7 月流动性观察：
总量稳定结构优化 货币政策将保持稳健

主要观点：

- 7月初至上旬，流动性在跨月后较充裕，央行暂停公开市场操作;回笼前期到期的逆回购流动性。7月16日后，央行重启逆回购操作，连续5个交易日开展逆回购操作;并叠加7月15日和7月23日MLF续作释放中长期流动性，以及7月23日TMLF中长期定向宽松政策工具，在总量上保持稳定，结构上实现优化。

- 6月末，广义货币M2的余额是192.14万亿元，同比增长8.5%,增速与上月末持平,比上年同期高0.5个百分点。8.5%的M2增长比上年同期要高0.5个百分点,这是人民银行坚持稳健的货币政策,保持政策的力度松紧适度,以及流动性合理充裕效果的体现。我们认为，明目前金融体系货币充足，对实体经济已经多方发力支持，未来仍然会保持稳健的货币政策,促进实体经济发展。

- 今年以来，海外各大央行都进行了不同程度的降息，开启了新一轮的货币宽松政策。央行在7月12日的新闻发布会上表示，已经注意到海外再宽松的趋势，但是中国的货币政策还是会坚持以我为主，继续实施稳健的货币政策。

分析师

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

相关研究

2019 年 6 月 31 日
《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》
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》