

实体贷款利率或有望下行

摘要:

1. 国务院常务会议部署运用市场化改革办法,推动实际利率水平明显降低和解决融资难问题;要多种货币信贷政策工具联动配合,确保实现年内降低小微企业贷款综合融资成本1个百分点;确定加强常用药供应保障和稳定价格的措施,确保群众用药需求和减轻负担。
2. 央行:改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制,自8月20日起授权全国银行间同业拆借中心于每月20日9时30分公布LPR,LPR报价行由10家扩大至18家,今后定期评估调整;将LPR由原有1年期一个期限品种扩大至1年期和5年期以上两个期限品种;自即日起,各银行应在新发放的贷款中主要参考LPR定价,并在浮动利率贷款合同中采用LPR作为定价基准,存量贷款的利率仍按原合同约定执行;将严肃处理银行协同设定贷款利率隐性下限等扰乱市场秩序的违规行为,银行的LPR应用情况及贷款利率竞争行为将纳入宏观审慎评估(MPA)。
3. 1-7月,全国发电量同比增长3.0%,7月发电量同比增长0.6%,增速比6月回落2.2个百分点;7月全社会用电量同比增长2.7%,增速比6月回落2.8个百分点;将进一步完善增量配电网配电价格形成机制,增加增量配电业务试点配电价格灵活性。
4. 发改委:进入7月,水果价格整体出现了回落,而且回落幅度还比较大,后期水果价格有望继续回落;6、7月蔬菜价格明显回落,预计后期价格将继续回落并保持季节性波动;7月CPI和PPI同比涨幅处于温和区间,预计今后一段时期我国物价还将继续保持总体平稳运行态势。

宏观大类:

央行公布的LPR报价改革是实现利率市场化进程的必要手段,LPR报价方式转变为MLF加点报价,同时报价银行也从10家扩充为18家。近年来随着国内企业以及居民债务的高增,叠加目前传统部门受限,央行的货币政策从银行体系传导至实体端的有效性愈显不足,贷款端利率也往往滞后于市场利率。随着LPR报价改革的落地,市场利率的下行也会更加充分的反映在贷款端,实体融资成本或有望出现有效下行。对于大类资产来说,本次LPR改革更相当于一次变相的“降息”,市场风险偏好有望得以提升,权益资产、工业品等风险资产有望出现反弹。对于利率债来说,我们认为其影响更多是短多长空,一方面LPR改革会给市场以下调MLF利率的预期,另一方面,实体融资成本的下行又会从宽信用的层面抑制利率债的表现。

策略:博弈风险资产反弹,利率债短多长空

风险点:贸易摩擦风险

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

陈峤

☎0755-82537411

✉chenqiao@htfc.com

从业资格号: F3036907

相关研究:

静待新的预期差

2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	25,886.01	1.20%	-1.53%	-3.64%	12.24%
	标准普尔500指数	2,888.68	1.44%	-1.03%	-3.08%	16.21%
	纳斯达克综合指数	7,895.99	1.67%	-0.79%	-3.42%	19.92%
	上证综合指数	2,823.82	0.29%	1.77%	-3.71%	13.23%
	伦敦金融时报100指数	7,117.15	0.71%	-1.88%	-6.19%	5.69%
	巴黎CAC40指数	5,300.79	1.22%	-0.51%	-3.95%	13.30%
	法兰克福DAX指数	11,562.74	1.31%	-1.12%	-5.14%	9.51%
	东京日经225指数	20,418.81	0.06%	-1.29%	-5.12%	2.02%
	恒生指数	25,734.22	0.94%	-0.79%	-7.36%	0.90%
大类资产	圣保罗IBOVESPA指数	99,805.80	0.76%	-4.03%	-1.97%	13.56%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.55	3.00	-19.00	-47.00	-117.00
	中债10Y	3.02	1.02	0.01	-13.35	-20.98
	英债10Y	0.54	-4.86	-5.56	-18.67	-79.87
	法债10Y	-0.45	-7.50	-17.30	-26.70	-115.40
	德债10Y	-0.68	-4.00	-7.00	-25.00	-93.00
	日债10Y	-0.24	-1.70	-1.80	-8.10	-27.50
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,715.00	0.00%	3.45%	-4.52%	9.14%
	铁矿石.DCE	626.50	1.38%	-1.96%	-17.89%	26.69%
	铜.LME	5,754.50	0.25%	-0.21%	-3.12%	-3.95%
	铝.LME	1,795.50	0.59%	1.21%	-0.19%	-2.81%
	镍.LME	16,185.00	0.03%	3.35%	11.20%	50.70%
	WTI原油	54.47	-1.38%	3.67%	-7.02%	20.16%
	甲醇.CZCE	2,194.00	3.69%	2.76%	3.78%	-8.12%
	PTA.CZCE	5,188.00	0.23%	-0.23%	-4.07%	-8.01%
	大豆.CBOT	879.00	0.95%	-1.35%	-0.26%	-1.57%
	豆粕.DCE	2,861.00	-0.21%	-1.31%	2.22%	8.99%
	白糖.DCE	5,439.00	-0.93%	-1.00%	1.36%	15.72%
	棉花.DCE	12,840.00	0.08%	0.94%	-2.02%	-13.71%
	黄金.COMEX	1,523.60	-0.67%	1.03%	6.84%	18.72%
	白银.COMEX	17.09	-0.90%	0.83%	4.94%	10.58%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	98.20	0.11%	0.65%	-0.37%	1.90%
	中间价:美元兑人民币	7.03	0.06%	0.25%	2.14%	2.45%
	美元兑日元	106.36	0.22%	0.65%	-2.22%	-3.57%
	欧元兑美元	1.11	-0.14%	-0.97%	0.14%	-3.08%
	英镑兑美元	1.21	0.45%	0.98%	-0.10%	-4.36%

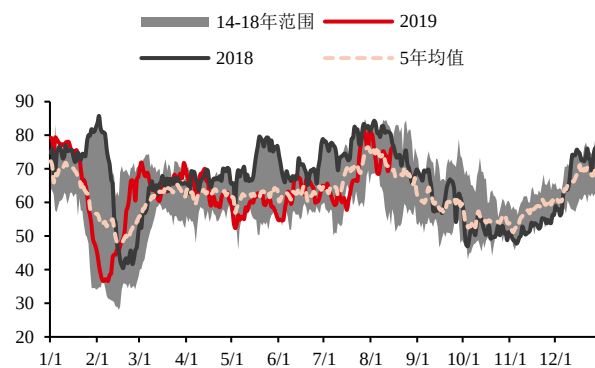
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



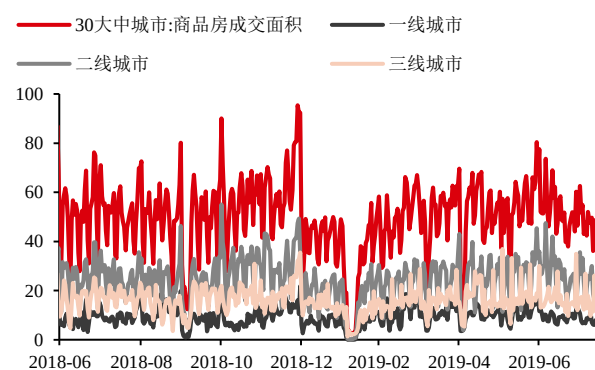
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



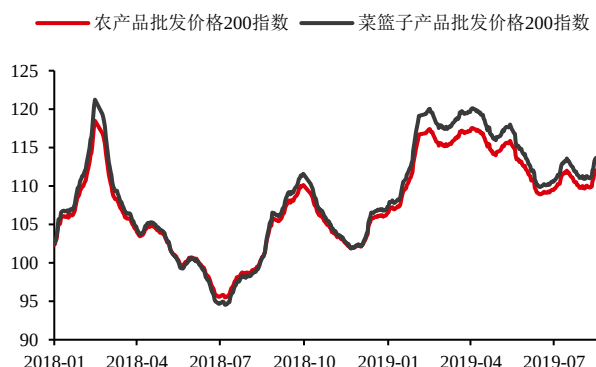
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

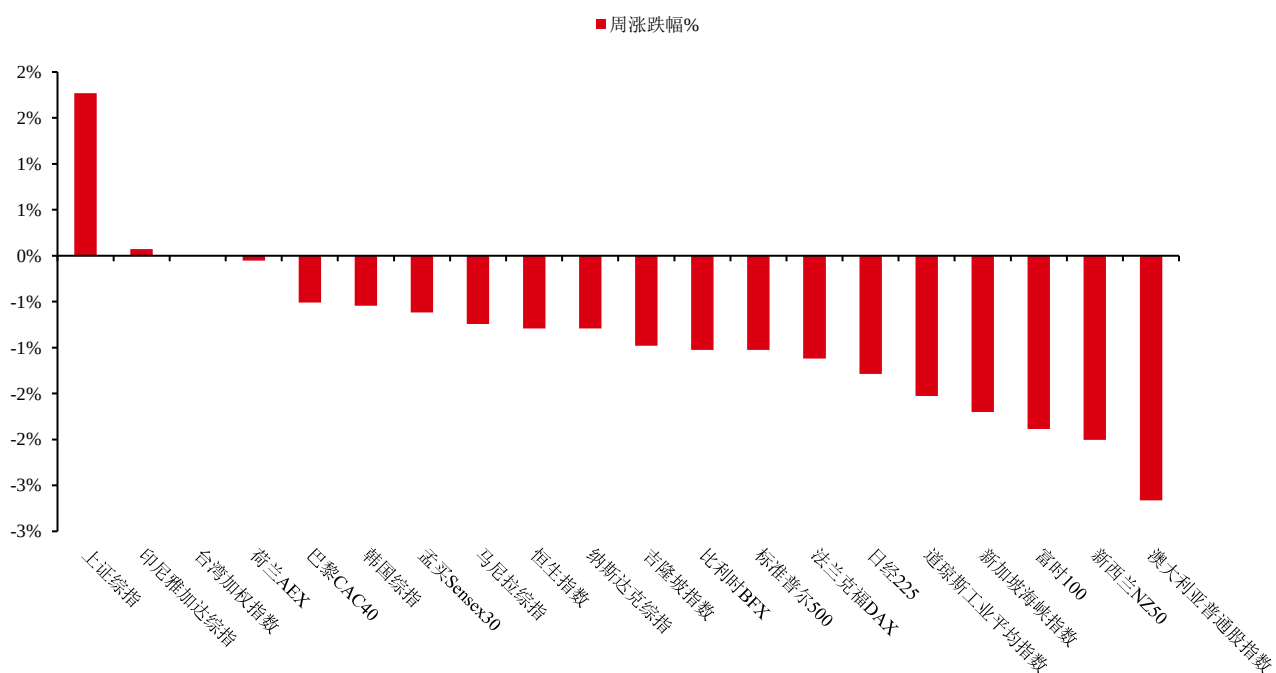
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

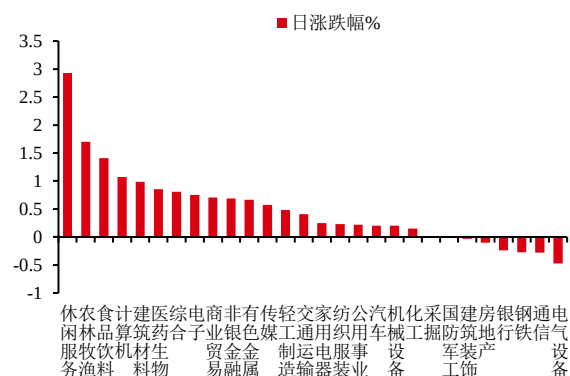
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



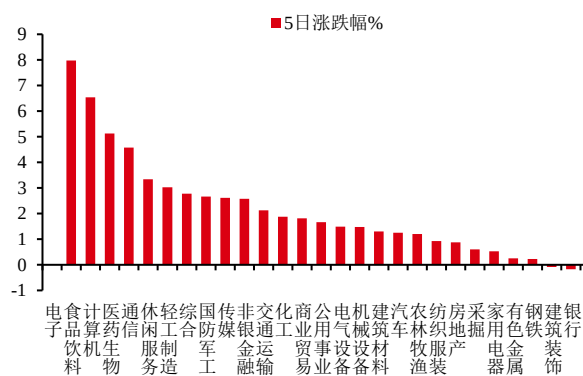
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



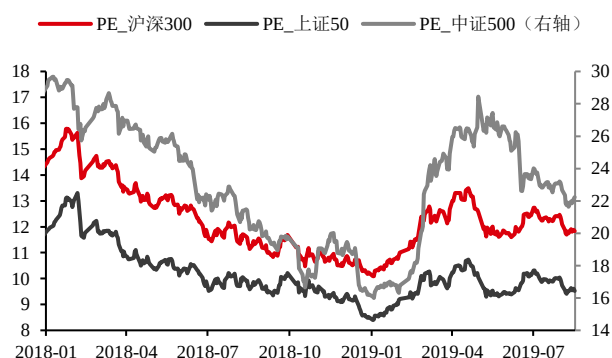
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



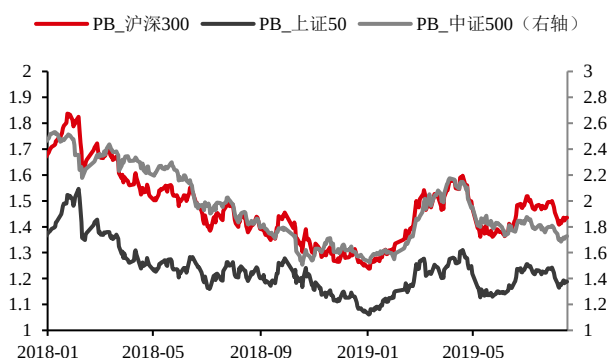
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



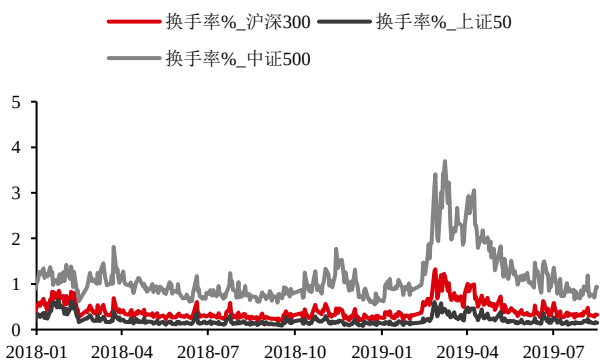
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



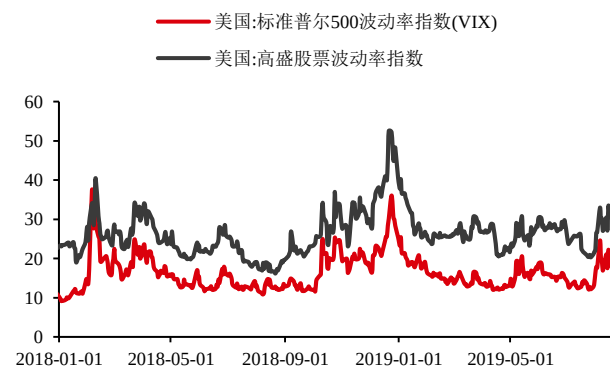
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 波动率指数 单位: 无, %

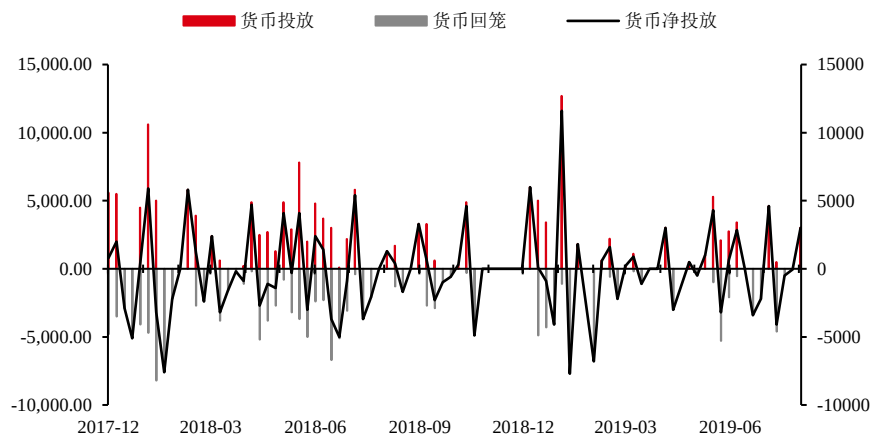


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

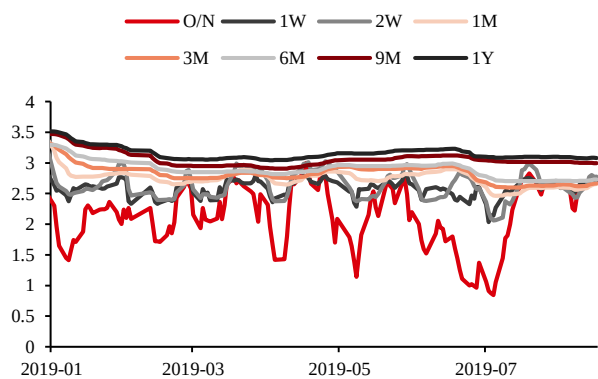
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

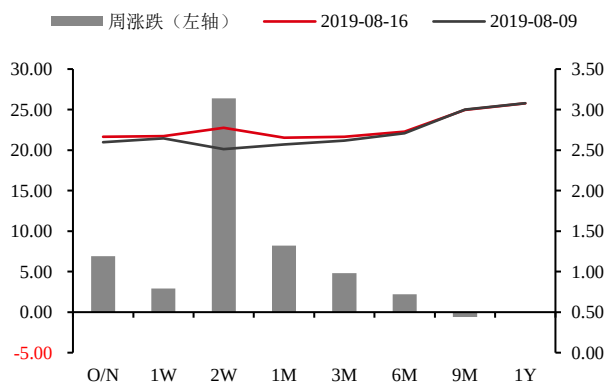
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

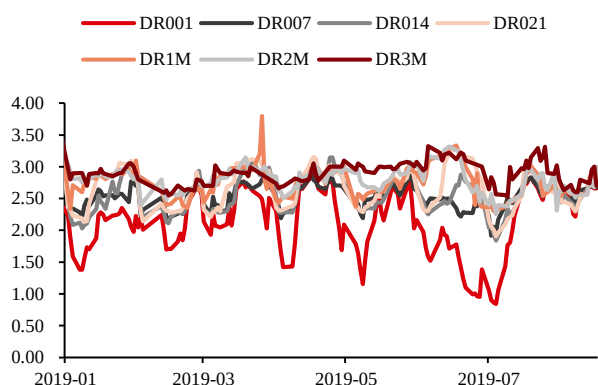
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



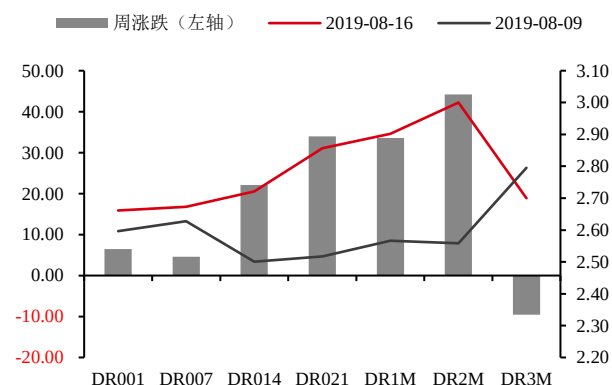
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



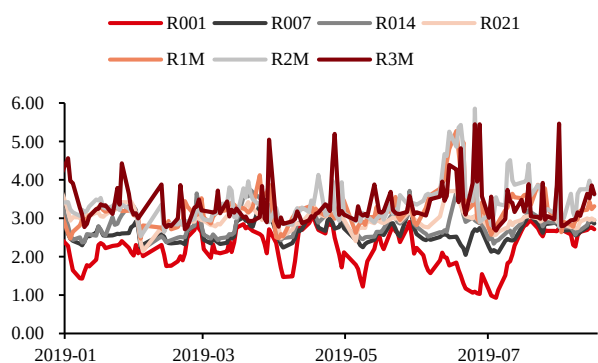
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



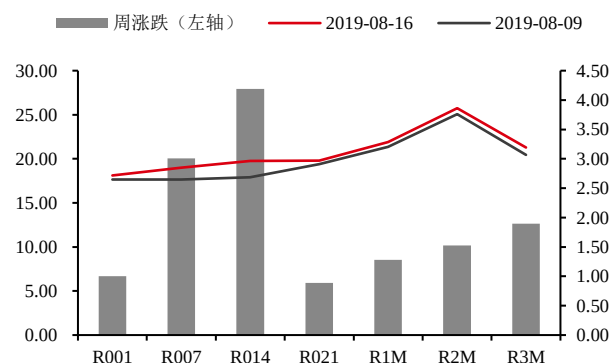
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



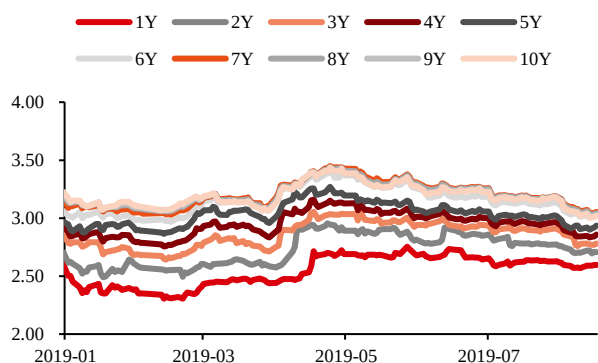
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



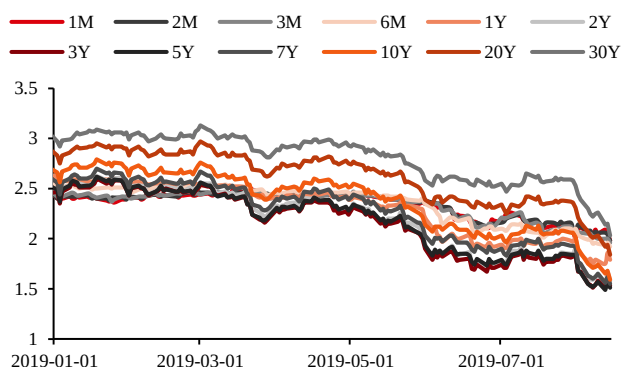
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



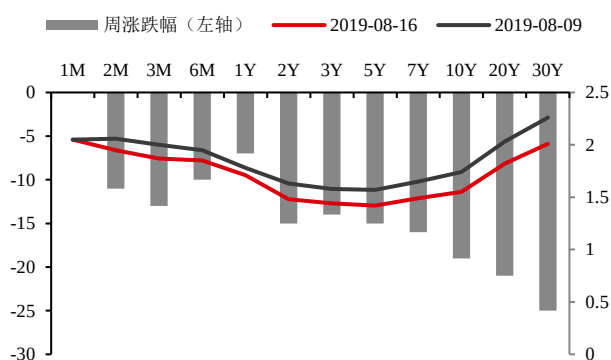
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 各期限美债利率曲线 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



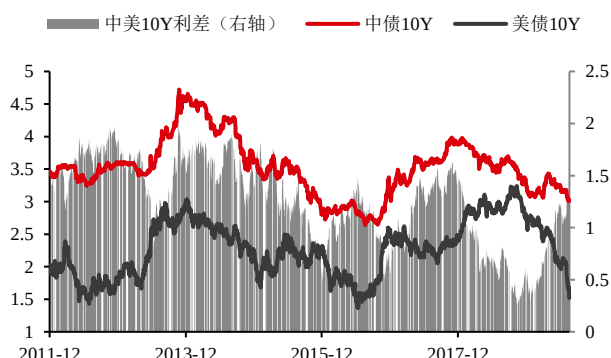
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_10651

