

## 3月流动性观察：季末资金面或小幅收紧

### 主要观点：

- ◆ 央行连续开展小额投放操作，资金面整体略显紧张，使得市场对货币政策走向的看法出现分歧。考虑到税期、政府债券发行缴款等因素对流动性存在叠加影响，以及即将迎来季末监管考核期，央行近期流动性投放力度要小于市场先前的预期。
- ◆ 3月25日至29日当周，由于还处于财政资金错位期，预计央行逆回购操作量将有所提升。同时，临近季末，跨季需求将持续旺盛。季末完整看，3月份全月由于现金回流和财政支出将带动超储率水平较2月末有所抬升，季末资金面或小幅收紧。预估4月初资金面将重回宽松。
- ◆ 3月货币政策进一步放松的概率不大，DR007中枢可能较1-2月有所回升（2.5-2.6%），接近2018年4季度的水平。对于中期的流动性环境，在基本面没有出现明显企稳迹象之前，上半年货币政策出现转向的概率不大，近期密切关注美联储3月议息会议。

### 分析师

刁倩

TEL: 010- 88052664

EMAIL: diaoqian@xinhua.org

### 相关研究

《2月银行月报：资产质量面临较大压力 业绩增速相对承压》