



格林大华期货有限公司  
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

# 宏观快报

2020年2月20日

## 联系我们

研究员：刘洋  
联系方式：  
Liuyang18036@greendh.com  
从业资格：F3063825

## 独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均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。

## LPR调降符合预期 有利降低资金成本

### 摘要：

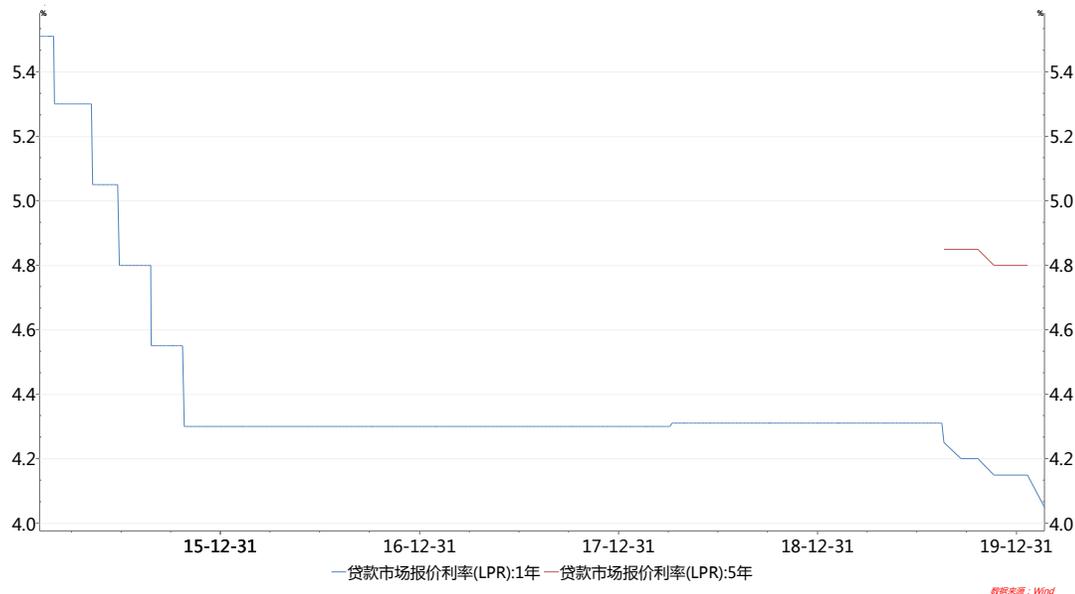
2月20日公布最新贷款市场报价利率（LPR）：1年期LPR从4.15%下调为4.05%，5年期以上LPR从4.8%下调为4.75%，符合市场和我们的预期。为应对新冠肺炎疫情导致的经济下行压力，央行在2月开工后先后调降了7天、14天逆回购利率和中期借贷便利（MLF）利率10个BP，引导商业银行将2月LPR下调，本次LPR下调有利于降低企业的资金成本。本次5年期以上LPR仅调降5个BP，一方面体现了商业银行维护自身利差的需要，另一方面也反映了央行不希望过多宽松房地产贷款利率。

## 1.1 2月LPR下降

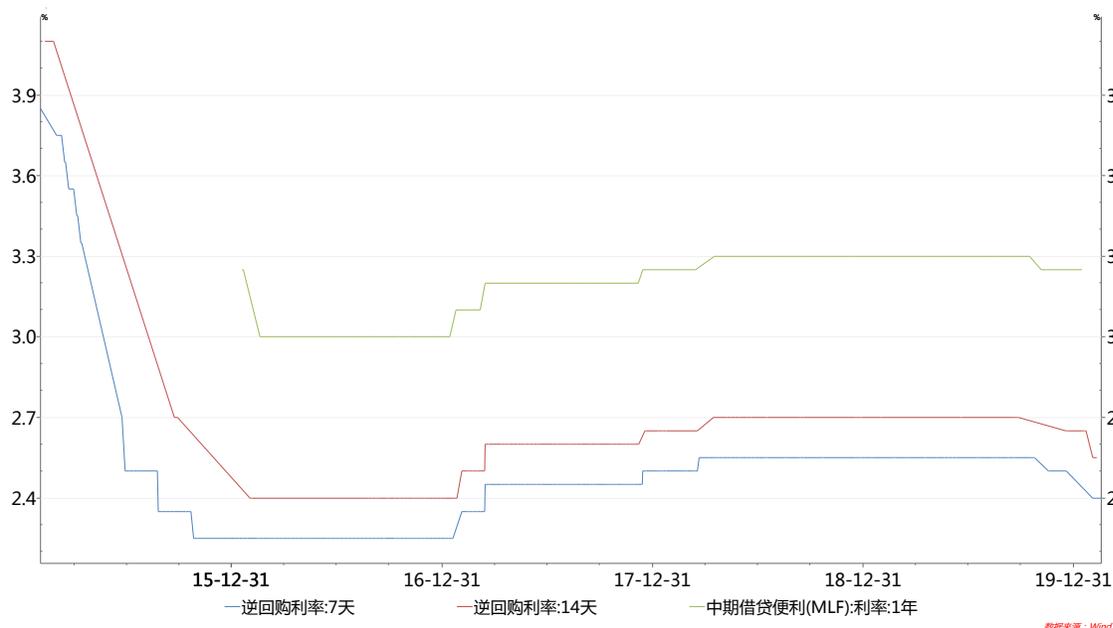
▶ 央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为4.05%，5年期以上LPR为4.75%，以上LPR在下次发布LPR之前有效。2月的1年期LPR较上月调降10BP，5年期LPR较上月调降5BP，符合市场和我们的预期。

▶ 央行副行长潘功胜2月7日在国新办发布会上表示，下次MLF利率和2月20日LPR会较大概率下行。2月3日央行开展逆回购12000亿元，7日和14日逆回购均下调10bp至2.4%和2.55%。2月17日人民银行开展了2000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为3.15%，较前值3.25%下调了10个基点。

LPR利率1年、5年



逆回购利率（7天、14天）和MLF利率（1年）



## 1.2 对本次LPR下降的解读

- 2月19日央行发布了《2019年4季度中国货币政策执行报告》，明确指出央行把疫情防控作为当前最重要的工作来抓，将加大对新冠肺炎疫情防控的货币信贷支持力度。央行通过降低1年期中期借贷便利（MLF）利率10个基点积极引导贷款市场报价利率（LPR）利率下行，1年期MLF利率和1年期LPR利率期限相同，本次1年期LPR下调后新增的以1年期LPR为基准的浮动贷款利率也随之下行10个基点，有利企业降低资金成本。
- 本次5年期LPR下调5个基点，比1年下调幅度小，一方面体现了商业银行维护自身利差的需要，5年期LPR下降过大在商业银行不能有效降低负债成本的情况下，会压缩商业银行的利差，影响商业银行的收入和利润，由商业银行自主报价形成的LPR也体现了商业银行自身的利益诉求；另一方面也反映了央行不希望过多宽松房地产贷款利率，《2019年4季度中国货币政策执行报告》中继续强调了“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，按照“因城施策”的基本原则，加快建立房地产金融长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。”本次5年期LPR下调幅度虽然小，但也有助于降低房贷，有利于稳定受到疫情影响的房地产市场。
- 央行的中长期政策目标是努力维护我国在全球主要经济体中少数实行正常货币政策国家的地位。目前央行的货币政策围绕“六稳”展开，应对当前的新冠肺炎疫情和经济下行压力，央行积极释放流动性，降低融资成本，向主要全国性银行和湖北等10个重点省（市）的部分地方法人银行提供总计3000亿元低成本专项再贷款资金，要求商业银行对受疫情影响暂时遇到困难的企业不盲目抽贷、断贷、压贷。央行的货币政策会随机而动，在未来会随的疫情的变化可能会有更多的有针对性的短期宽松的政策。但是我们也要注意央行目前的很多宽松政策是逆周期调节政策，在疫情结束、经济恢复正轨后，过度宽松的流动性会逐步收回，短期政策会相应调整。

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_7137](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7137)

