

睿策略：（2019-7-24）科创板估值回归 市场成交额再创新低

宏观解读

7月23日，人民银行开展定向中期借贷便利(TMLF)操作2977亿元，操作利率3.15%；并开展中期借贷便利(MLF)操作2000亿元，操作利率3.3%，两项操作合计4977亿元，与当日中期借贷便利(MLF)到期量5020亿元基本相当。统计显示，从7月15日以来的6个工作日，央行累积投放资金7100亿元，净投放5215亿元，本周后面3个交易日还总计有3000亿元的7天期逆回购到期。

解读：

目前市场短期流动性充足，资金价格回落较为明显。7月16日至7月19日，当天进行7天逆回购操作1600亿、1000亿、1000亿、1000亿。7月15日，为对冲税期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行对当日到期的1885亿元中期借贷便利(MLF)等量续做的基础上，对中小银行开展增量操作，总操作量2000亿元。同时，7月15日央行还进行了针对县域农商行的第三次降准，释放长期资金约1000亿元。随着货币流动性的持续宽松，23日，DR001和DR007都出现10个BP左右的下滑；Shibor隔夜资金价格也在昨日回落15.72个BP基础上，进一步回落10.78个BP。

当前央行货币政策集中于短期货币市场，中长期货币政策仍有发力空间。昨日有央行行长易纲关于利率市场化贷款利率并轨改革的报道，“存贷款利率要分开走。”易纲表示，存款基准利率仍将保留相当长的时间，以免出现存款大战；贷款利率定价机制要进一步改革，贷款基准利率淡出，由市场化报价利率来取代贷款基准利率，同时参考中期借贷便利(MLF)等一系列市场化利率。预计随着美国和欧洲等发达经济体降息周期的来临，我国央行中长期货币政策或将有大的动作，通过制度性改革，改善货币传导机制，从根本上解决实体经济融资问题。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11214

