

美债利率再上行，国内市场渐脱敏

——宏观流动性周报第二十一期
(2021.03.13-2021.03.19)

证券研究报告 2021年03月20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19日，过去一周央行公开市场净投放0元，MLF等量续作1000亿元，逆回购投放连续两周完全对冲。央行MLF操作“量平价稳”，利率连续12个月“按兵不动”。银行间市场资金面总体宽松，资金利率稍有回升，同业存单发行利率平稳。相较于一周前，10年期国债收益率下降2BP至3.24%；10年期国开债收益率下降2BP至3.64%。美联储维持宽松表态，缓解了市场对于收紧预期的恐慌，10年期美债利率进一步走高，中美利差收窄但维持相对高位，国内债市对美债收益率上行反应平淡，国内股市焦点转向中美战略谈话。后续建议关注海外疫情进展、通胀预期和内外经济复苏节奏。

■ 政策关注

3月18日，美联储维持宽松政策不变，鲍威尔重申通胀升温只是暂时现象，无需就美债收益率上涨采取行动。

3月19日，中美高层战略谈话气氛紧张。

3月20日，易纲：用好正常货币政策空间，推动绿色金融发展。

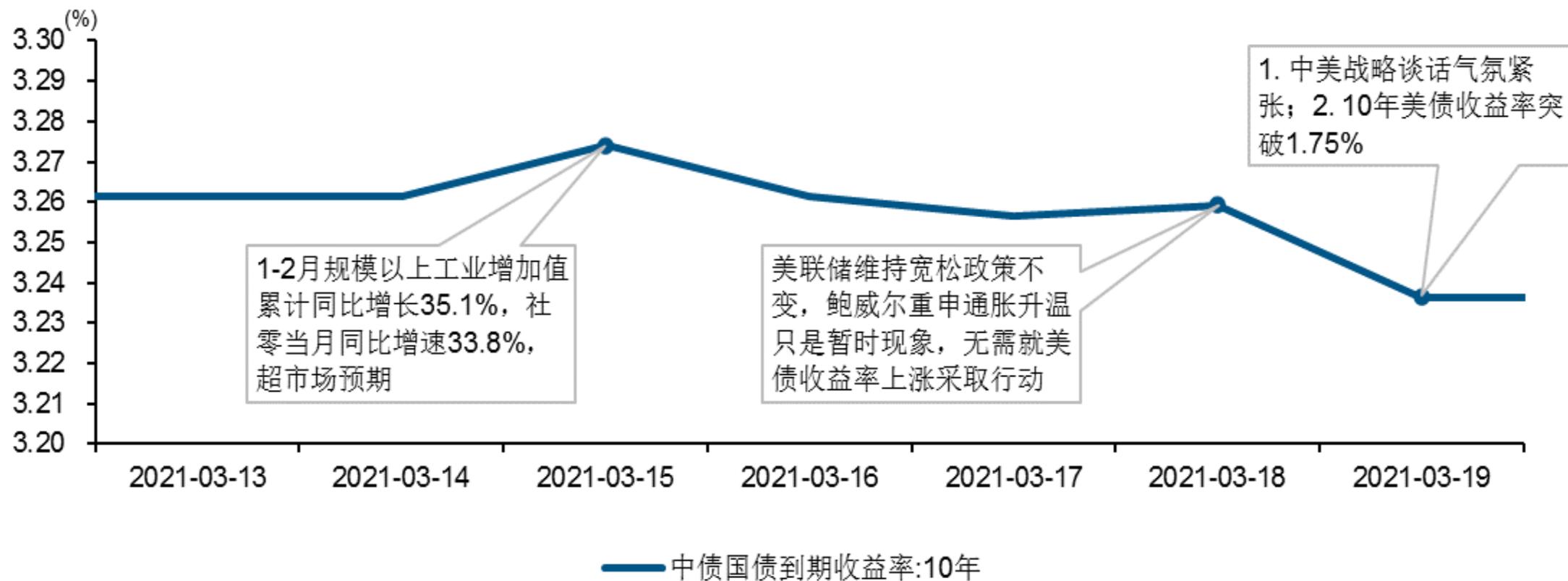
3月20日，易会满：部分学者、分析师关注外部因素远远超过国内因素，对这种现象我不作评价，但对照新发展格局，建议大家做些思考。

■ 经济数据

1-2月规模以上工业增加值累计同比大幅增长35.1%，两年平均增长8.1%。1-2月社零当月同比增速为33.8%，两年平均增长3.2%，超出市场预期。1-2月全国固定资产投资累计同比增长35%，两年平均增速为1.7%，固定资产投资维持稳定增长。

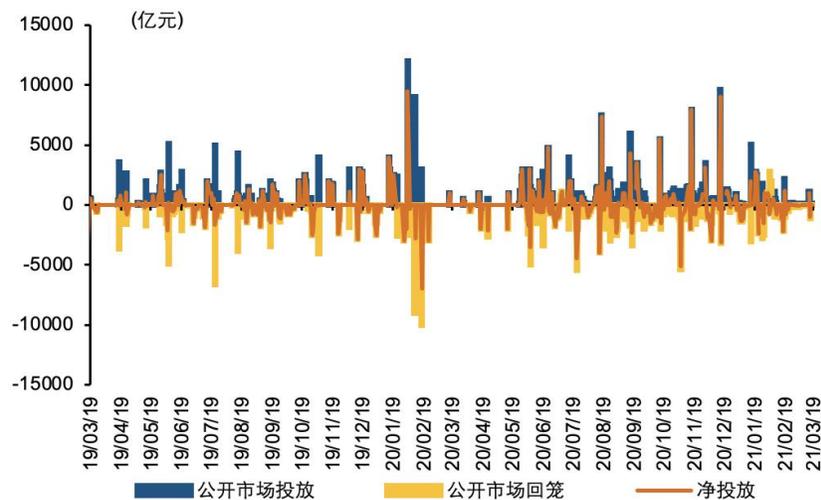
1-2月全国一般公共预算收入同比增长18.7%，支出同比增长10.5%，财政收支平稳。前两月一般公共预算收入已完成全年预算数字的21%，进度较快。

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

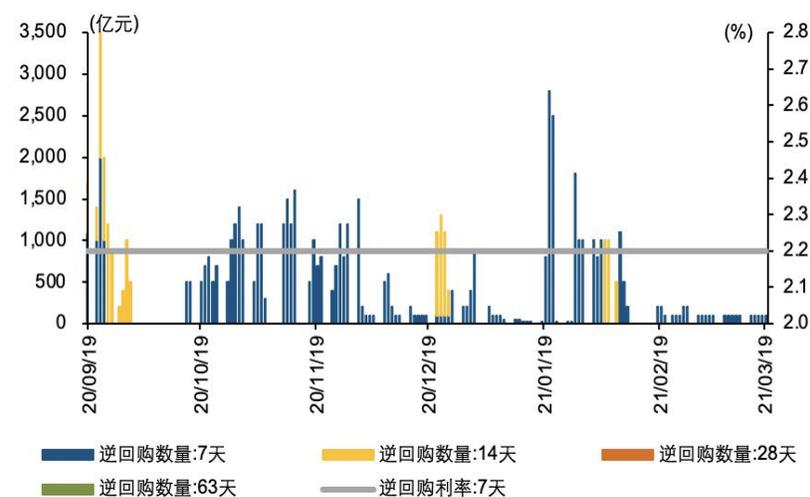
央行资金投放情况

过去一周内央行公开市场净回笼0元，资金投放和回笼1500亿元，其中逆回购投放和回笼500亿元，MLF投放和回笼1000亿元。

逆回购情况

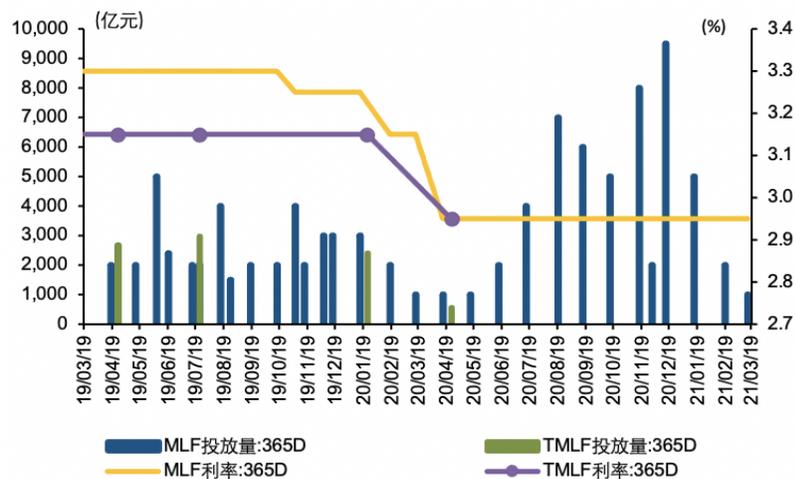
过去一周内央行开展7天期为500亿元，7天期逆回购到期合计500亿元。

图 3：逆回购操作情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 4：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

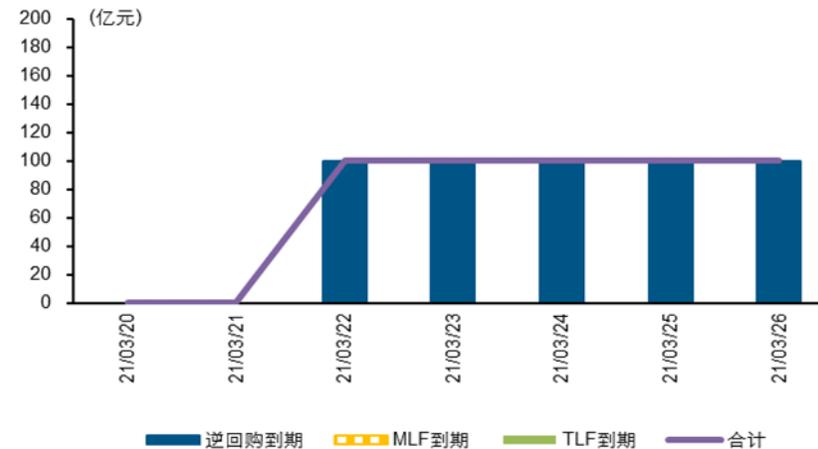
➤ MLF投放情况

过去一周MLF投放1000亿元，回笼1000亿元。

➤ 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变动

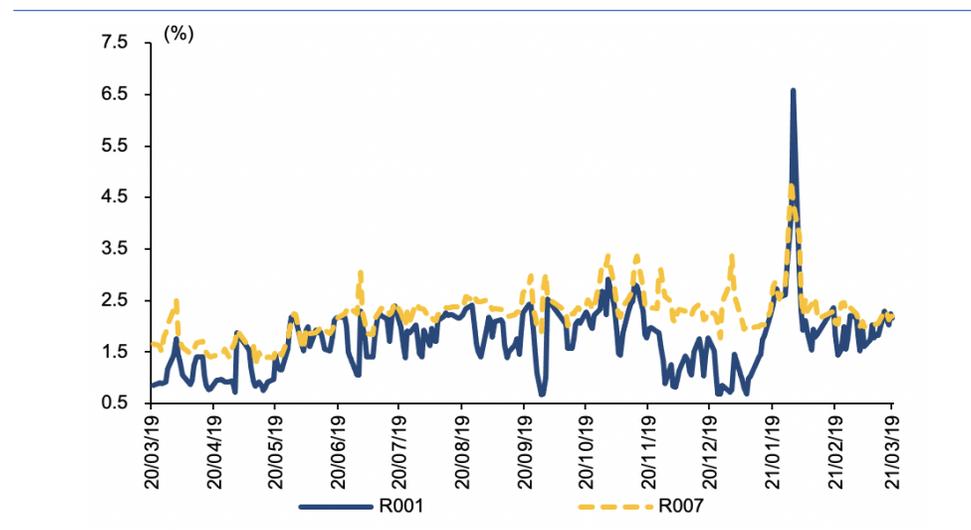


资料来源：Wind，国元证券研究所

► 银行间质押回购利率

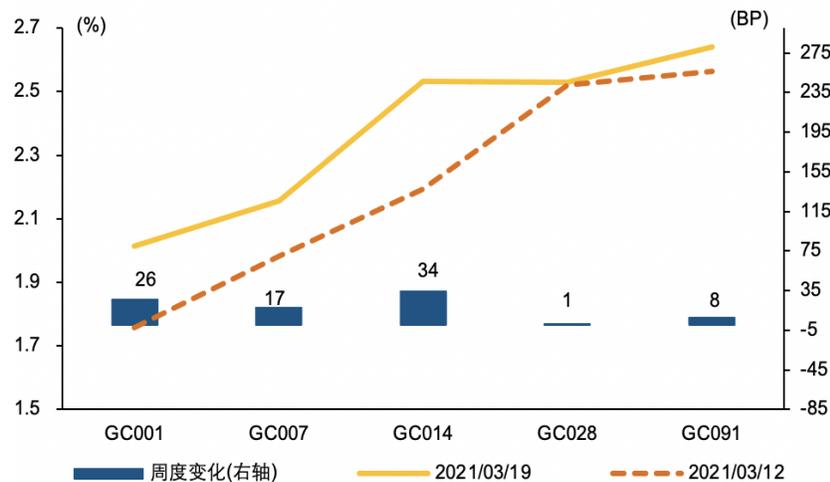
相较于一周前，银行间质押回购利率R001、R007、R014、R1M、R3M分别变动了+33BP、+13BP、+31BP、+3BP、-352BP至2.16%、2.19%、2.64%、2.74%和3.48%。

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

图 8：上交所质押回购利率周变化



资料来源：Wind，国元证券研究所

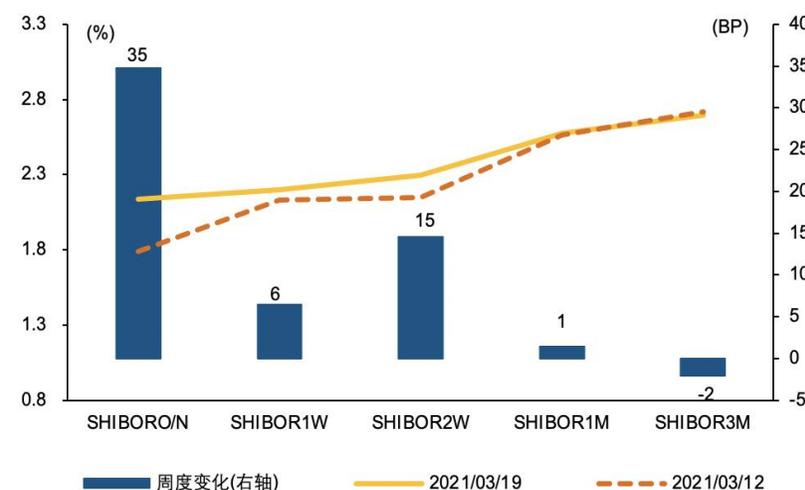
➤ 上交所质押回购利率情况

相较于一周前，上交所质押回购利率有所上升：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别变动了+26BP、+17BP、+34BP、+1BP、+8BP至2.01%、2.16%、2.53%、2.53%和2.64%。

➤ SHIBOR 利率情况

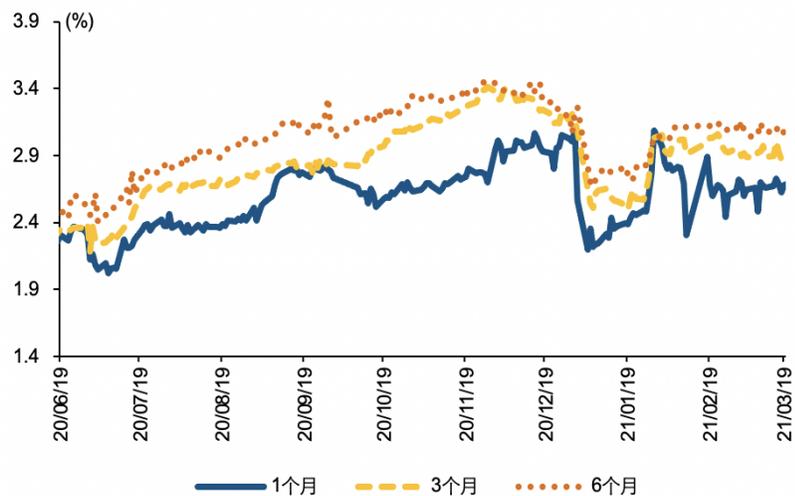
相较于一周前，SHIBOR 隔夜利率、1周、2周、1月、3月分别变动了+35BP、+6BP、+15BP、+1BP和-2BP至2.14%、2.20%、2.30%、2.58%和2.70%。

图 9：SHIBOR利率周变化



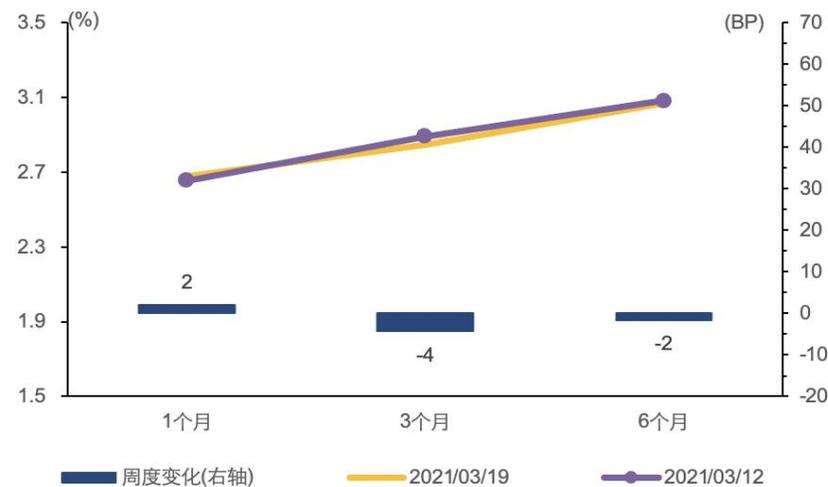
资料来源：Wind，国元证券研究所

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：同业存单发行利率单周变化



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_18832

