

睿策略：(2019-7-23) 科创板上市表现靓丽 两市涨停个股家数创新低

宏观解读

7月22日，央行开展500亿元7天期逆回购操作，因无央行逆回购到期，全额实现净投放。自7月16日以来，央行已连续5日开展逆回购操作，交易总量达到了5100亿元，同期并没有央行逆回购到期，因此全都实现了净投放。7月15日，央行在等额续做当日到期的1885亿元MLF操作的基础上，对中小银行实施增量操作，当日累计开展2000亿元MLF操作。从全口径来看，7月15日以来的6个工作日，央行累积投放资金7100亿元，净投放5215亿元。

解读：

近期货币市场流动性充足，一方面是由于经济下行压力的需求，另一方面7月份也是传统税收大月，企业缴税造成的流动性压力比较大。另外，今天公开市场上共有1600亿元央行逆回购和5020亿元MLF到期，央行仍将继续进行对冲操作，届时央行具体采取对应措施或将反应央行下一步的货币政策意图。**预计货币政策仍将维持宽松。**

当前市场主要的关注点是美联储降息和我国央行是否会跟随降息或降准。目前市场的流动性相对宽裕，不过问题在于虽然表面上市场隔夜利率持续维持低位短期流动性资金充裕，但是银行的可贷资金其实并没有增加多少，中小企业贷款难贷款贵的问题仍然没有彻底解决。当前的货币资金更多的是在金融同业市场上流动，实体经济仍然面临着资金紧张尤其是长期资本紧张的问题。因此，未来央行应该着手解决的一是长期贷款利率的调控，二是货币市场利率向贷款市场的传导机制问题。**通过制度上的改革解决结构性问题，其效果或将优于单纯向市场释放流动性。**

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

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_11216

