

思想钢印 260425：一周重要观点回顾 (0419-0423)

1、近期低利率的原因及对股市的影响

原文

这一波上涨与近期银行间流动性极其充足有关，同业存单利率 1 年期多次触及或跌破 1.50%，主要是因为资金面超季节性宽松，银行端主动负债需求减弱、存单净融资偏负，导致一级供给偏紧。虽然这个流动性是银行间的，几乎不会流动股市上，但利率下行导致无风险利率下行，抬高市场估值，而货币基金收益率下行也会挤出一部分资金进入股市，只是量不能跟去年的存款主动入市相比。

另外，这个利率下行，也说明经济景气度没有起来，实体经济对资金没有太多需求，这是需要注意的。

(周一)

点评

这一段分析的是近期利率走低与股市流动性的关系，今天稍微展开说一说。

同业存单利率下行，本质上是资金变便宜了，对股市是利好，但是属于流动性层面的温和利好，经济方面反而是利空，所以不是那种强刺激。

同业存单利率代表银行间融资成本，中国的小银行吸引存款的能力比较弱，用钱的地方比较多，经常需要向大行拆借。所以同业存单利率，也代表市场短端资金的价格。

目前 1 个月大约 1.4%，已经在阶段低位，而且是持续下行趋势，而且有一个很关键的信号，它比央行 7 天逆回购利率还低，说明央行在默许甚至鼓励资金宽松。大佬文集圈进群微信 pep854

最重要的原因是银行不缺钱，存款增加很多，贷款需求反而没那么强，钱多、但用不出去，所以宽松，另外一个原因是监管约束，以前用同业存单额度冲贷款指标的行为被管控，中小银行更谨慎还有原因，资金对存单的需求变多了，非银资金，比如基金、理财因为活期存款收益太低，钱从活期流向存单、短债，包括银行自己也在买。

对于股市的影响，同业存单利率下降，代表整个金融体系更宽松，结果就是无风险收益下降，最典型的是余额宝七天年化一直在 1% 左右的历史性低位，进入“0 字头”？只是时间问题？，持有现金的吸引力下降，股票的相对吸引力上升

但只能说是温和利好和间接利好，钱变便宜不代表一定进股市，这是我一直的观点，还需要“风险偏好”这个关键变量，再通过“固收+”的“加号”小幅进入股市。

而且要看未来低利率的可持续性，目前支撑继续低位的因素包括央行态度偏宽松、银行不缺钱、同业存单供给偏弱，但要注意几个扰动：政府债大量发行可能抽走资金、信贷突然回暖，银行开始抢钱，还有季末和税期的短期流动性波动，都可能让利率反弹。

所以之前有同学问杠铃策略要不要继续，如果从利率的角度，跟 24 年、25 年并没有什么本质的区别，还是适合杠铃策略。

明天是周末问答精选

免费分享 <https://cunlove.cn>

大佬文集圈 VIP 群 (原价 599, 限时**年费 349**) 包括以下**全部内容送历史文集**:

加微信 daizongdai2021 大佬文集圈 VIP 群简介 加微信 pep854

① 吃瓜群众岱岱实时圈文加实时群聊对话 (原价 365 元/年)

② 子明私享汇 (会) 内部文章 (原价 568 元/年)

③ 政事堂 (顾子明) 付费内容再送顾子明群聊

④ 米联储见闻【作者米糕】 (原价 599 元/年)

⑤ 欧洲金靴会员专属文章 (原价 328 元/年)

⑥ 砖瓦厂内部圈文 (原价 400 元/年)

⑦ 卢克文青云读书会专属文章 (原价 699 元/年)

⑧ 鉴茶财经院知识星球 (原价 3310 元/年)

⑨ 猫哥的世界知识星球文章 (原价 299/年)

⑩ 财新周刊【独家新闻】 (原价 1498 元/年)

⑪ 杨世光在金钱爆 (原价 2200 元/年)

⑫ 蔡森财经知识星球 (原价 1600 元/年)

⑬ 灏泽异谈付费文章 (持续更新)

⑭ 司马林解读毛选全套音频和全套书籍珍藏版无删减 (原价 2.3 万)

⑮ 虚声三部曲[民国梦、帝国齿轮、不被理解的 MAO] (原价 599 元)

⑯ 卢克文知识星球文章 (原价 268 元/年)

⑰ 额外再送: 卢麒元新浪微博付费专栏、村西边老王、三花九树文集;

不定期内容: _____ (更多资源写不下去了.....)

① 守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、生财有术知识星球、

② 创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等

③ A 视野、大树乡谈、江宁知府、咩咩说、财上海家学等付费文集

④ 西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计、老 A 体制内等等其它一些大 V 付费文章(每月不低于 600 元的付费文章)

大佬文集圈 VIP 群, 原价年费 599 元, 现在仅需 349 元/年, 以上内容供参考, 解释权在我。你可能获得更多, 但不可能获得更少, 话不说满, 是因为不想骗人

微信: daizongdai2021

大佬文集 大佬文集 (微信不收...
广东 深圳



扫一扫上面的二维码图案, 加我为朋友。
长按识别二维码

大佬文集 大佬文集备用号 (微信不收款)

加微信pep854



长按识别二维码

扫一扫上面的二维码图案, 加我为朋友。