

# 流动性的扩散与收敛

## 专题报告 · 宏观经济

证券分析师：董德志  
证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513100001  
电话：021-60933158  
邮箱：dongdz@guosen.com.cn

- **流动性：一个说不清、理还乱的概念**

- 涨跌归因流动性，其实啥也说不清；
- 各子市场流动性的供需分拆；
- 本篇以货币市场流动性为分析焦点；

- **货币市场流动性的“锚”与传导**

- （政策）利率走廊与利率中枢；
- 资金成本是一个重要影响因素吗？
- 三大经济体的调节机制类比；

- **疫情时期，货币流动性的扩散与收敛**

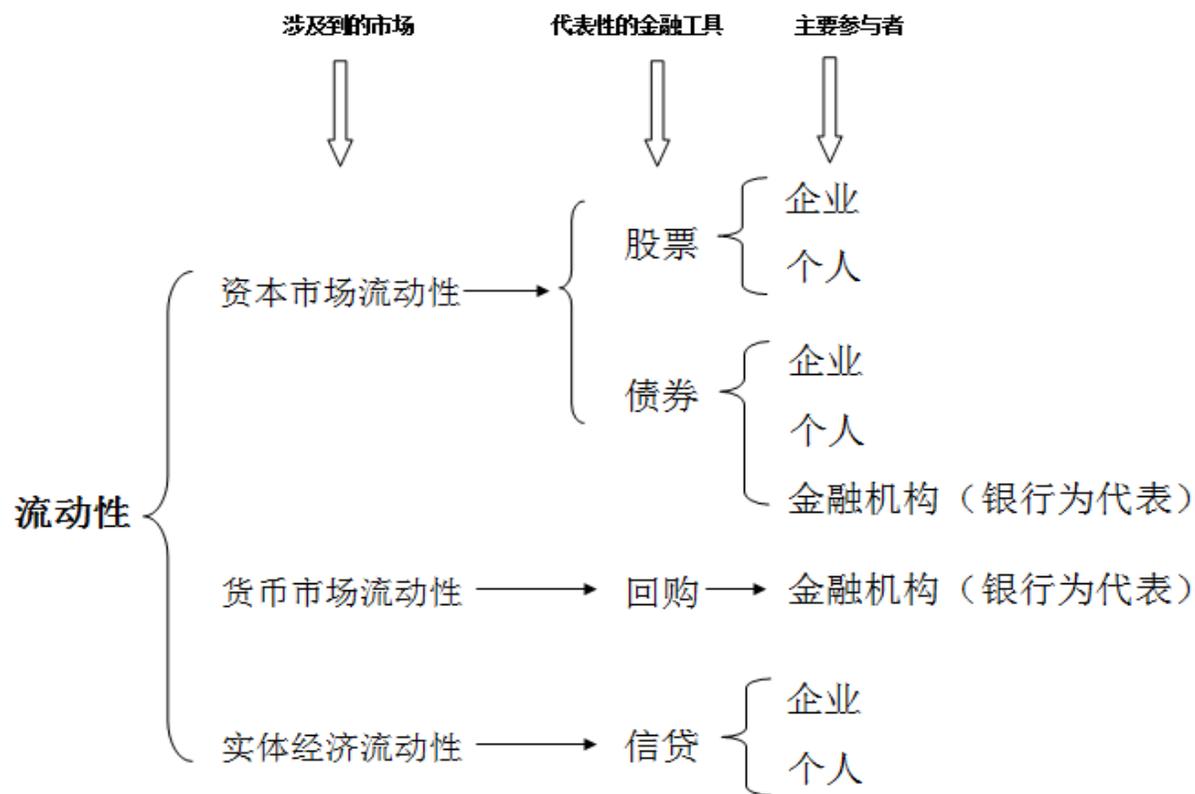
- 疫情时期的流动性管理；
- 流动性的扩散与收敛；
- 流动性收敛的时机与方式；

## ● 流动性的分类与供需分拆

- 各子市场流动性概念的梳理与分析；
- 各类流动性供需分拆；
- 本篇以货币市场流动性为分析焦点；

## ➤ 流动性的分类

- ✓ 我们这里所提的“流动性”概念是指资金的供需结合；
- ✓ 按照所涉市场、代表性金融工具以及主要参与者做如下划分；



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

## ➤ 各种金融工具的流动性供需分析

✓ 在供需结构分析中，红色部分是市场关注的焦点；

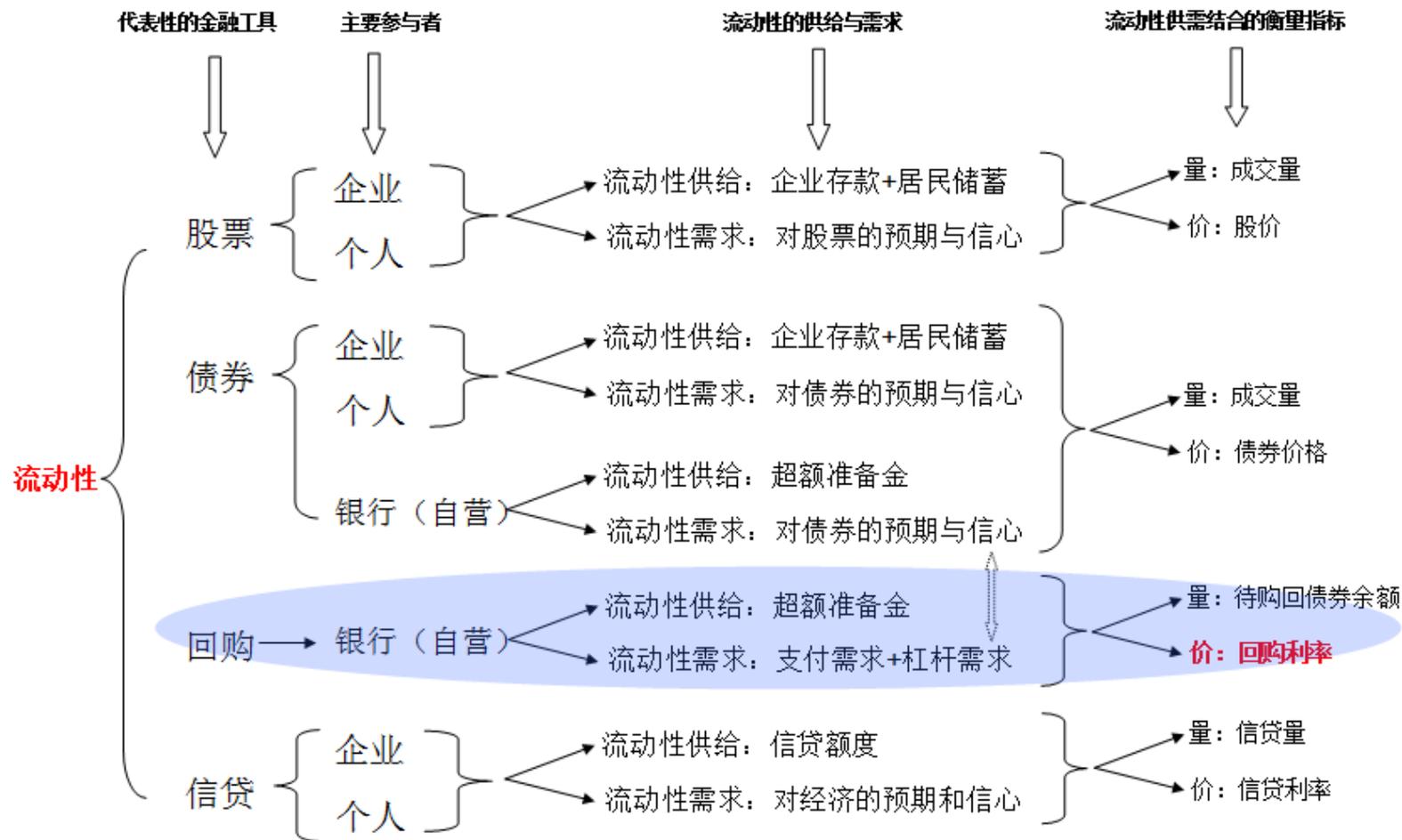


资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

# 本篇主要分析的是货币市场流动性

## ➤ 分析立足点是货币市场流动性

✓ 以货币市场流动性作为分析对象，以回购利率作为分析焦点；



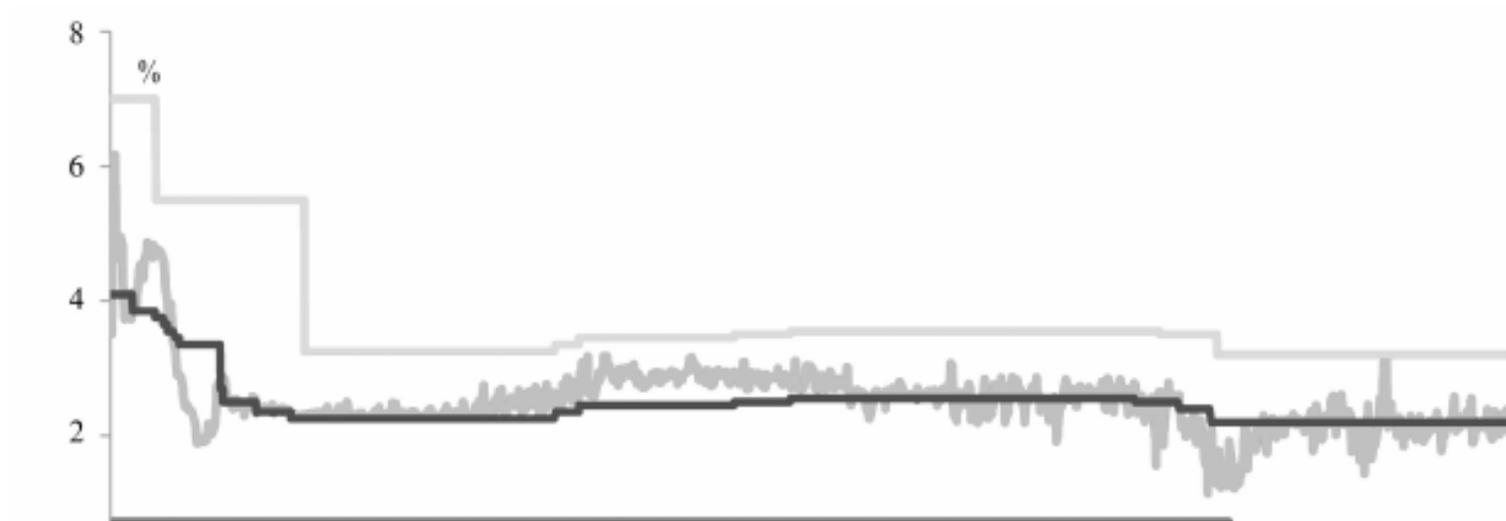
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### ● 货币市场流动性的“锚”与传导

- （政策）利率走廊与利率中枢；
- 资金成本是一个重要影响因素吗？
- 中、美、欧三大经济体的调节机制类比；

## ➤ 两个重要指标

- ✓ 利率走廊;
- ✓ 利率中枢;



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\\_43181](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43181)

