流动性观察：
5 月资金面平稳跨月 年中流动性风险可控

主要观点：

- 5月资金面压力较大，央行加大公开市场操作频次与力度；并在月中加量续作了MLF。27日至30日连续4天净投放，实现周净投放4300亿元人民币，创逾4个月最大单周投放力度。29日，央行在公开市场进行的2700亿元7天期逆回购操作，操作量创1月17日来新高。叠加5月30日开展的800亿元国库现金定存操作，5月公开市场净投放6540亿元。

- 从进入5月以来，伴随着财政投放和资金需求压力减轻、以及央行加大公开市场操作力度，市场流动性转向宽松，虽然月中多重因素扰动，但资金面仍平稳跨月。进入6月资金面承压，这一方面是由于6月份还有6630亿元MLF到期，另一方面，6月中下旬流动性将同时面临财政收税和金融监管考核的影响。

- 受风险事件影响，市场资金与利率波动，流动性总体或迎对冲。5月27日资金利率与长端利率都发生了较为明显的上行。央行在27日、28日、29日、30日连续开展逆回购操作。在4日连续净投放下，30日银行间隔夜回购利率降逾44基点，迈向2014年来最大单日跌幅，DR007回落于合意货币利率中枢2.7%以内。

- 5月17日，央行发布《2019年一季度货币政策执行报告》。虽然央行在报告中表示货币政策继续保持稳健，但同时也表示将根据经济增长和价格形势变化及时预调微调。鉴于4月经济数据走弱、近期贸易摩擦升级，宏观政策基调可能会偏向宽松。

分析师

刁倩
TEL：010-88052664
EMAIL:diaoqian@xinhua.org

相关研究

2019 年 5 月 11 日
《央行定向降准支持民企小微 宽信用任重道远》
2019 年 4 月 30 日
《流动性观察：资金最宽松时已过 二季度流动性缺口仍大》
2019 年 4 月 8 日
《流动性观察:4 月资金面压力较大 是否降准或相机决策》
2019 年 4 月 1 日
《美债期限利差倒挂 短期或利好中国股债》
2019 年 3 月 21 日
《3 月流动性观察：季末资金面或小幅收紧》