

隔夜利率波动加大，央行出手调控汇率

——宏观流动性双周报第六期
(09.26-10.09)

证券研究报告 2020年10月11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10月10日，过去两周央行公开市场净回笼7500亿元，其中逆回购投放2100亿元，逆回购到期9600亿元，无MLF投放与到期。节后隔夜利率波动加大。同业存单发行利率明显下行。相较两周前，10年期国债收益率上涨6BP至3.19%；国开债收益率上升5BP至3.76%。

■ 政策关注

10月9日，中国证券报：截至9月末，今年地方政府新增债券发行量逾4.3万亿元，年内预计还有约4300亿元待发行，发行高峰期渐近尾声。

10月10日，央行行长易纲在《中国金融》杂志发文称，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，最大程度保护广大人民群众合法权益。出现重大金融风险后，问题机构的股东必须首先承担损失。

10月11日，中国人民银行决定自2020年10月12日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调为0。

■ 经济数据

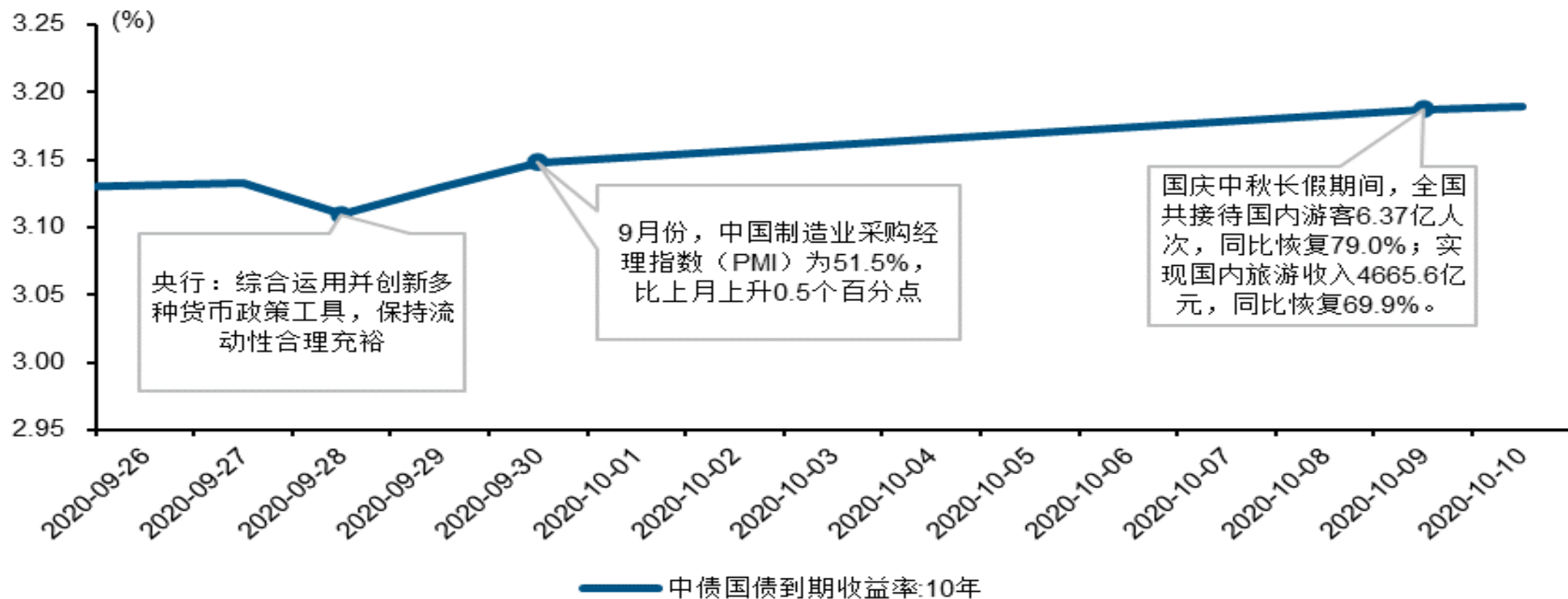
1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额3.71万亿元，同比下降4.4%，降幅比1至7月收窄3.7个百分点。

9月份，中国制造业采购经理指数为51.5%，比上月上升0.5个百分点，制造业景气有所回升。非制造业商务活动指数为55.9%，比上月上升0.7个百分点。

中汽协：根据统计的重点企业旬报情况推算，9月汽车行业销量预估完成257.2万辆，环比增长17.7%，同比增长13.3%。

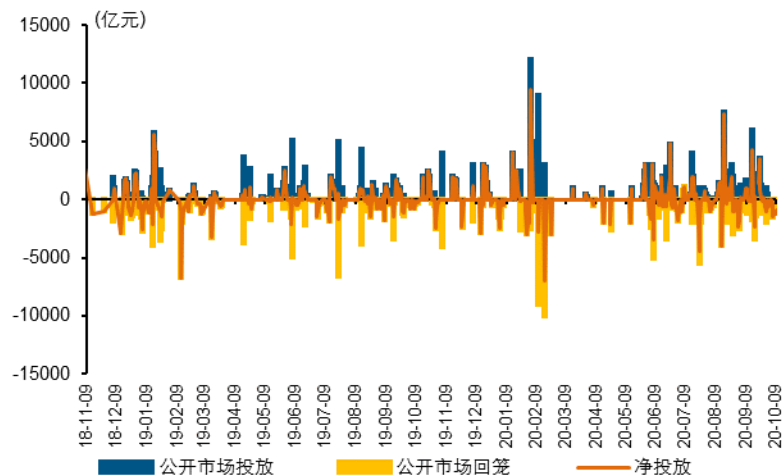
国庆中秋长假期间，全国共接待国内游客6.37亿人次，按可比口径同比恢复79.0%；实现国内旅游收入4665.6亿元，按可比口径同比恢复69.9%。

图 1：近两周影响盘面的重大事件



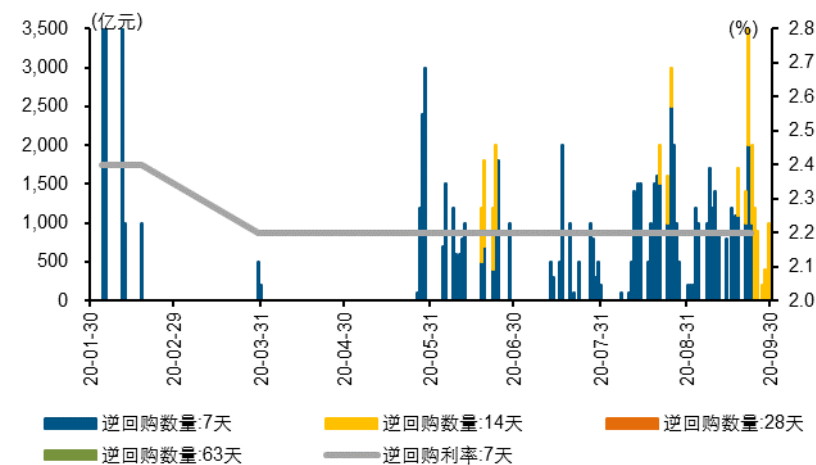
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

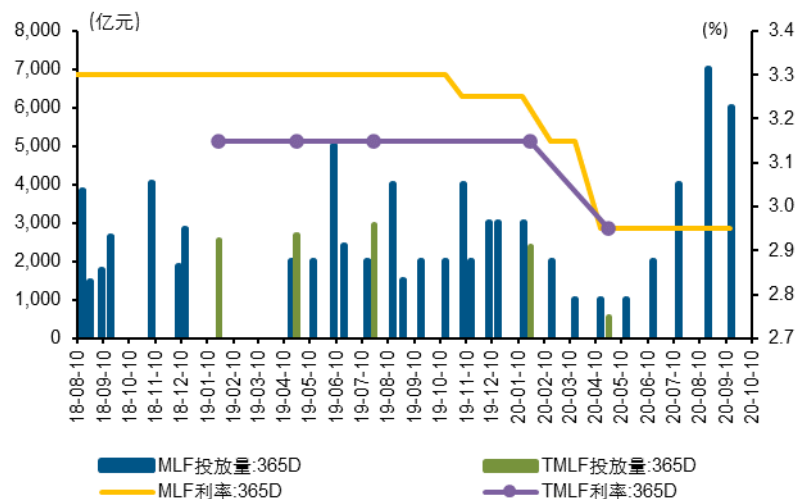
央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净回笼7500 亿元，其中逆回购投放2100亿元，逆回购到期9600亿元，无MLF投放与到期。

逆回购情况

过去两周内央行开展14日逆回购合计2100亿元，逆回购到期合计9600亿元。

图 4：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

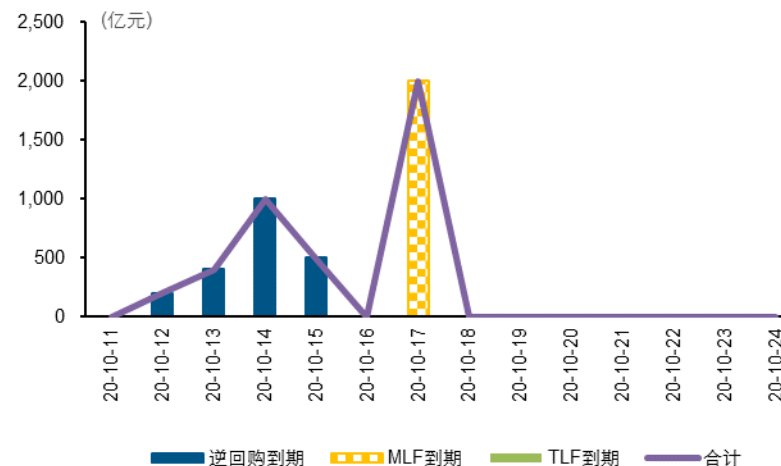
➤ MLF投放情况

过去两周内无MLF投放与到期。

未来两周到期情况

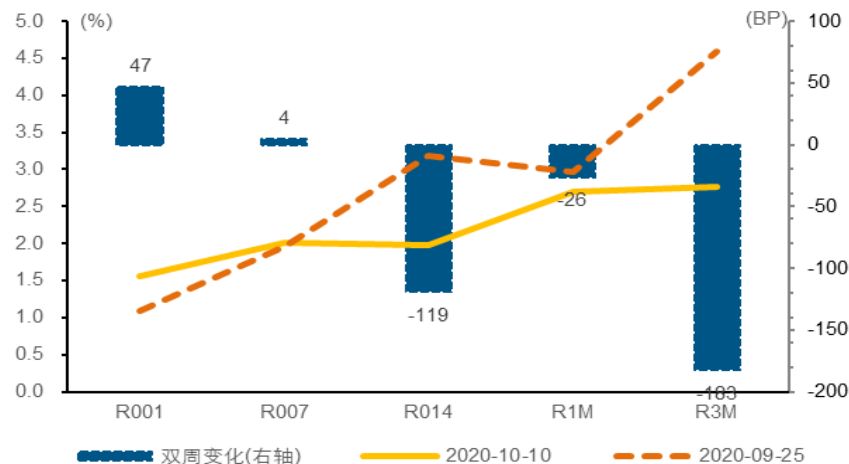
未来两周将有4笔逆回购到期，1笔MLF到期，合计4100亿元。

图 5：未来两周逆回购和MLF到期情况



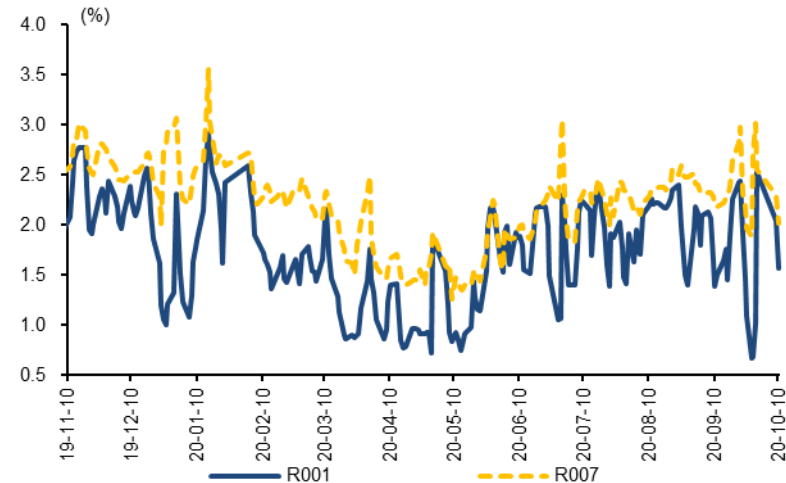
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

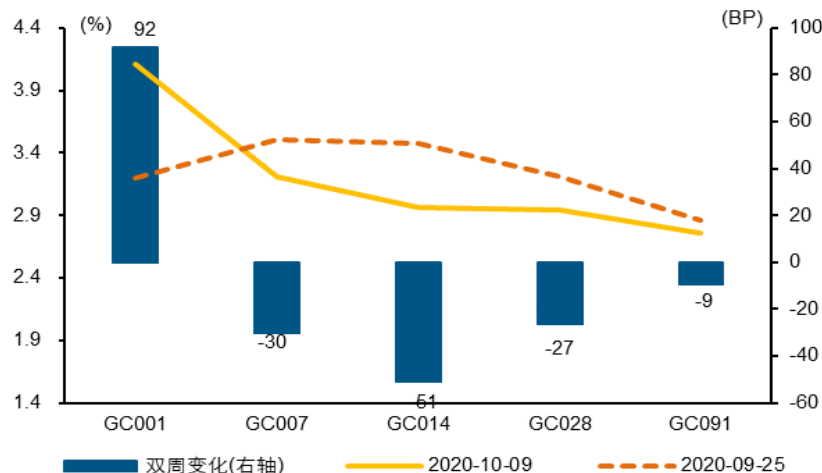


资料来源：Wind，国元证券研究所

► 银行间质押回购利率

相较于两周前，银行间质押回购利率涨跌互现：R001、R007、R014、R1M和R3M 分别上涨47BP、上涨4BP、下跌119BP、下跌26BP、下跌183BP至1.56%、2.01%、1.98%、2.70%和2.75%。

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

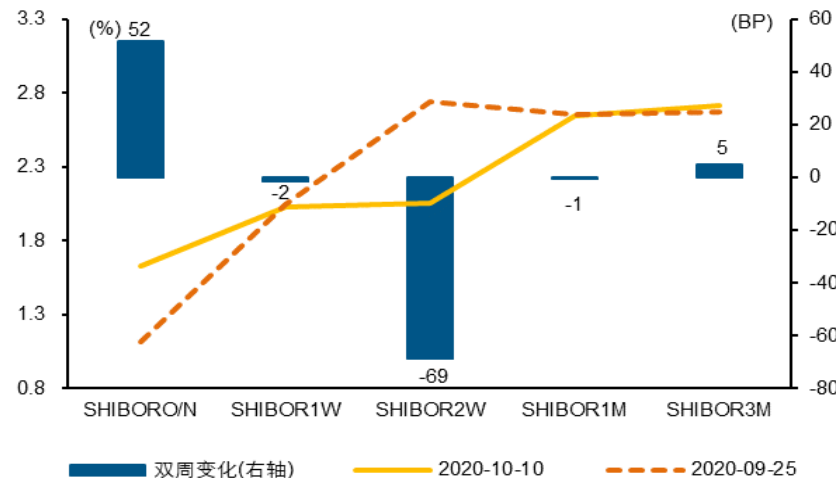
➤ 上交所质押回购利率情况

相较于两周前，上交所质押回购利率涨跌互相：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别变动了+92BP、-30BP、-61BP、-27BP、-9BP 至4.11%、3.2%、3.96%、2.94%和2.76%。

➤ SHIBOR 利率情况

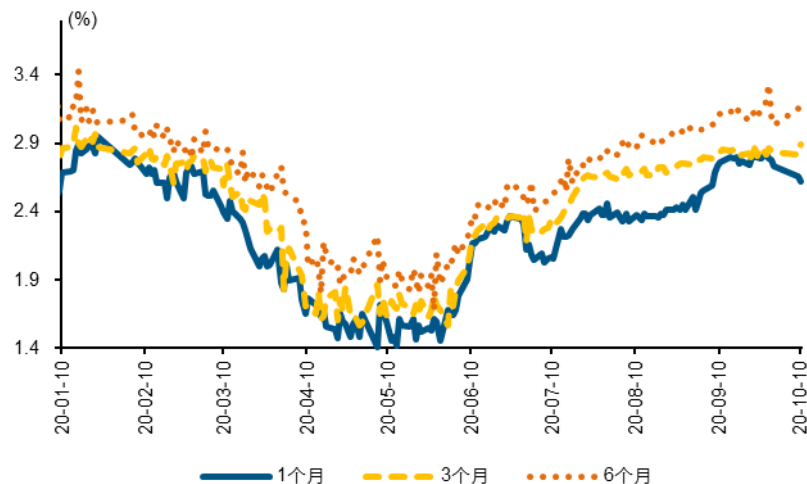
相较于两周前，SHIBOR 隔夜利率、1 周、2 周、1 月、3月分别变动了+52BP、-2BP、-69BP、-1BP、5BP 至1.62%、2.02%、2.05%、2.64% 和2.71%。

图 9：SHIBOR利率双周变化



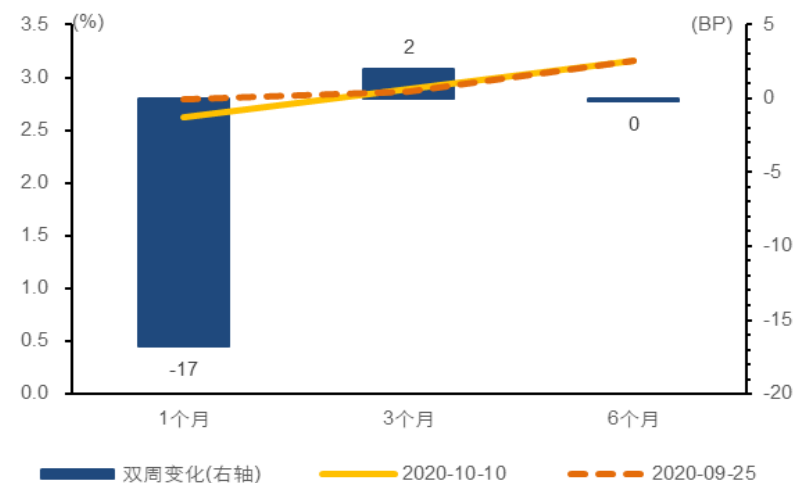
资料来源：Wind，国元证券研究所

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_2186

