

睿策略：静待市场新热点的出现

(2019-6-5)

宏观解读

6月3日、6月4日，央行以利率招标方式分别开展了800亿元和600亿元的7天逆回购，中标利率均为2.55%。与此同时，6月3日及6月4日分别有800亿元及1500亿元的7天逆回购到期。另外，6月5日、6月6日还将有2700亿元、300亿元的7天逆回购到期，6月6日还有将有4630亿元1年期MLF到期，故本周公开市场资金到期量为9930亿元。

解读：

6月份货币到期量较大，**市场普遍预期央行将采取措施释放流动性，降准的呼声再起**。据数据统计，6月有6100亿元央行逆回购到期，另有6630亿元MLF到期，到期资金合计12730亿元，集中在中上旬。本周到期的央行逆回购和MLF就达9930亿元。因此，6月伊始，央行通过逆回购持续释放短期流动性。6月4日，隔夜Shibor下降26.5个bp至1.738%，7天Shibor下行15.4个bp至2.399%，14天Shibor下行15.7个bp至2.414%。市场流动性相对比较宽松。

美联储释放降息信号。当地时间6月4日，美联储在芝加哥举行为期两天的系列会议。美联储主席鲍威尔致辞时表示，美联储将采取恰当措施维持经济持续扩张。美联储降息的呼声越来越高，受此影响，美股三大股指均涨逾2%，齐创1月4日以来最大单日涨幅。**美国货币政策的宽松或将缓和我国外汇持续贬值的压力，给我国货币政策的宽松释放空间。**

根据当前各项因素分析6月央行保持货币宽松的可能性较大，对于采取何种形式释放流动性，还要综合考虑即将公布的5月份各项经济数据。**如果5月份经济数据出现超出预期的下降，迫于经济下行压力，央行有可能采取降准等较为有效的货币措施。**另外，**通胀持续的预期也是央行调控的目标之一，对央行货币宽松政策有所掣肘。**

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_12177

