

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士
执业证书编号：S0740521020001

研究助理 王丰



欢迎关注：
陈兴宏观研究

宏观

策略

【流动性系列】票据又现“零利率”

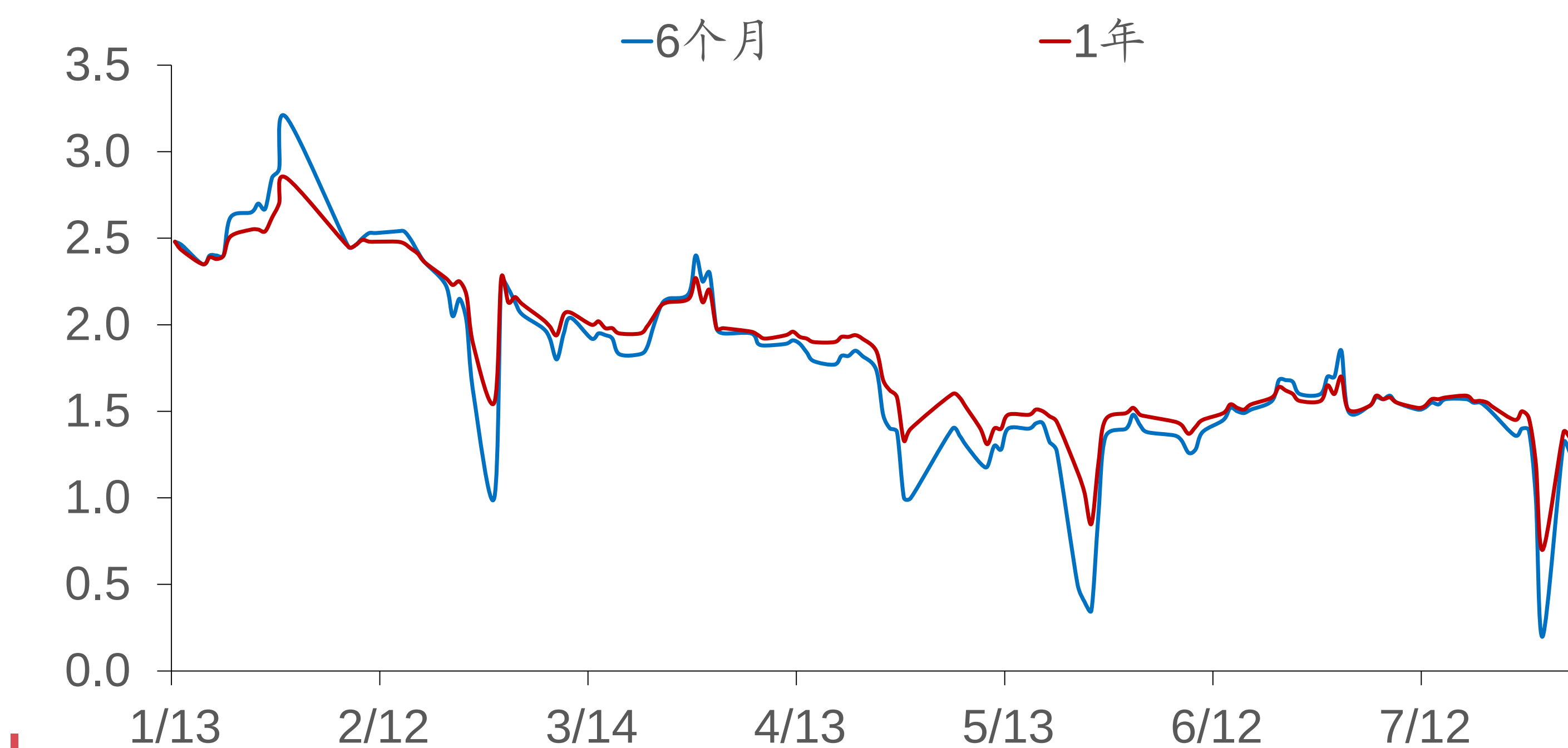
核心观点

政治局会议强调，财政货币政策要弥补社会需求不足，支持信贷投放并保证流动性合理充裕。7月末国股银票转贴现利率再度骤降，6个月和1年期利率较前一交易日分别大幅下行100bp和76bp，其中6个月转贴现利率跌至“零利率”附近，票据利率大幅下跌或体现出实体有效信贷依然不足。同样的现象今年5月底也有出现，央行召开货币信贷形势分析会部署信贷支持工作，当天票据利率也出现明显下行。与之相伴随的，是资金利率的再度走低，DR001一度降至1%附近，报今年以来最低水平，银行间流动性淤积的现象仍然存在。

RD001利率大幅下行（%）



国股银票转贴现收益率曲线（%）



■ 数据来源：CEIC, 普兰金服, 中泰证券研究所
■ 风险提示：经济下行，政策变动。



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_44782

