# LPR 报价连续 8 月不变，短期内有望保持稳定

——宏观日报

## ❖ 宏观观市

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020 年 12 月 21 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。这表明自今年 5 月之后 LPR 报价已经连续 8 个月保持不变。

本次 LPR 报价利率保持不变基于以下两个原因：一是其参考的基准 MLF 利率保持不变，MLF 利率是央行的中期政策利率，能够传达央行利率调控的信号，LPR 报价利率与 MLF 利率的期限和操作频率相匹配；二是近期银行的资金成本仍然处于高位，短期货币市场利率围绕短期政策利率波动，但是同业存单的发行利率这种中期市场利率保持在高位水平，高于 MLF 利率，报价行下调 LPR 报价利率的动力不足。上周五发布的中央经济工作会议定调，明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。目前国内经济呈现“V 型”走势，但是外部不确定性仍然存在，MLF 利率调整的可能性较小，银行平均边际资金成本上行压力在年底也有望得到缓解，LPR 报价利率也有望保持稳定。

## ❖ 重点宏观动态

【宏观动态】工信部党组召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神。会议强调，加强对当前国内国际形势分析判断，明确任务要求，认清困难问题，对各项工作做到心中有数，努力增强产业链供应链自主可控能力，尽快解决一批“卡脖子”问题，确保不“掉链子”。（wind）

【宏观动态】财政部原部长楼继伟表示，目前我国控制疫情和恢复经济取得令人瞩目的成绩，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，非常时期财政货币政策正在考虑有序退出。有序退出不能说立即就退，而是必须逐步退；这样宏观杠杆率可以稳住并逐步下降。（wind）

## ❖ 指数追踪

| 品种 | 单位 | 数值 | 日变动 | 周变动 | 月变动 |
|---|---|---|---|---|---|
| SHIBOR 隔夜 | % | 1.489 | -0.234 | -0.213 | -0.429 |
| SHIBOR1 周 | % | 2.050 | -0.098 | -0.093 | -0.181 |
| 7 天期逆回购利率 | % | 2.256 | -0.004 | -0.024 | -0.505 |
| 3 月期国债收益率 | % | 2. 580 | -0.020 | -0.142 | -0.228 |
| 1 年期国债收益率 | % | 2. 727 | -0.001 | -0.107 | -0.217 |
| 10 年期国债收益率 | % | 3. 290 | 0.010 | -0.005 | -0.059 |

*数据来源：Wind，川财证券研究所：备注：Shibor 数据为当日数据，国债收益率为前一交易日数据*

## 证券研究报告

| | |
|---|---|
| 所属部门 | 总量研究部 |
| 报告类别 | 宏观日报 |
| 川财一级行业 | 总量研究 |
| 川财二级行业 | 宏观经济 |
| 报告时间 | 2020/12/21 |

## 分析师


**陈雳**
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq. com

**陈琦**
证书编号：S1100520120001
chenqi@cczq.com


## 川财研究所


**北京** 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

**上海** 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

**深圳** 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

**成都** 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ **最新研究**

【川财研究】宏观动态点评：工业利润持续修复，先进制造业贡献突出（20201127）

【川财研究】宏观动态点评：稳就业、促消费，助力经济稳步平稳发展（20201123）

【川财研究】固收点评：金融委定调，严厉处罚“逃废债”（20201123）

【川财研究】宏观动态点评：工业平稳较快增长，投资结构继续改善（20201116）

【川财研究】宏观动态点评：RCEP 签署，“双循环”发展格局加速形成(20201116）

【川财研究】宏观动态点评：M2 增速小幅回落，社融维持较快增速(20201111）

【川财研究】宏观动态点评：CPI 数据结构优化，工业品价格总体平稳（20201110）

【川财研究】宏观动态点评：外贸数据延续改善，机电产品出口回暖（20201107）

【川财研究】宏观动态点评：金融体系加速让利，货币政策有望维持常态（20201106）

【川财研究】宏观动态点评：制造业 PMI 微降，生产需求均维持活跃（20201031）

【川财证券】宏观动态点评：创新助力高质量发展，静待经济发展新成效（20201029）

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399