

资金利率飙升，市场关注政策节奏

——宏观流动性周报第十五期
(2021.1.23-2021.01.29)

证券研究报告 2021年01月31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1月29日，过去一周央行公开市场净回笼4755亿元，其中逆回购投放3840亿元，逆回购到期6190亿元，TMLF到期2405亿元。本周央行持续净回笼，市场流动性紧张，短端利率飙升，隔夜利率一度涨超20%。同业存单发行量增加，发行利率继续上行。相较于一周前，10年期国债收益率上涨6BP至3.18%；10年期国开债收益率上涨8BP至3.59%。临近春节前流动性投放时点，预计央行下周将加大投放。后续需关注海内外疫情发展与政策动向。

■ 政策关注

1月23日，央行印发《非银行支付机构客户备付金存管办法》。

1月26日，央行马骏：货币政策应适度转向；住建部赴上海、深圳等地调研督导房地产市场。

1月27日，易纲：不会过早放弃支持政策，预计今年经济增长符合预期；银保监会：要切实加强对互联网平台金融活动监管。

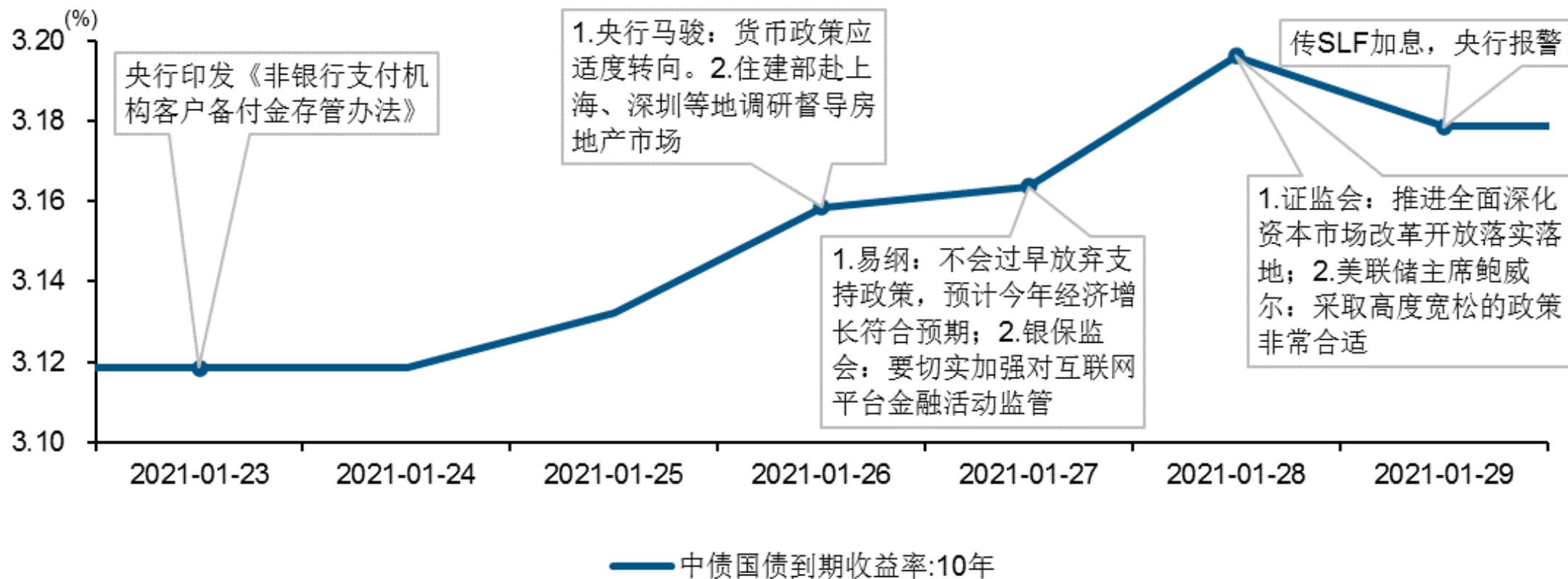
1月28日，证监会召开工作会议，明确要扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地；美联储主席鲍威尔表示，采取高度宽松的政策非常合适。

■ 经济数据

2020年，全国一般公共预算收入182895亿元，同比下降3.9%；全国一般公共预算支出245588亿元，同比增长2.8%。全国税收收入累计下降2.3%，降幅逐步收窄。2020年12月财政收入当月同比变动17.4%，财政支出当月同比变动16.4%。

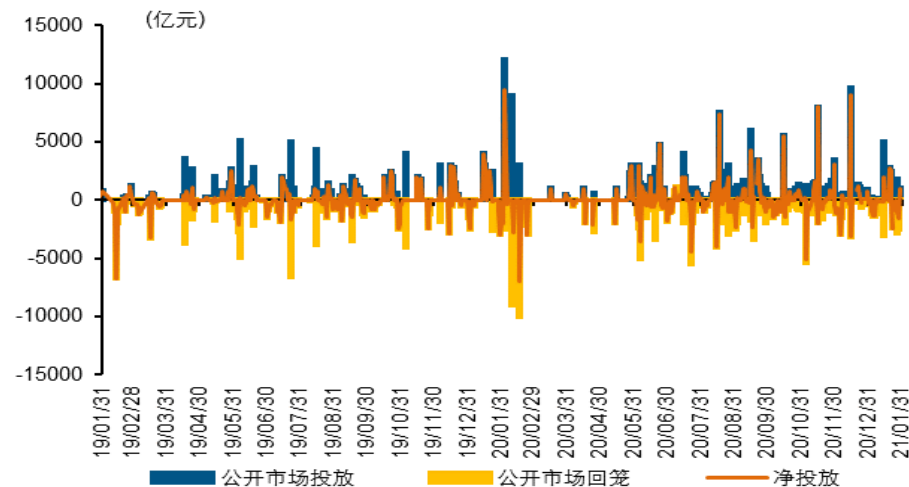
中国1月官方制造业PMI为51.3，前值51.9。非制造业商务活动指数为52.4，前值55.7。

图 1：近一周影响盘面的重大事件



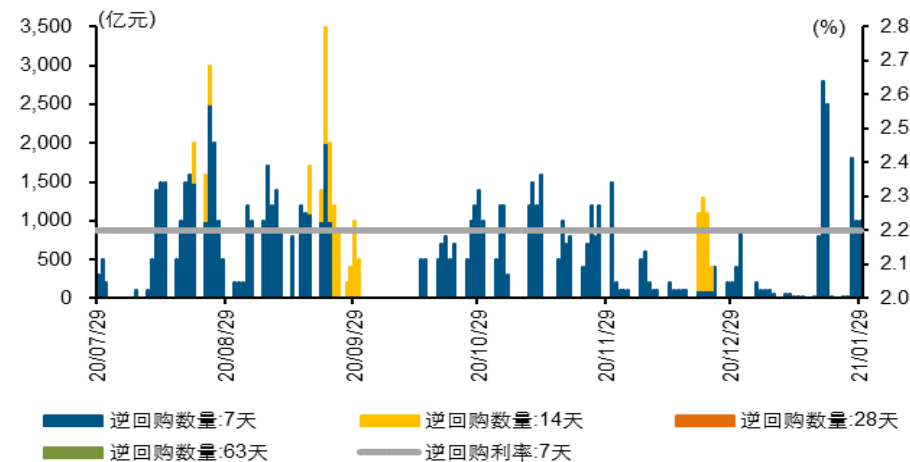
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

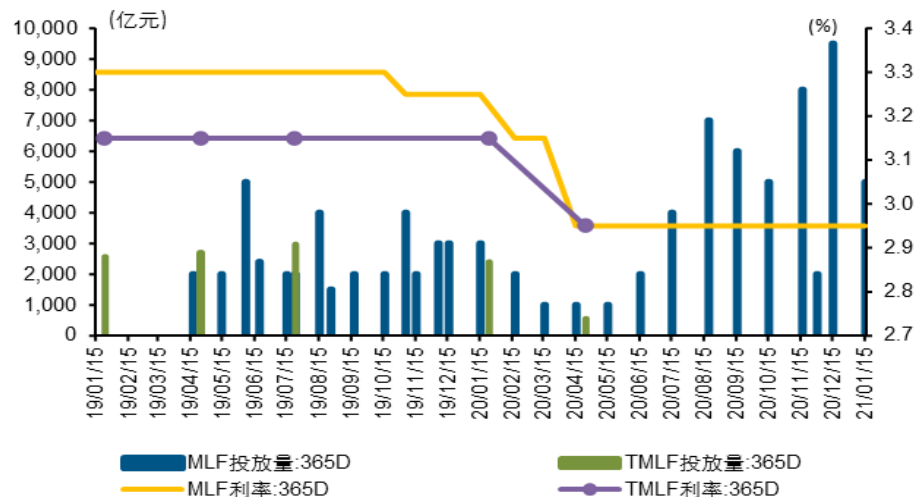
央行资金投放情况

过去一周内央行公开市场净回笼4755亿元，其中逆回购投放3840亿元，逆回购到期6190亿元，TMLF回笼2405亿元。

逆回购情况

过去一周内央行开展7天期逆回购3840亿元，7天期逆回购到期合计6190亿元。

图 4：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

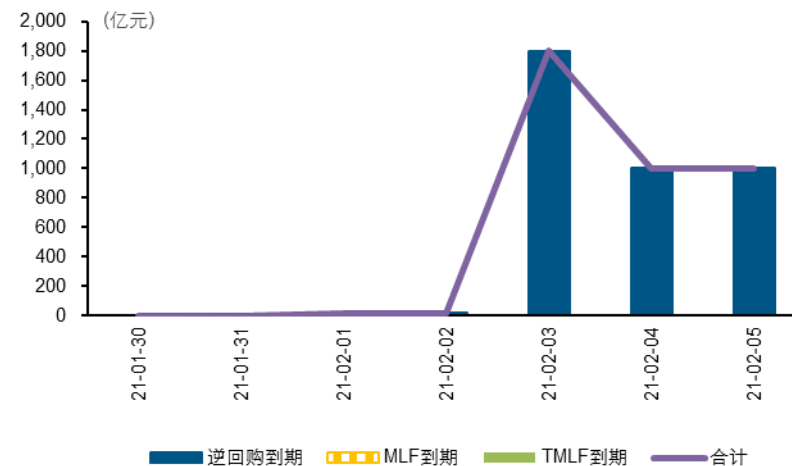
➤ MLF投放情况

过去一周TMLF回笼2405亿元。

➤ 未来一周到期情况

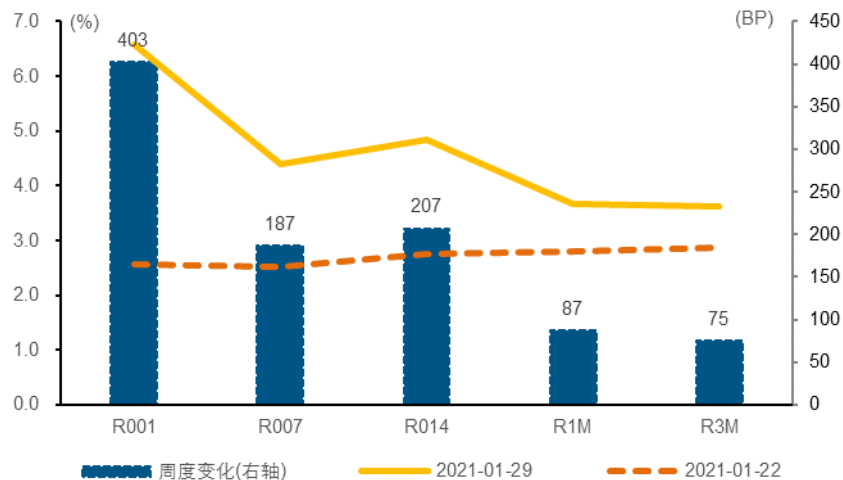
未来一周将有5笔逆回购到期，无MLF到期，合计3840亿元。

图 5：未来一周逆回购和MLF到期情况



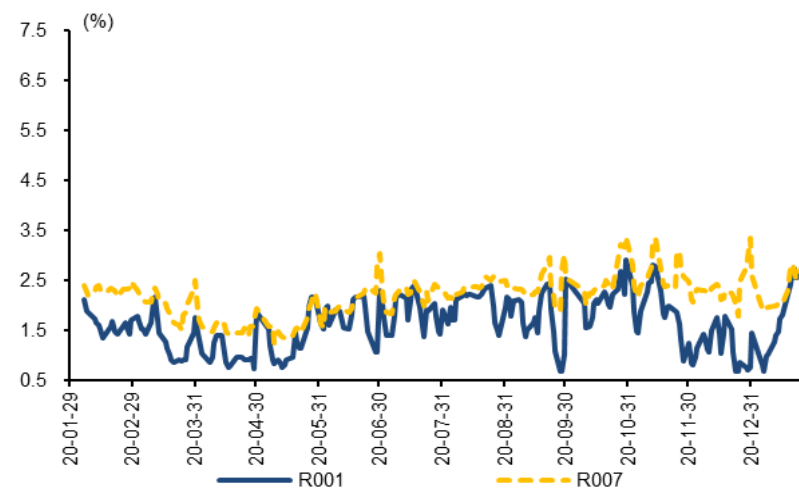
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 6：银行间质押回购利率周度变动



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

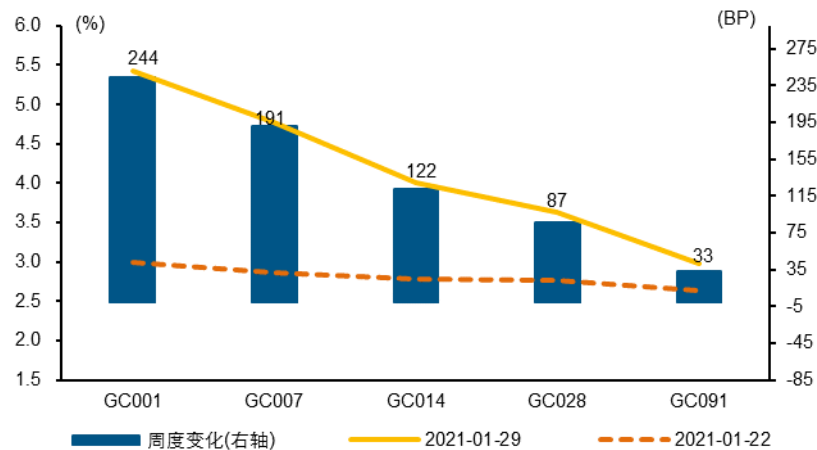


资料来源：Wind，国元证券研究所

➤ 银行间质押回购利率

相较于一周前，银行间质押回购利率全线上涨：R001、R007、R014、R1M、R3M分别上涨了403BP、187BP、207BP、87BP、75BP至6.59%、4.39%、4.84%、3.66%和3.62%。

图 8：上交所质押回购利率周度变化



资料来源：Wind，国元证券研究所

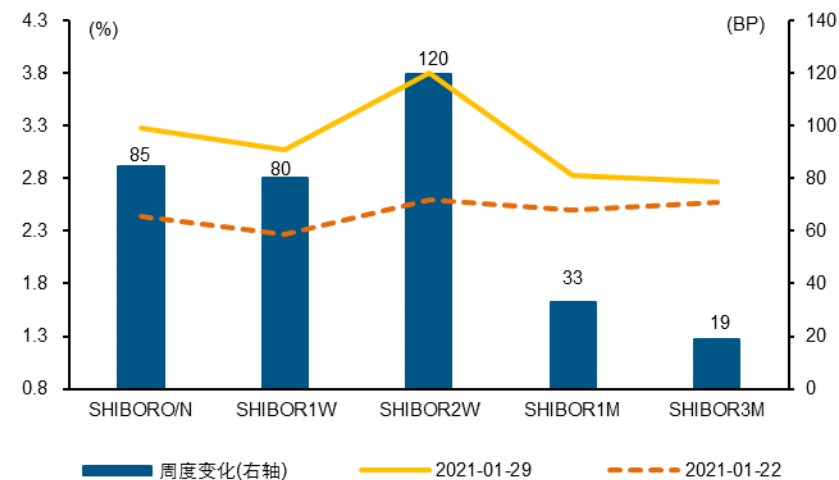
➤ 上交所质押回购利率情况

相较于一周前，上交所质押回购利率全线上涨：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别上升了244BP、191BP、66BP、122BP、87BP至5.43%、4.78%、4.00%、3.63%和2.97%。

➤ SHIBOR 利率情况

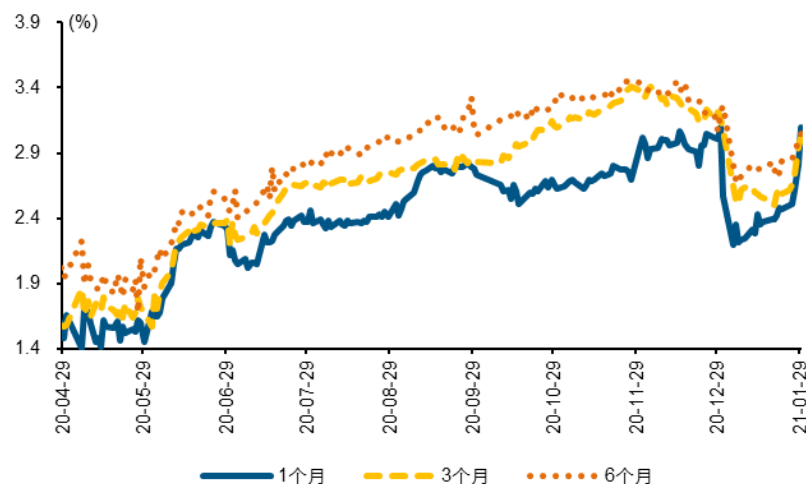
相较于一周前，SHIBOR 隔夜利率、1周、2周、1月、3月分别上升了85BP、80BP、120BP、33BP和19BP至3.28%、3.07%、3.80%、2.83%和2.77%。

图 9：SHIBOR利率周度变化



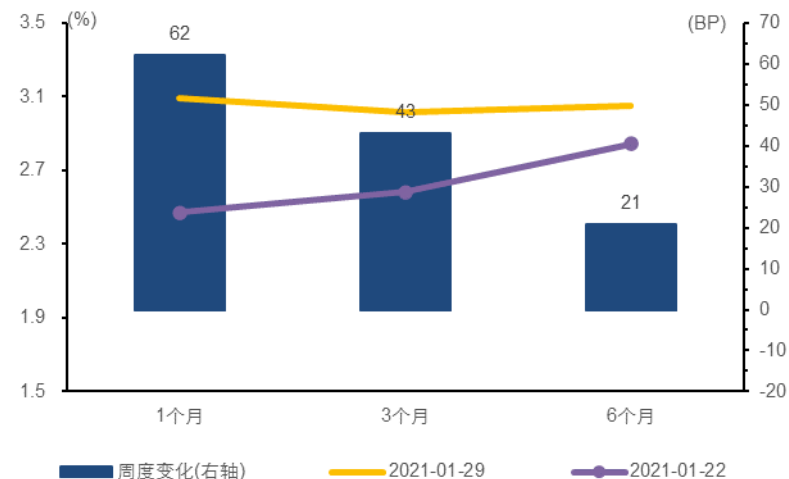
资料来源：Wind，国元证券研究所

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：同业存单发行利率周度变化



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_18337

