

LPR 报价小幅下降

宏观事件

1. 新版 LPR 首次报价出炉：1 年期品种报 4.25%，5 年期以上品种报 4.85%。
2. 央行：近期将发布个人房贷利率政策公告，新 LPR 形成机制并不会使房贷利率下降。
3. 上海市人民政府发布《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管理办法》。
4. 工信部副部长：正在制定新一轮发展服务型制造和生产性服务业的政策措施，要把服务型制造放在制造强国的大格局中系统谋划。

宏观： 昨日新版 LPR 首次报价出炉，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2019 年 8 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为 1 年期 4.25%，5 年期以上 4.85%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。央行 1 年期 MLF 利率目前在 3.30%，而 LPR 上周五报在 4.31%，1 年期、5 年期以上贷款基准利率自 2015 年 10 月 24 日以来分别维持在 4.35%、4.90%。在 MLF 利率低于贷款基准利率的情况下，改革形成机制后的首次 LPR 报价出现小幅下降符合预期，向市场传达出了引导市场利率下降的政策信号，长期来看 LPR 改革将引导实体经济融资利率的下降，不过就短期而言，由于此次改革不涉及存量贷款并且银行贷款的利率调整也并非一蹴而就，LPR 对实体经济的短期影响有限。

策略： 短期经济增长放缓，通胀上行放缓

风险点： 宏观刺激政策超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

相关研究：

货币政策保持稳健，地产资金从严管控

2019-08-05

经济仍未真正企稳，关注利率水平的变化

2019-07-29

主要经济分项指标评价

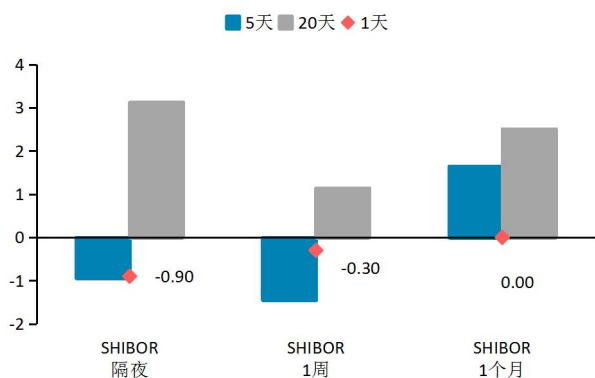
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	7 月	10100 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	7 月	7.6%	↓	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	7 月	5.7%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	7 月	4.8%	↓	↓	上行空间有限
进口同比增速（按美元计）	7 月	-5.6%	↑	↓	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	7 月	3.3%	↑	↑	未来不容乐观
M2 同比增速	7 月	8.1%	↓	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	8 月 20 日	0.45%	↓	↓	信用利差继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	8 月 20 日	2.642%	↓	↓	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	8 月 19 日	-4.1	↑	↓	意外指数继续上涨

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

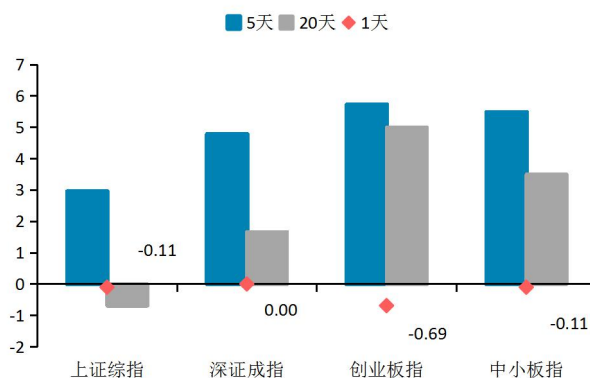
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

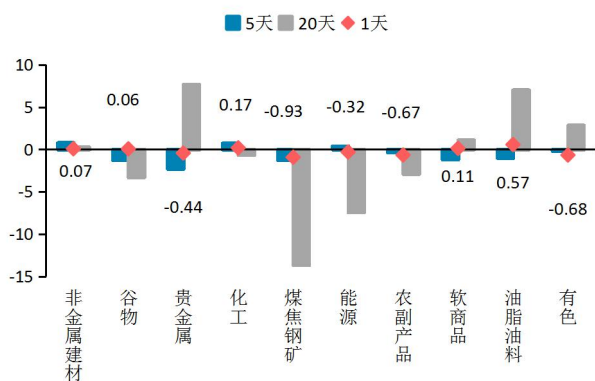
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

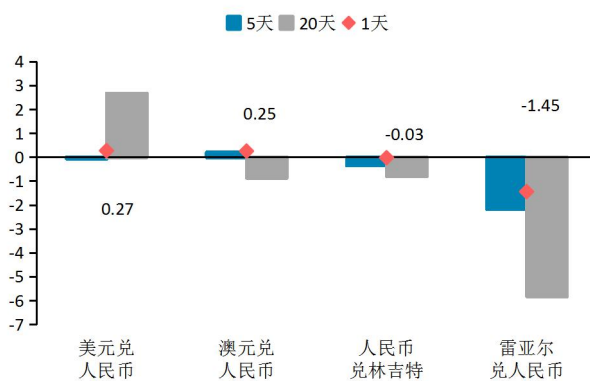
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

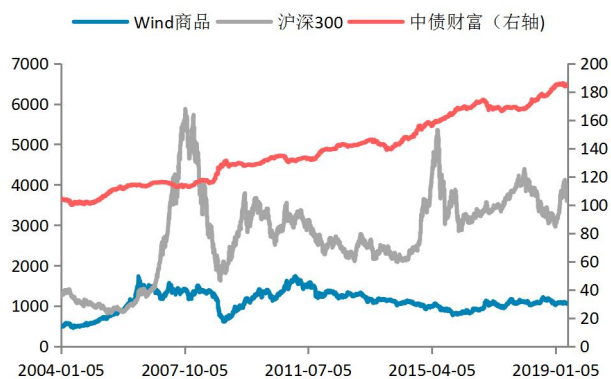
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

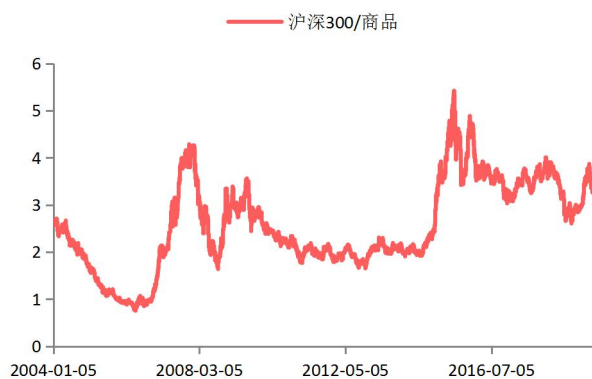
国内股债商比价

图 5： 昨日商品、债券和股票全部下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



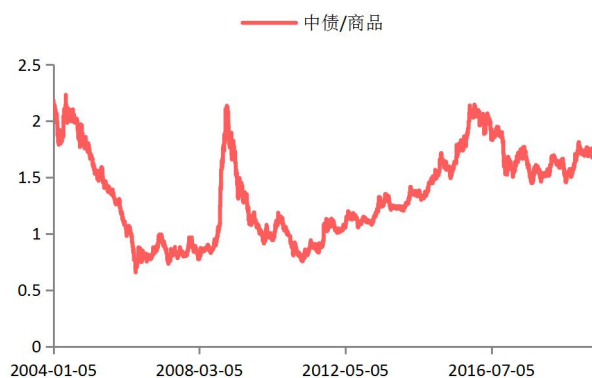
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

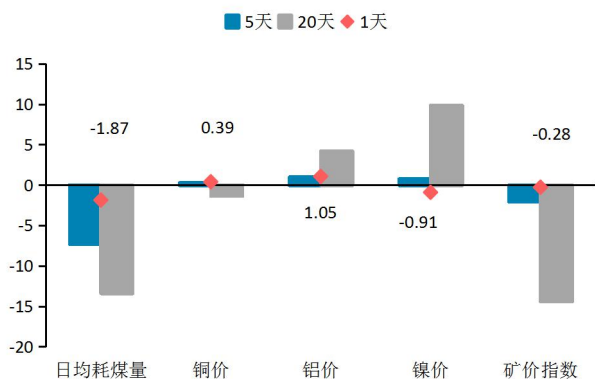
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

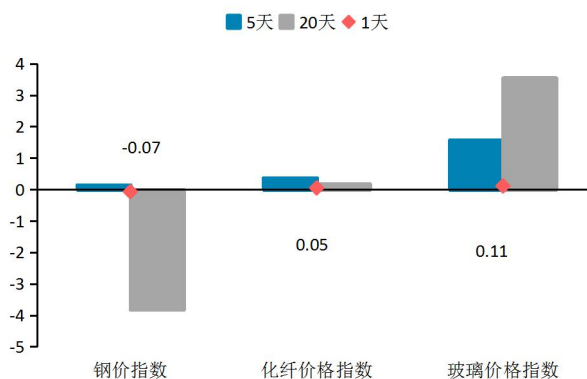
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



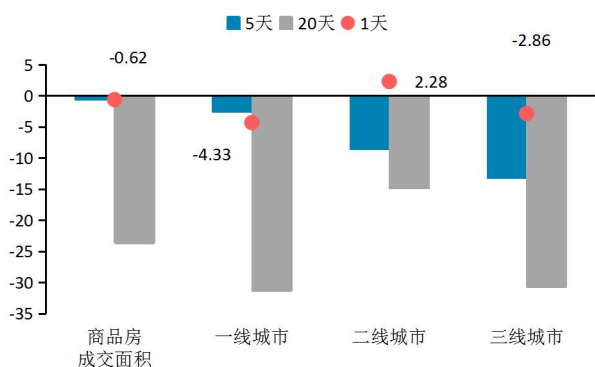
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



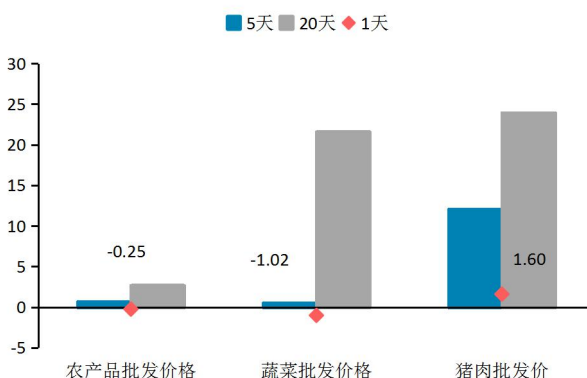
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 下游变化高频跟踪 (%)

图 14： 运输带变化高频跟踪 (%)

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_10582

