

政策的宽松将开启

——3月LPR利率点评

事件

3月LPR报价出炉：1年期品种报4.05%，上次为4.05%；5年期以上品种报4.75%，上次为4.75%。

点评

LPR利率未下调，显示出中介面临压力。由于受到疫情的冲击，我们注意到2月至今国内生产消费活动的降低冲击企业/家庭的收入，3月至今国际生产消费活动的降低将继续冲击出口链带来的收入下降，实体面临债务的压力。债务的后置和债务的违约对于金融系统带来风险的传导，在3月央行未下调负债端的MLF利率情况下，银行中介很难降低资产端的LPR利率。

LPR利率未下调，增加了实体融资成本。疫情对于经济的冲击正在逐渐显现，一方面复工复产后消费端面临收入减少的影响，报复性消费很难延续；另一方面海外疫情发展和国内的时间差带来出口订单的回落，以及美元融资市场的紧张，恢复经济生产活动面临新的挑战，实体融资环境恶化。

关注未来央行的货币政策宽松选项。3月18日政治局会议指出当前我国经济下行压力持续加大，加快启动经济成为紧迫的事项。从金融的角度而言，扩大消费的行动一方面需要修复受损的资产负债表，另一方面需要在PPI回落情况下降低实际利率。关注未来货币政策宽松的落地。

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

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

12月信用结构改善，关注1月流动性应对——周期末端观察（六）

2020-01-17

开年首季问大势（一）——弱美元形成的条件、影响和应对

2020-01-13

开年首季问大势（总论）

——定位·重塑·周期

2020-01-10

户籍制度改革推进，生产力要素改善——周期末端观察（五）

2019-12-26

年末流动性分析和2020年货币政策展望——周期末端观察（四）

2019-12-19

美联储按兵不动，等待年末测试

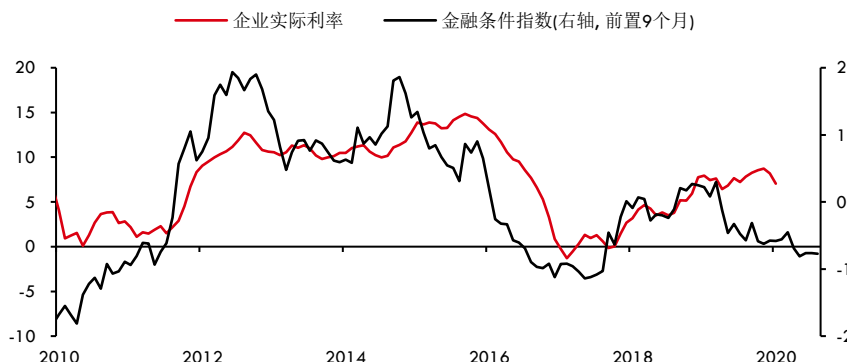
——周期末端观察（三）

2019-12-12

美联储结束“周期中调整”，关注尾部风险的继续释放——周期末端观察（二）

2019-10-31

图1： 从政策端，实际利率需要获得进一步下调的空间



数据来源：Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_6360

