

节后资金面缓和，市场关注通胀预期

——宏观流动性周报第十七期
(2021.02.06-2021.02.20)

证券研究报告 2021年02月21日

证券分析师: 徐颖

电话: 021-68880673-2174

E-MAIL: xuying@gyzq.com.cn

SAC执业资格证书编码:S0020520070001

■ 市场回顾

截至2月20日，过去两周内央行公开市场净回笼3800亿元，其中逆回购投放2800亿元，逆回购到期6600亿元，MLF投放2000亿元，回笼2000亿元。央行延续缩量续作风格，节后资金面缓和。国债期限利差小幅回升，同业存单及利率债发行量因春节假日因素影响边际减少。相较于两周前，10年期国债收益率上升4BP至3.26%；10年期国开债收益率上升6BP至3.74%。央行继续强调应重点关注政策利率指标，而不应当过度关注公开市场操作数量。当前市场焦点集中在海外复苏与通胀预期，十年期美债收益率一路上行超1.3%，欧日债券收益率也普遍上行，原油铜等大宗商品价格大涨。建议后续进一步关注海内外经济数据、央行政策信号及疫苗接种情况。

■ 政策关注

2月8日，央行发布《2020年四季度货币政策执行报告》，着重强调货币政策要“灵活精准、合理适度”，引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率波动。

2月18日，美国财长耶伦：美国将维持对中国加征关税。

2月19日，外管局：研究允许境内投资者5万美元额度内开展境外证券、保险投资的可行性。

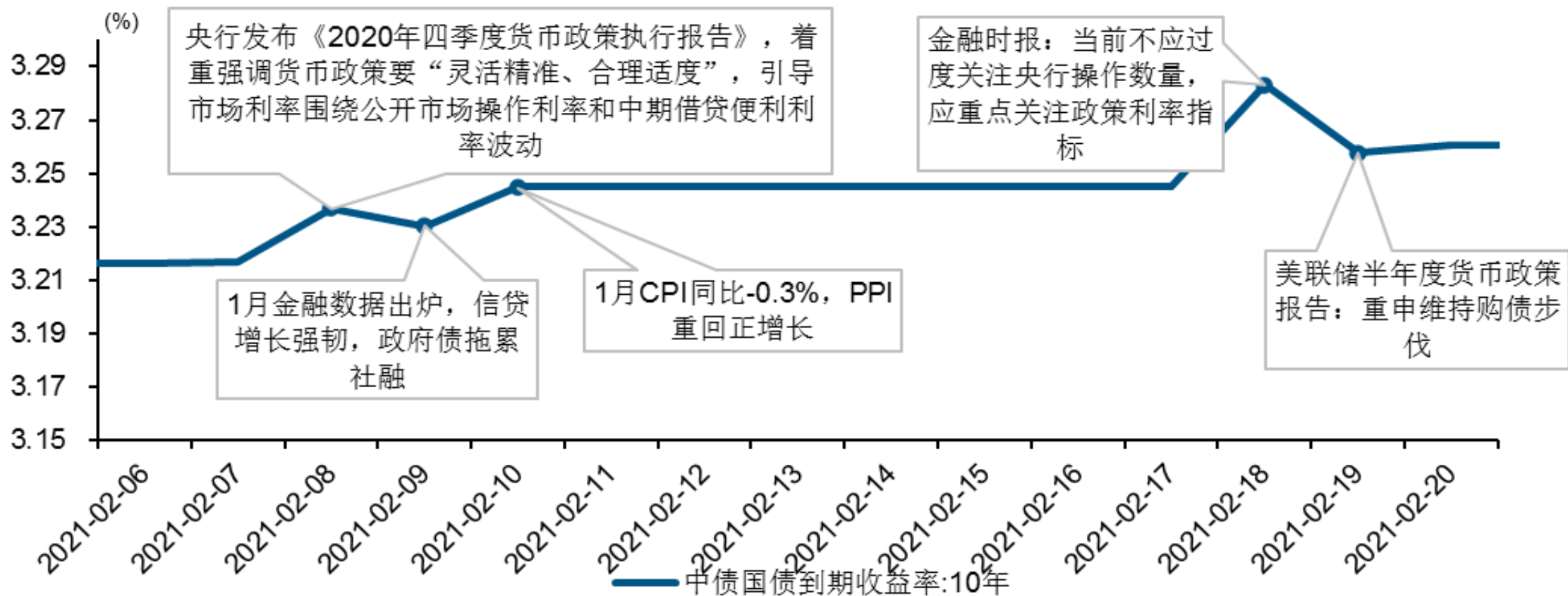
2月19日，中央全面深化改革委员会第十八次会议：推动改革向更深层次挺进，发挥全面深化改革在构建新发展格局中的关键作用。

■ 经济数据

1月M2当月同比增速9.4%，增速较上月回落0.7个百分点；社融余额同比增速13%，较上月小幅回落0.3个百分点。

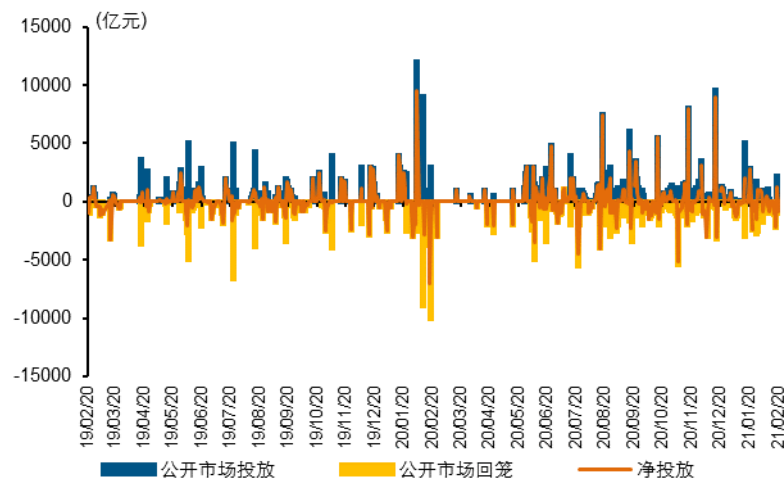
1月居民消费价格指数(CPI)同比下降0.3%，1月工业生产者出厂价格指数(PPI)则同比上涨0.3%，创2019年5月以来最高水平。

图 1：近两周影响盘面的重大事件



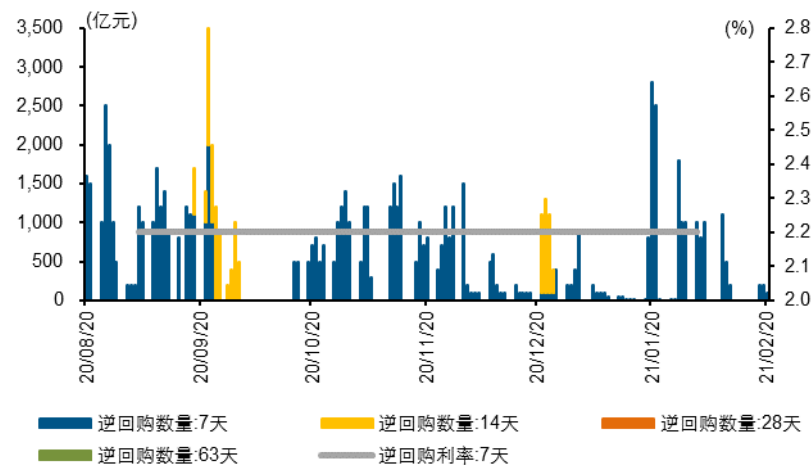
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 2：央行资金投放走势



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：逆回购操作情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

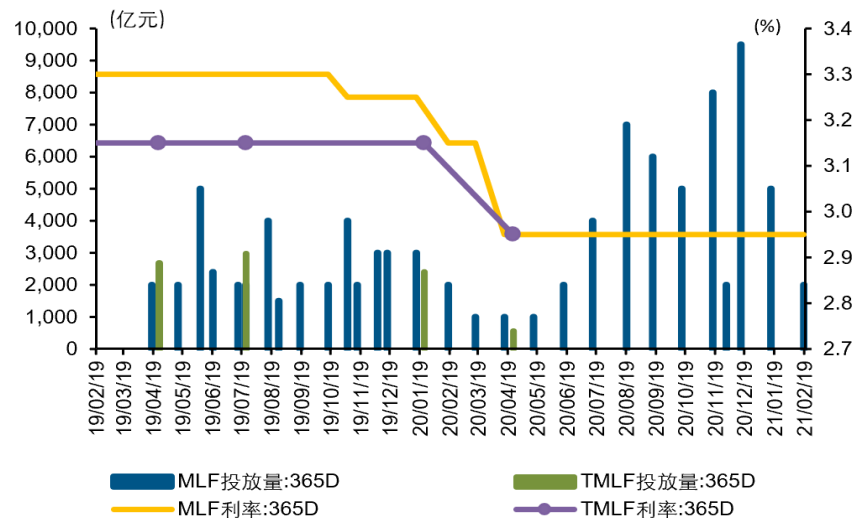
央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净回笼3800亿元，其中逆回购投放2800亿元，逆回购到期6600亿元，MLF投放2000亿元，MLF回笼2000亿元。

逆回购情况

过去两周内央行开展7天期和14天期逆回购分别2300亿元和500亿元，7天期逆回购到期合计4600亿元。

图 4：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

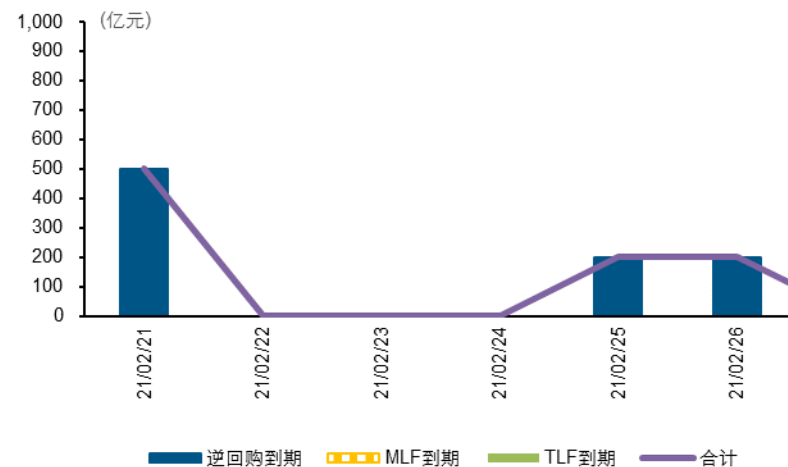
➤ MLF投放情况

过去两周MLF投放2000亿元，回笼2000亿元。

➤ 未来两周到期情况

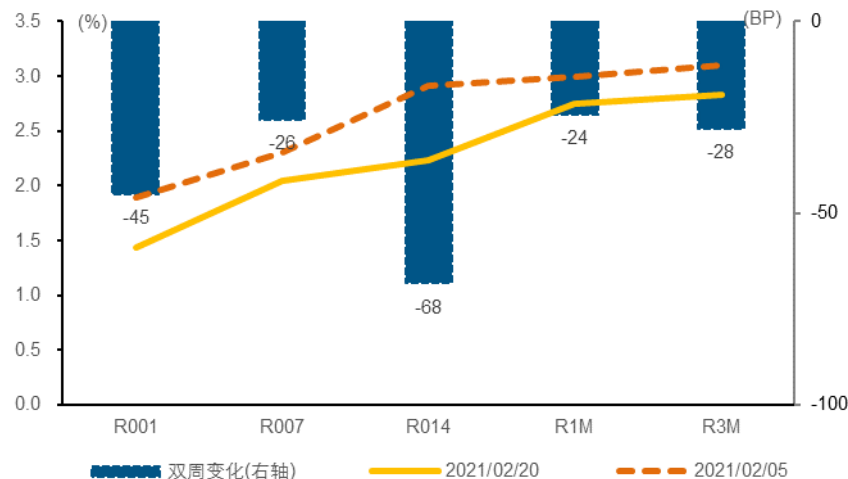
未来一周将有3笔逆回购到期，合计900亿元。

图 5：未来一周逆回购和MLF到期情况



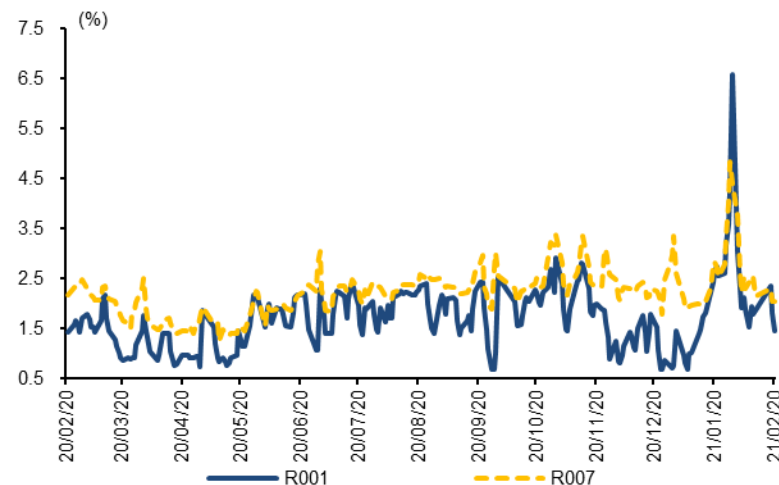
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 6：银行间质押回购利率双周变动



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 7：银行间质押回购利率走势

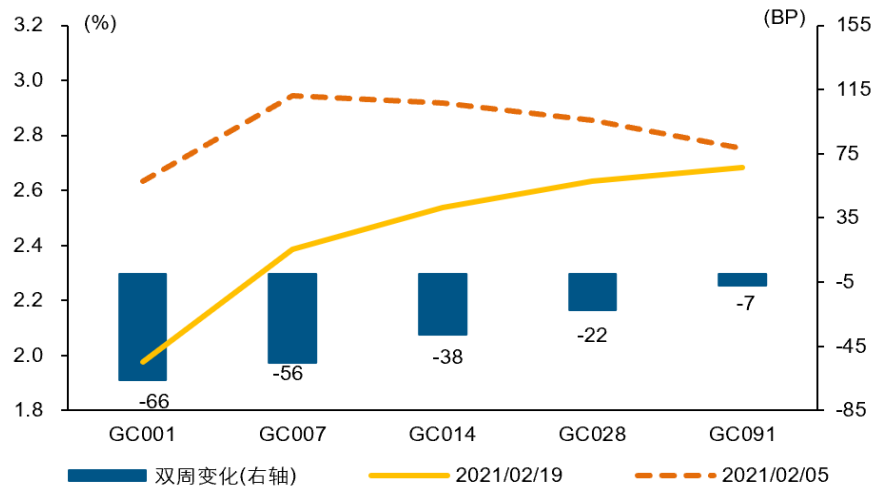


资料来源：Wind，国元证券研究所

➤ 银行间质押回购利率

相较于两周前，银行间质押回购利率普跌：R001、R007、R014、R1M、R3M分别变动了-45BP、-26BP、-68BP、-24BP、-28BP至1.44%、2.04%、2.24%、2.75%和2.83%。

图 8：上交所质押回购利率双周变化



资料来源：Wind，国元证券研究所

➤ 上交所质押回购利率情况

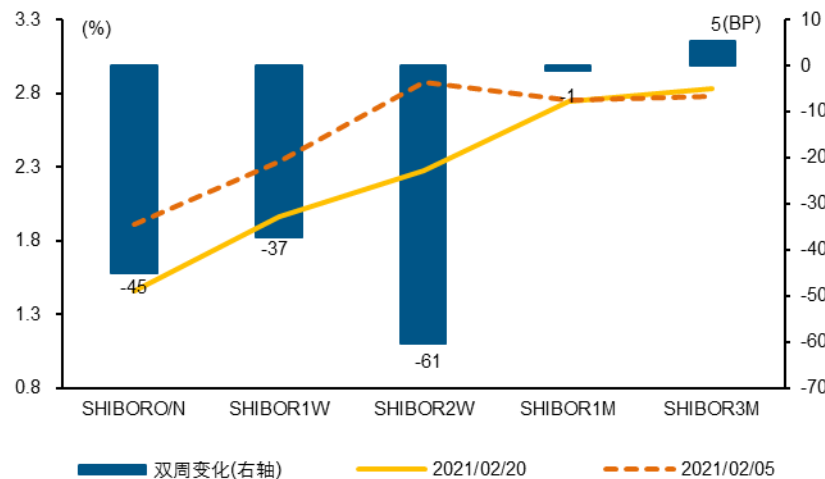
相较于两周前，上交所质押回购利率出现不同幅度下跌：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别变动了-66BP、-56BP、-38BP、-22BP、-7BP至1.98%、2.39%、2.54%、2.63%和2.68%。

➤ SHIBOR 利率情况

相较于两周前，SHIBOR 隔夜利率、1周、2周、1月、3月分别变动了-45BP、-37BP、-61BP、-1BP和+5BP至1.46%、1.96%、2.27%、2.74%和2.83%。

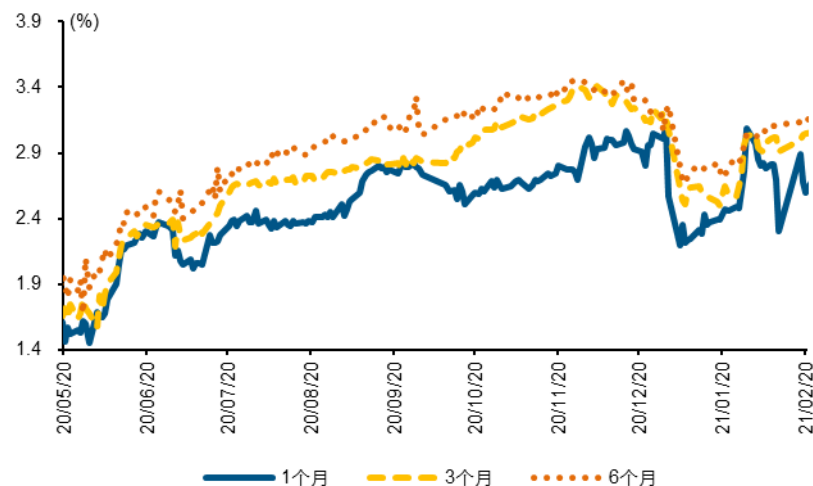
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 9：SHIBOR利率双周变化



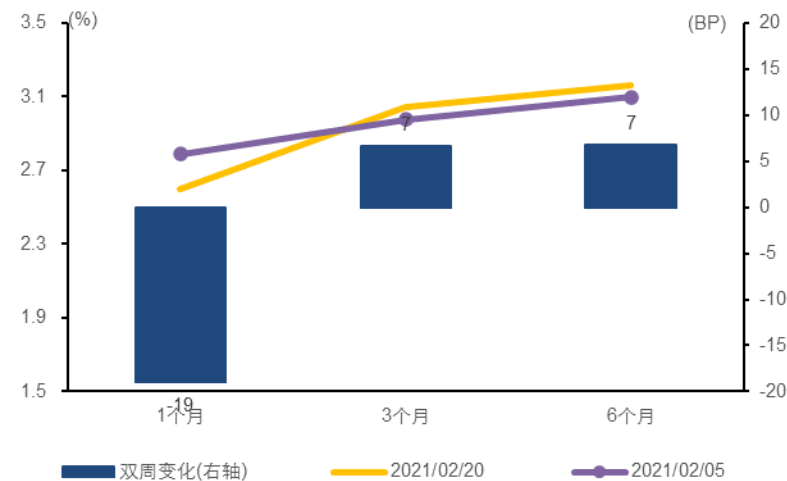
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 10：同业存单发行利率走势



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 11：同业存单发行利率双周变化



资料来源：Wind，国元证券研究所

同业存单发行利率

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_17971

