

流动性观察： 4月资金面压力较大 是否降准或相机决策

主要观点：

- ◆ 回顾3月份公开市场投放情况，央行在逆回购操作方面明显放慢了操作频次。3月净回笼2600亿元，2月为净回笼3400亿元。
- ◆ 4月初以来，央行频频表示目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收政府债券发行及缴款等因素的影响。截至4月8日，4月公开市场净投放量为0。考虑到3月MLF月末余额为37265亿元，以及在4月到期的3675亿元，4月总共有约40940亿元需偿还。
- ◆ 3月中下旬以来，货币市场利率中枢明显上升，但流动性大体保持稳定，基本实现平稳“跨季”；4月份，由于地方债发行叠加财政缴款，导致财政存款增加，从而引起基础货币回笼；再加上MLF到期资金，预计4月资金面压力较大，若央行在没有续作MLF或者降准的情况下，利率将大概率上行。
- ◆ 伴随着减税降费，以及3月制造业PMI重回荣枯线等线索，市场对中国宏观经济短期企稳的预期显著增强。未来稳增长重点也许在减税降费宽财政，而非进一步宽货币。
- ◆ 如果预期平稳，降准则可能会适度延后，等待更多的经济数据为具体的政策操作选择提供参考。

分析师

刁倩

TEL: 010-88052664

EMAIL: diaoqian@xinhua.org

相关研究

《美债期限利差倒挂 短期或利好中国股债》

《银行业观察：关注银行可转债扩大金融开放机遇大于挑战》

《3月流动性观察：季末资金面或小幅收紧》

《2月银行月报：资产质量面临较大压力 业绩增速相对承压》