

资金利率整体平稳，海外贸易摩擦再起

——宏观流动性周报第二十二期
(2021.03.20-2021.03.26)

证券研究报告 2021年03月28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3月26日，过去一周内央行公开市场净投放0亿元，其中逆回购等量续作500亿元，无MLF操作。央行连续三周等量逆回购操作，资金面平稳；同业存单发行规模有所下降，发行利率整体下行。相较于一周前，10年期国债收益率下降4BP至3.20%；10年期国开债收益率下降6BP至3.58%。央行货币政策委员会一季度例会传达出对国内经济好转的肯定及对海外经济不确定性的关注，着重强调货币政策的“灵活精准”，并删除“不急转弯”的表述，体现出对前期预期管理效果的肯定。近期贸易摩擦再起，后续建议关注海内外经济复苏情况，央行政策信号以及政经局势变化。

■ 政策关注

3月24日，央行货币政策委员会召开一季度例会：国内经济发展积极因素明显增多，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效。

3月24日，苏伊士运河因货船搁浅阻塞。

3月25日，美联储主席鲍威尔：随经济复苏和目标取得实质性进展，美联储将减少债券购买。

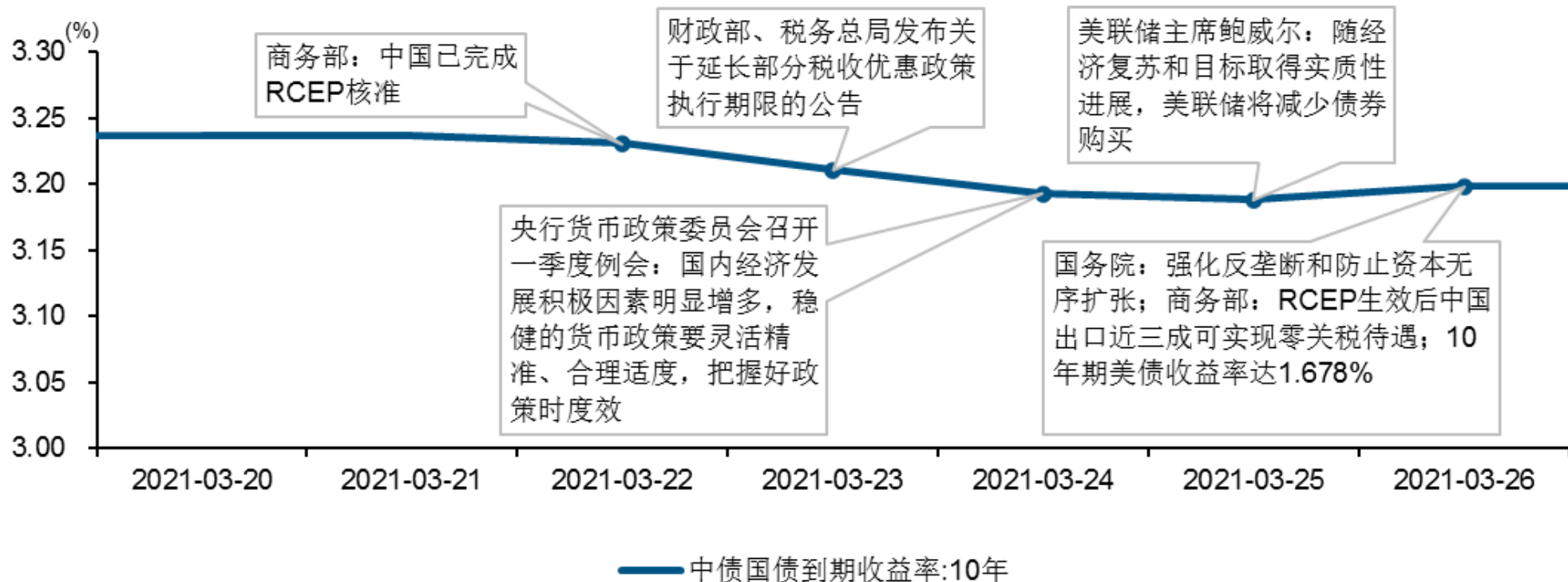
3月26日，国务院：强化反垄断和防止资本无序扩张，9月底前出台相关政策；商务部：RCEP生效后中国出口近三成可实现零关税待遇；发改委：大宗商品不具备长期上涨基础。

3月28日，中国伊朗签署25年战略合作协议。

■ 经济数据

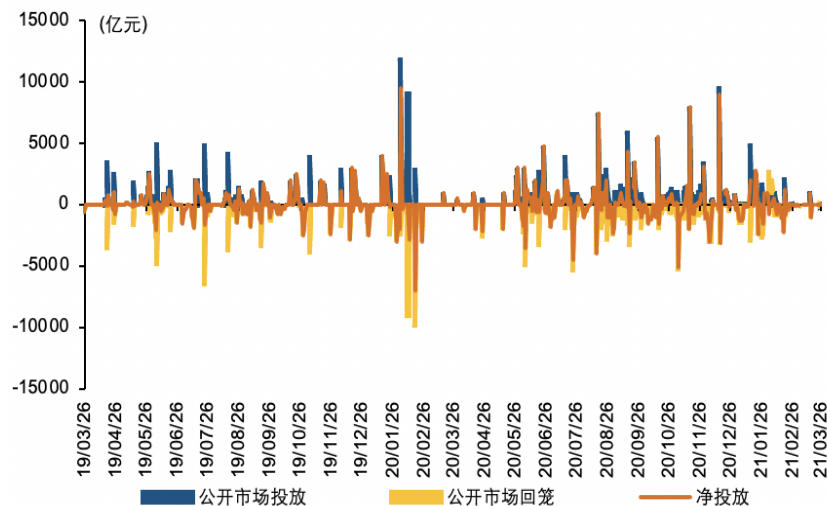
1—2月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长45.5%，两年平均增长9.4%。实现利润总额11140.1亿元，同比增长1.79倍，比2019年1—2月份增长72.1%，两年平均增长31.2%。

图 1：近一周影响盘面的重大事件



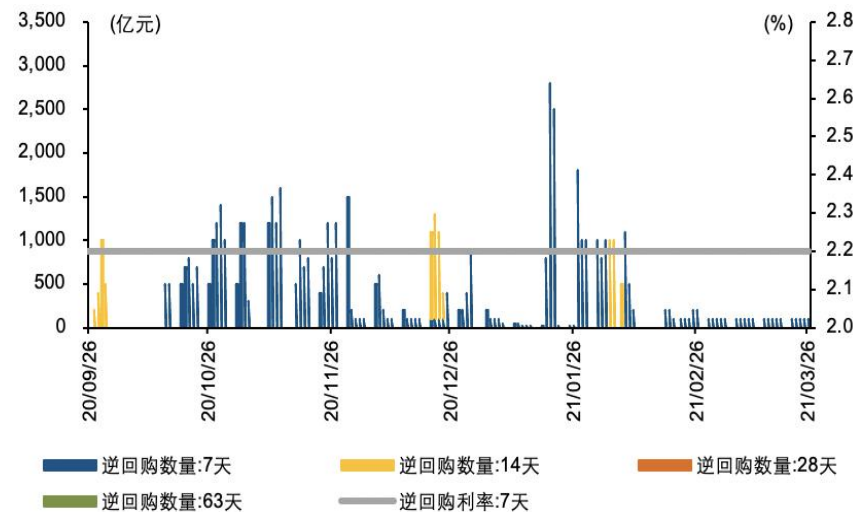
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

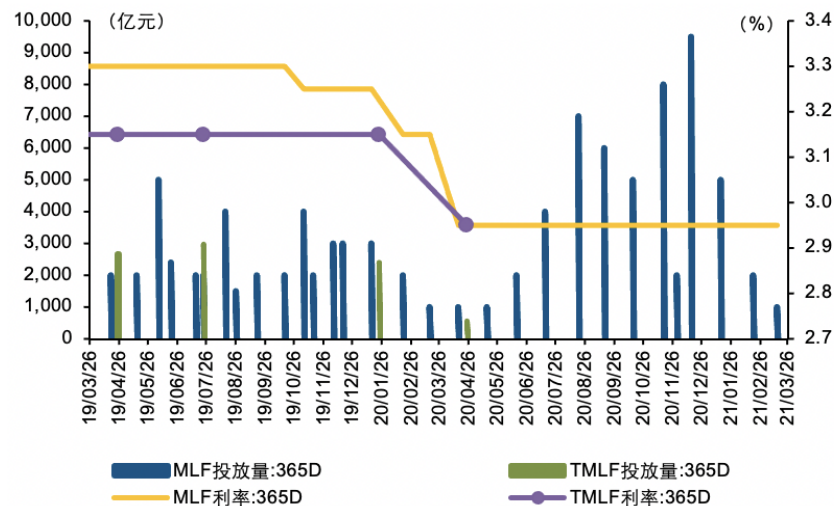
央行资金投放情况

过去一周内央行公开市场净投放0亿元，其中逆回购投放500亿元，逆回购到期500亿元，无MLF投放及回笼。

逆回购情况

过去一周内央行开展7天期逆回购500亿元，7天期逆回购到期合计500亿元。

图 4：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

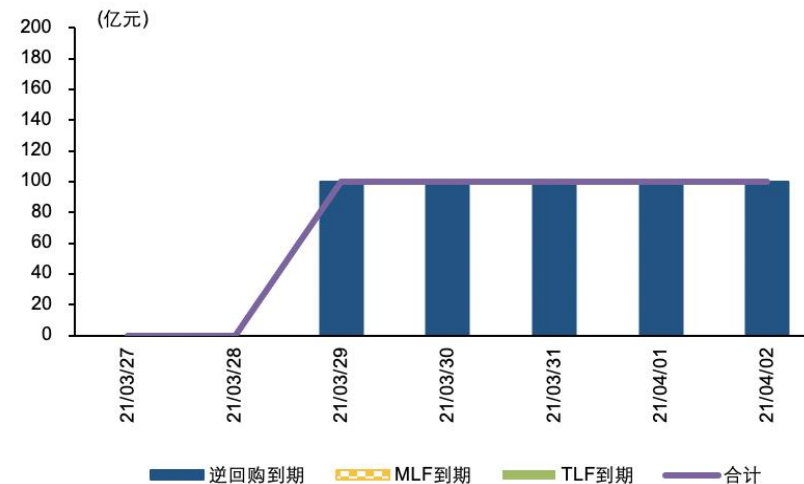
➤ MLF投放情况

过去一周无MLF投放及回笼。

➤ 未来一周到期情况

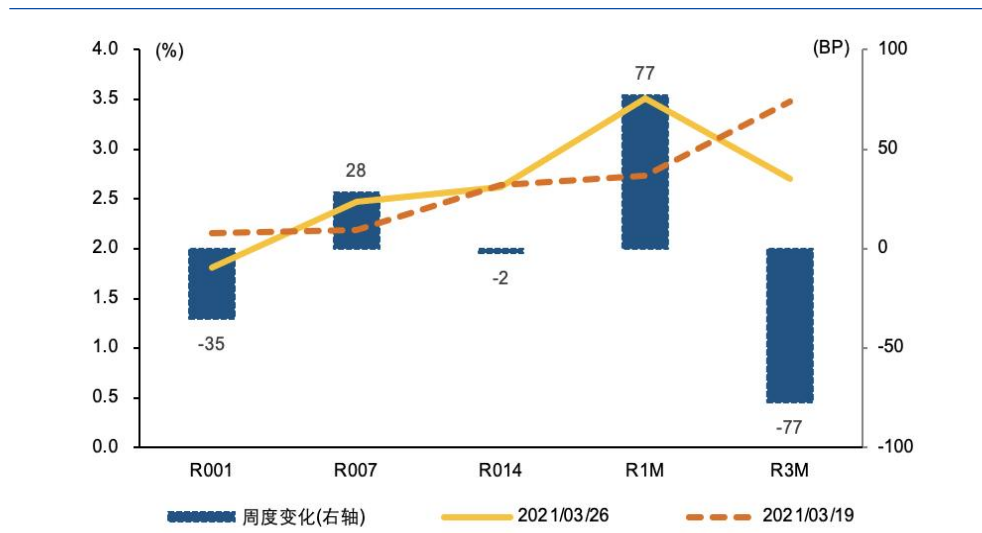
未来一周将有5笔逆回购到期，无MLF到期，合计500亿元。

图 5：未来一周逆回购和MLF到期情况



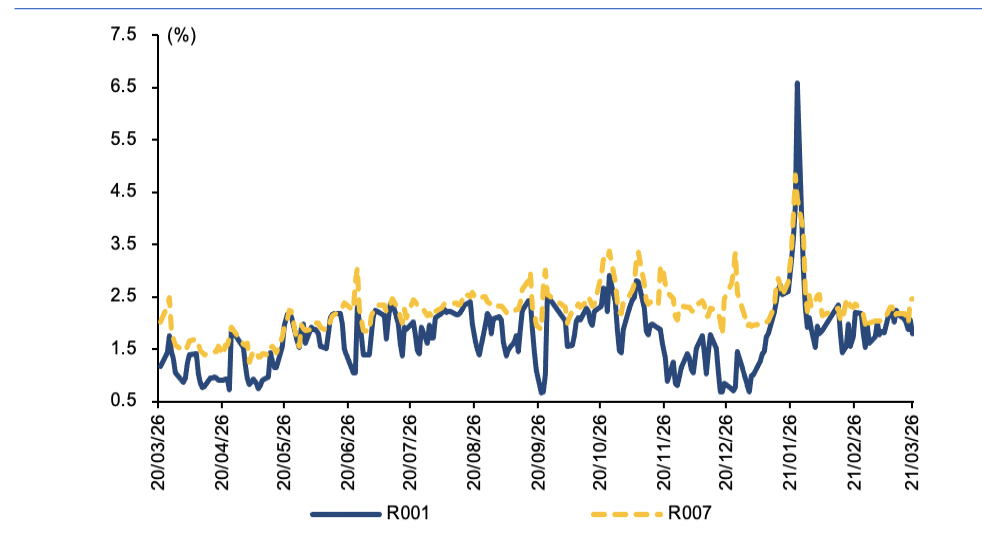
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

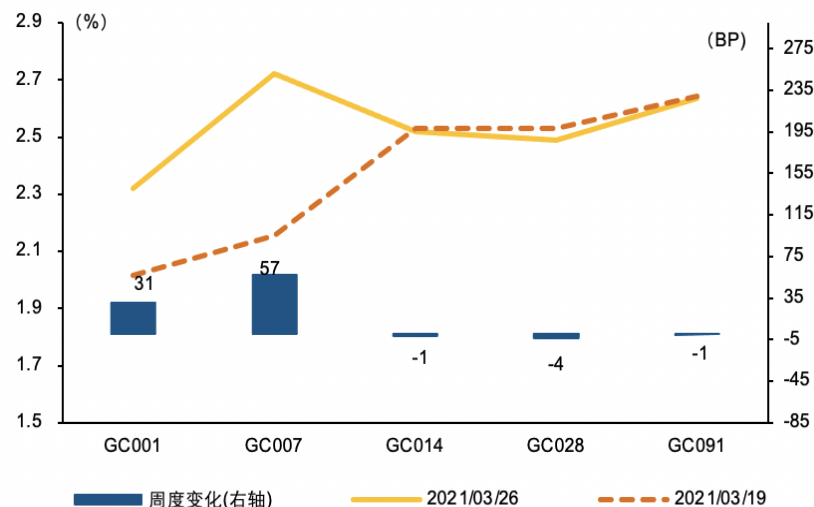


资料来源：Wind，国元证券研究所

► 银行间质押回购利率

相较于一周前，银行间质押回购利率涨跌相互：R001、R007、R014、R1M、R3M分别变动了-35BP、+28BP、-2BP、+77BP、-77BP至1.81%、2.47%、2.61%、3.51%和2.71%。

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

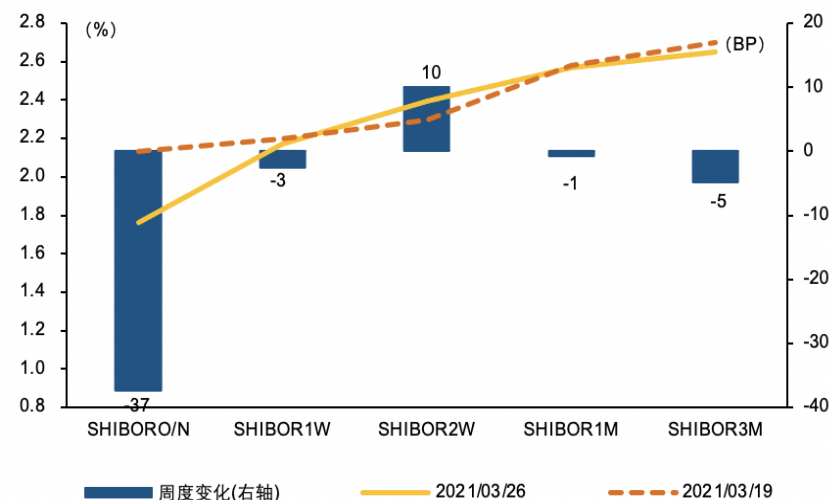
➤ 上交所质押回购利率情况

相较于一周前，上交所质押回购利率涨跌相互：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别变动了+31BP、+57BP、-1BP、-4BP、-1BP至2.32%、2.72%、2.52%、2.49%和2.64%。

➤ SHIBOR 利率情况

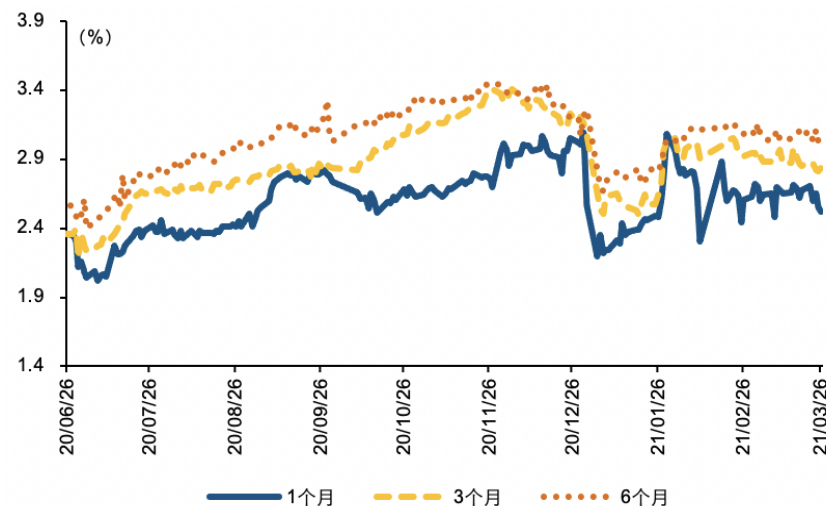
相较于一周前，SHIBOR 隔夜利率、1周、2周、1月、3月分别变动了-37BP、-3BP、+10BP、-1BP和-5BP至1.76%、2.17%、2.40%、2.57%和2.65%。

图 9：SHIBOR利率周度变化



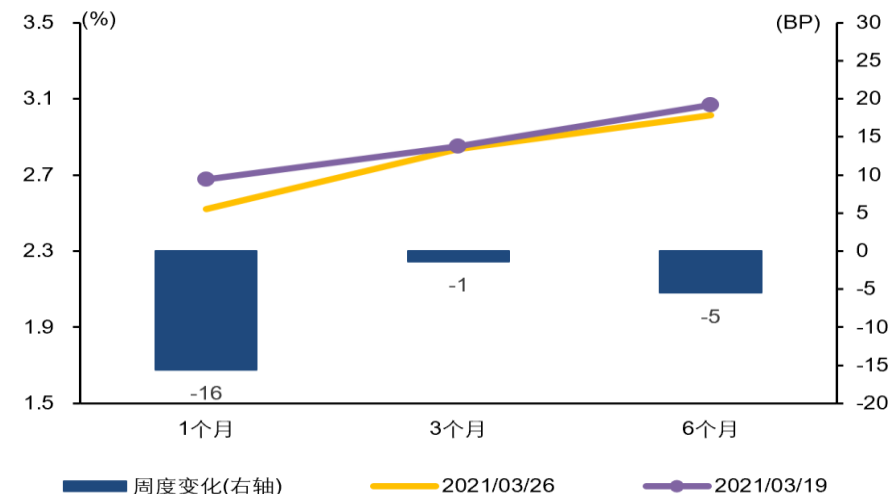
资料来源：Wind，国元证券研究所

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_18722

