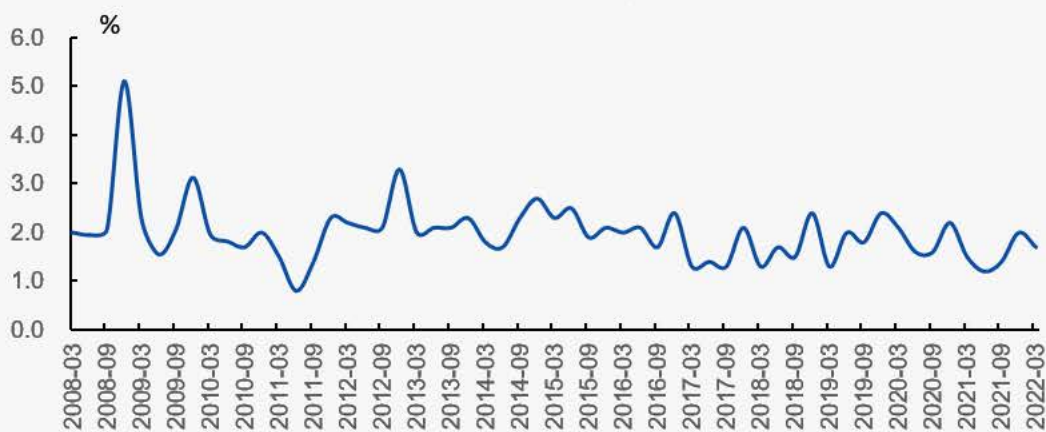




2016年以来次高的一季度超储率

当前1.7%的超储率是2016年以来历年一季度超储率的次高（最高值时点为2020Q1），这反映了当前银行间流动性供给并不紧张。尽管货币政策执行报告提到要密切关注发达经济体货币政策的收紧，但流动性不会就此收紧。一方面，汇率虽然会对货币政策存在压力，但在基本面必要的情形之下，逆周期因子随时可能稳住汇率，从而给货币政策腾挪出更大的空间；另一方面，当前融资周期是独木难支的，一旦融资向下，流动性会被动宽松。

超额存款准备金率



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