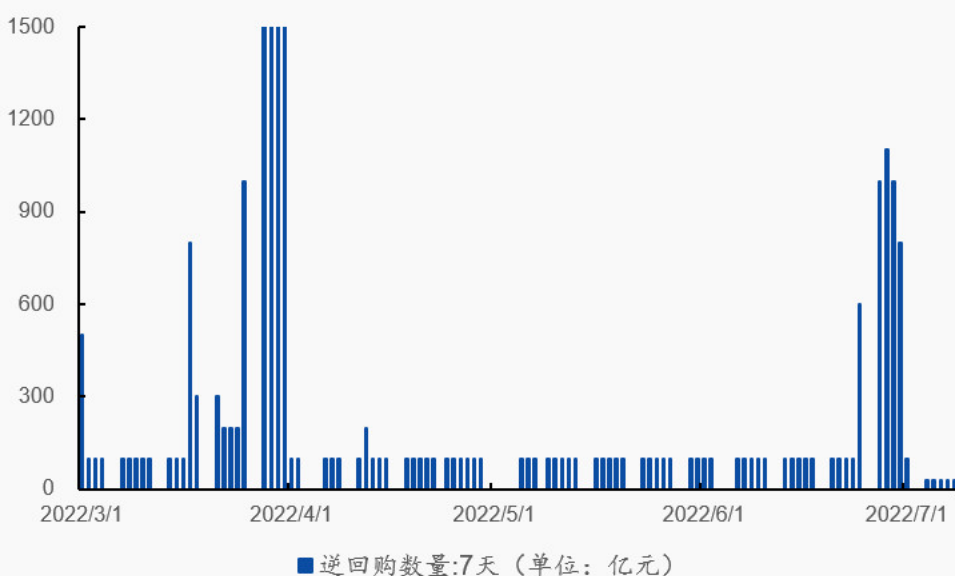


2022年7月

8

## 影响基础货币的不仅是逆回购

基础货币会受到若干因素的影响，我们很难仅仅从央行的公开市场操作投放量去把握货币政策。近期，R007和DR007在经过了一小轮因季末而导致的升高后，又重新回到了年内的低位。这意味着，7月份以来，我们的流动性是逐步走宽的，央行的低投放并没有对流动性产生实质性压力。我们猜测，央行投放量的下降应更多基于对冲的考虑，而并非意味着货币政策的转向。至少在财政投放和季末过去这两个相对确定的背景之下，央行投放量的收缩幅度还是在合理的范畴之内的。



资料来源: wind, 国元证券研究所

致我们  
深爱的  
债券市场

杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号: S0020521060001

免责声明: 本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。网址: [www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

# 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\\_44754](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44754)



决策；

运营；

的特定需求。