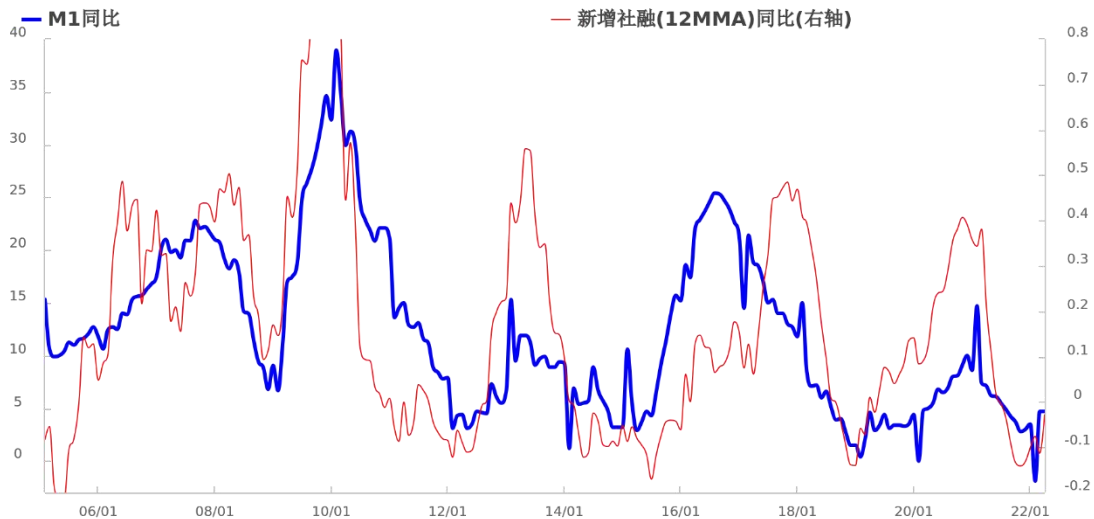


4 月 LPR 无变动 降准不及预期

2022 年 4 月 20 日星期三

M1和信贷脉冲



中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 4 月 20 日贷款市场报价利率(LPR)为：1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.6%，均维持前值不变。

不管是 MLF、LPR 还是基准利率，降准幅度全面不及市场预期，或者说现阶段的货币政策不是调整的主要发力点，在中央“稳”字当头，坚决不搞大水漫灌的原则下，结合当下的利率环境，我们认为降准“落空”的原因有三：一是在美联储加息+缩表同时进行的情况下，我国货币宽松的空间有限，中美利差过大会引发资本外流加剧，同时以美元计价的原材料价格上涨，给我国生产经营企业带来困难；二是目前银行的中长期流动性已经处于合理充裕水平，从去年 12 月开始央行向市场投放的资金，银行的中长期流动性已经比较充裕，前两周社融超预期即可佐证；三是目前影响经济发展的实质性障碍是因疫情导致的产业链和交

易链断裂，单纯货币政策收效甚微。因此，我们认为当下的主要问题在于疫情的缓解和生产的恢复，后续建议关注基建发力、疫情缓解以及下游消费恢复情况。

（数据来源：Wind、弘则研究、国金期货研究所）

责任编辑：董涵竹（执业资格证号：F03094126）

国金期货有限责任公司研究所 电话：028-61303163

风险提示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。

本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！