

6月流动性观察： 多种政策工具护航 维护半年末流动性稳定

主要观点：

- ◆ 6月，央行加大公开市场操作频次与力度，除在月中两次加量续作了MLF外，还重启了14天、28天期逆回购，维护半年末流动性稳定。17日，央行对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率政策的第二次存款准备金率调整，释放长期资金约1000亿元。
- ◆ 得益于近期央行大力度的流动性投放和维稳举措，银行间流动性总量较为充裕，货币市场利率大幅下行。自17日以来，Shibor利率持续回落，但可跨季的14天品种利率大涨。
- ◆ 17日至23日当周，R007（银行间质押式回购利率）与DR007（银行间存款类金融机构质押式回购利率）一度出现倒挂，显示银行间流动性存在分层的情况。在央行一系列公开操作下，货币市场流动性充裕，利率有所走低。但由于季末监管考核、风险偏好下降等原因，流动性分层的问题有所显现。资金在银行之间相互拆借，而由于银行之间的流动性充足，市场利率创了新低。部分非银机构在拆借时既要看资质，也要看质押的券种，如果是通道户、结构化账户押AA债券，还是借不到钱。
- ◆ 在外部环境恶化、经济下行压力增加的背景下，叠加风险性事件的发生，近期货币政策边际偏向宽松。预计后续或将出台更多货币政策措施，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定。

分析师

刁倩

TEL: 010-88052664

EMAIL: diaoqian@xinhua.org

相关研究

2019年5月31日

《流动性观察：5月资金面平稳跨月 年中流动性风险可控》

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》