽车金融公司和金融租赁公司存款准备金率 5 个百分点。

2. 增加、优化和创新结构性货币政策工具。增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度；设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”；增加支农支小再贷款额度 3000 亿元；将 5000 亿元证券基金保险公司互换便利和 3000 亿元股票回购增持再贷款，这两个工具的额度合并使用，总额度 8000 亿元；创设科技创新债券风险分担工具。

3. 稳定和活跃资本市场政策。加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度；扩大保险资金长期投资的试点范围；调整偿付能力的监管规则；推动长周期的考核机制；动态完善应对各类外部风险攻击的工作预案，全力支持中央汇金公司发挥类平准基金作用。

4. 人民币汇率短期或窄幅震荡偏弱。人民币近期走强，5月6日在岸美元兑人民币盘中跌破7.22。中美将开展经贸会谈，市场预期相对好转，人民币有相对走强可能。降息降准落地，但降息幅度相对不大，人民币大幅走贬压力或相对较小。5月8日，美联储将发布利率决议，预期将维持利率不变。美元或相对走强。综合来说，人民币在近期走强后，短期有相对走贬可能，尤其是美国政府对美国输美产品高额关税政策暂未降低，出口短期仍有压力。因此，在岸美元兑人民币短期或窄幅震荡偏弱，区间或为7.21至7.25。

5. 对国内大类资产影响或有所分化。或结构性利空债市，尤其是长期国债，后期或由高位相对回落。或利多股市，随着降息降准落地，以及一系列支持股票市场的政策发布，市场流动性相对宽松，叠加股债跷跷板效应，或利多股市。或结构性利多商品市场，有色商品或相对回升，如铜；黑色商品受宏观政策利多影响或相对积极。但是，或利空进口依存度较高的农产品，如大豆。



国务院新闻办公室于 2025 年 5 月 7 日（星期三）上午 9 时举行新闻发布会，请中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。发布会上，中国人民银行介绍将加大宏观调控强度，推出一揽子货币政策措施，主要有三大类共十项措施；国家金融监督管理总局介绍，将推出八项增量政策。

一、降准降息落地

1. 降低存款准备金率。中国人民银行决定，自 2025 年 5 月 15 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。预计将向市场提供长期流动性约 1 万亿元，金融机构平均存款准备金率将由 6.6% 下降至 6.2%。

2. 下调政策利率。根据中国人民银行 5 月 7 日的消息，从 2025 年 5 月 8 日起，公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.50% 调整为 1.40%。

3. 引导市场利率下调。预计带动 LPR 下行 0.1 个百分点；5 月 LPR 操作时点为 5 月 20 日。

4. 引导贷款利率下调。将引导商业银行，下调存款利率。

5. 下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，都从目前的 1.75% 降至 1.5%；抵押补充贷款（PSL）利率从目前的 2.25% 降至 2%。

6. 降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，五年期以上首套房利率由 2.85% 降至 2.6%，其他期限利率同步调整。

7. 完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的 5% 调降为 0%。

二、增加、优化和创新结构性货币政策工具

1. 增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的 5000 亿元增加至 8000 亿元，持续支持“两新”政策实施。

2. 设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。

3. 增加支农支小再贷款额度 3000 亿元，与调降再贷款利率的政策形成协同效应。

4. 优化两项支持资本市场的货币政策工具，将 5000 亿元证券投资基金保险公司互换便利和 3000 亿元股票回购增持再贷款，这两个工具的额度合并使用，总额度 8000 亿元。

5. 创设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金，可购买科技创新债券，为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限的科创债券融资提供支持。

三、稳定和活跃资本市场政策



1. 加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，助力持续巩固房地产市场稳定态势。
2. 扩大保险资金长期投资的试点范围，近期拟批复 600 亿元，为市场注入更多增量资金。
3. 调整偿付能力的监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降 10%，鼓励保险公司加大入市力度。
- (4) 推动长周期的考核机制，促进长钱长投。
4. 全力巩固市场维稳向好的势头，动态完善应对各类外部风险攻击的工作预案，全力支持中央汇金公司发挥类平准基金作用。人民银行坚定支持汇金公司在必要时实施对股票市场指数基金的增持，并向其提供充足的再贷款支持。

四、人民币汇率短期或窄幅震荡偏弱

1. 人民币近期走强。5 月 6 日，人民币相对走强，在岸美元兑人民币盘中跌破 7.22，为 2024 年 11 月 13 日近半年以来的最强水平。
2. 中美将开展经贸会谈，市场预期相对好转，人民币有相对走强可能。5 月 7 日，商务部介绍，何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人，将在访问瑞士期间（5 月 9 日-12 日），与美方牵头人美国财长贝森特举行会谈，中美经贸会谈或将缓解我国出口压力，市场情绪相对好转，但美国政府关税政策仍然存在不确定性。
3. 降息降准落地，但降息幅度相对不大。中国人民银行宣布降息降准落地，但是降息 0.1 个百分点，幅度相对不大，人民币大幅走贬压力或相对较小。
4. 美元或相对走强。5 月 8 日，美联储将发布利率决议，预期将维持利率不变。根据 CME 美元利率期货显示，截至当地时间 5 月 6 日，美联储下次降息时点后移至 7 月，降息概率为 77%；年内降息幅度或为 75 个基点。
5. 综合来说，人民币在近期走强后，短期有相对走贬可能，尤其是美国政府对我国输美产品高额关税政策暂未降低，出口短期仍有压力。因此，在岸美元兑人民币短期或窄幅震荡偏弱，区间或为 7.21 至 7.25。

五、对国内大类资产影响或有所分化

1. 或结构性利空债市。债券市场前期或已经消化降息操作，随着降息落地，但是降息幅度相对不大，或结构性利空债市，尤其是长期国债。降息消息发布后，今天，2 年期国债期货价格小幅上涨，后期或以震荡为主；30 年期国债期货价格小幅下行，后期或由高位相对回落。
2. 或利多股市。随着降息降准落地，以及一系列支持股票市场的政策发布，市场流动性相对宽松，叠加股债跷跷板效应，或利多股市。今天上午，沪深两市高开低走，部分资金或获利了结，但是，随着资金面宽松的累积效应逐步体现，市场流动性总体较好。近期，股市回升趋势较好，类平准基金的中央汇金公司的作用较为突出，市场赚钱效应暂未完全显示。其中，小盘股较为活跃但市场情绪波动较大，股指期货和股指期权方面，可择机适量试多中证 1000 和中证 500 股指期货，并谨慎市场波动风险。
3. 或结构性利多商品市场。贵金属和有色商品方面，黄金由前期高位回落，短期或震荡为主；有色商



品或相对回升，如铜。黑色商品方面，受宏观政策利多影响或相对积极。能化商品方面，或仍由国际原油供需和美元主导，短期相对偏空。农产品方面，对宏观政策敏感度相对偏低，但进口依存度较高的农产品受人民币汇率影响较大。近期，人民币相对走强，且后期人民币或以窄幅波动为主，叠加中美经贸会谈，或利空进口依存度较高的商品，如大豆。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。