

跨季资金无忧，短端波动加大

——宏观流动性双周报第五期
(09.12-09.25)

证券研究报告 2020年09月28日

证券分析师: 徐颖

电话: 021-68880673

E-MAIL: xuying@gyzq.com.cn

SAC执业资格证书编码:S0020520070001

■ 市场回顾

截至9月25日，过去两周央行公开市场净投放7700亿元，其中逆回购投放13800亿元，逆回购到期10400亿元，MLF超额续作4000亿元。14日逆回购投放力度加大，显示出央行维护跨季流动性的考量，隔夜利率下降较快，波动变大，同业存单发行仍小幅上行。相较两周前，10年期国债收益率下降0.5BP至3.13%；国开债收益率上升3.3BP至3.71%。

■ 政策关注

9月22日，央行、外管局就《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定》公开征求意见，进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场。

9月15日，央行发布《中国货币政策执行报告》增刊：继续深化LPR改革，推动实现利率“两轨合一轨”，完善3、货币政策调控和传导机制，健全基准利率和市场化利率体系。

9月15日，为进一步推动银行间债券市场开放发展，便利境内外投资者交易银行间债券，自2020年9月21日起延长银行间现券买卖交易时段至20:00。

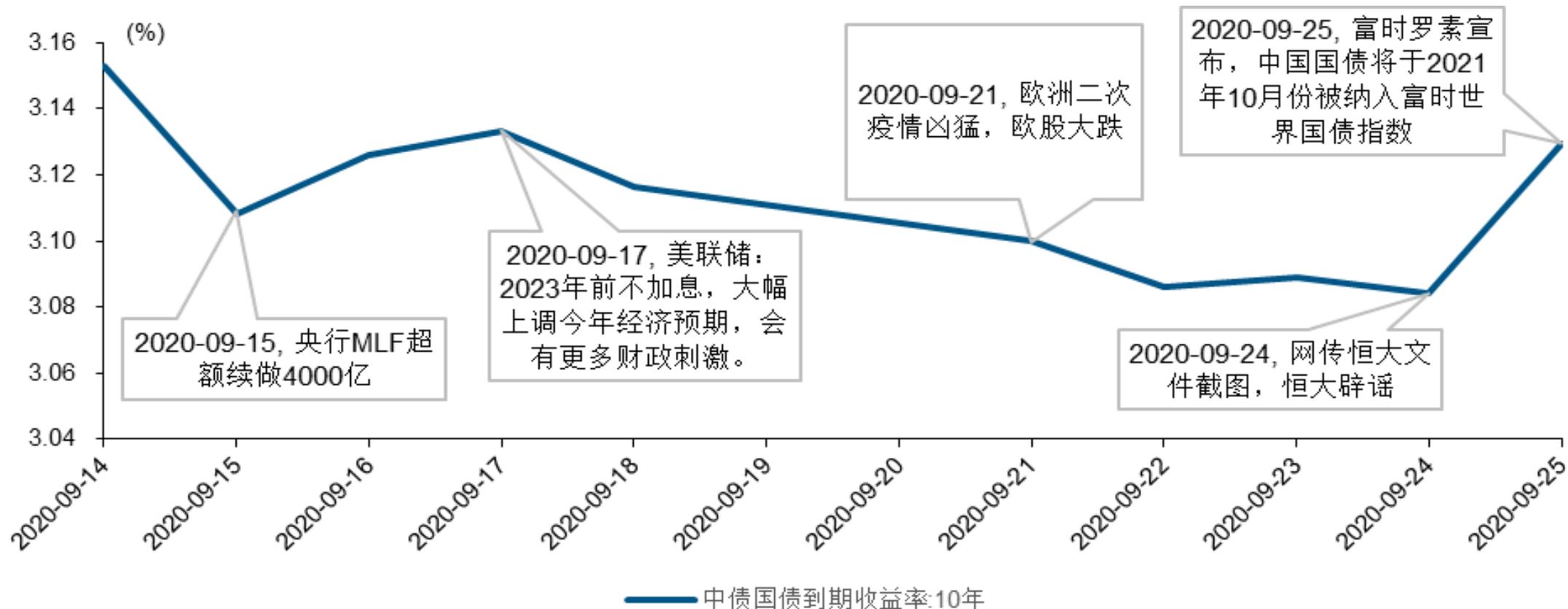
9月25日，富时罗素宣布，中国国债将于2021年10月份被纳入富时世界国债指数（WGBI），至此，全球三大债券指数全部涵盖中国债券。

■ 经济数据

8月份，全社会用电量同比增7.7%；1-8累计同比增0.5%，今年首次实现正增长。

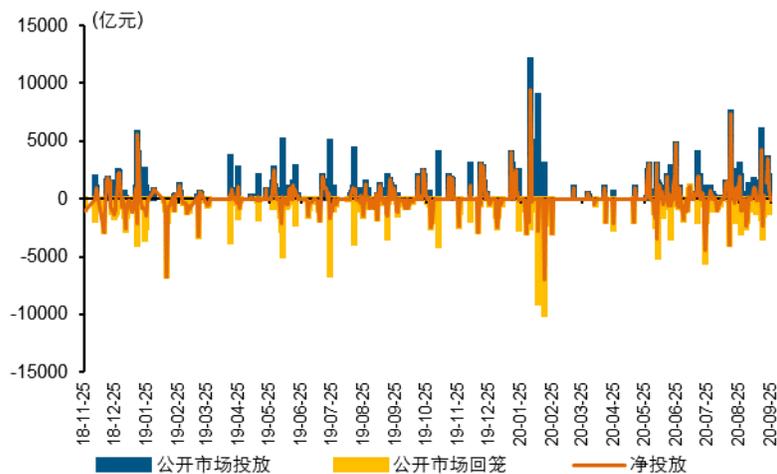
8月经济运行稳定复苏，主要指标继续回升，社会消费品零售总额、工业增加值及商品房销售额累计增速年内首次由负转正；8月城镇调查失业率下降至5.6%。统计局表示，如果经济复苏态势延续，三季度经济增速会比二季度明显加快。

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

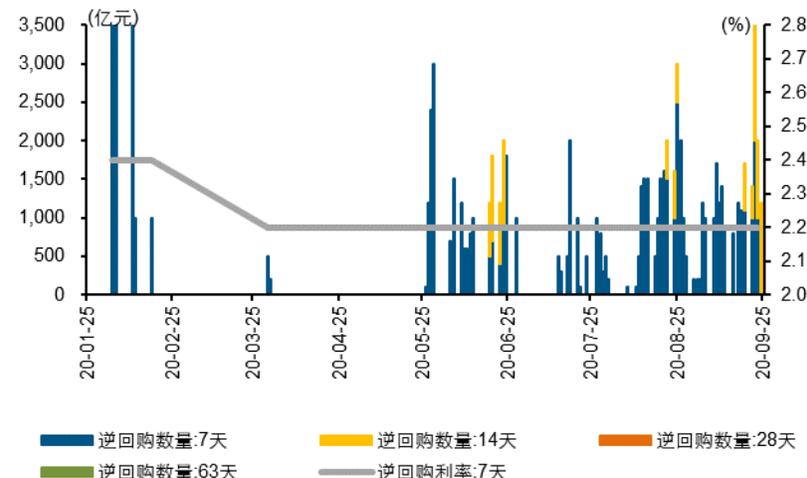
央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净投放7700 亿元，其中逆回购投放13800亿元，逆回购到期10400亿元，MLF投放6000亿元，MLF回笼2000亿元。

逆回购情况

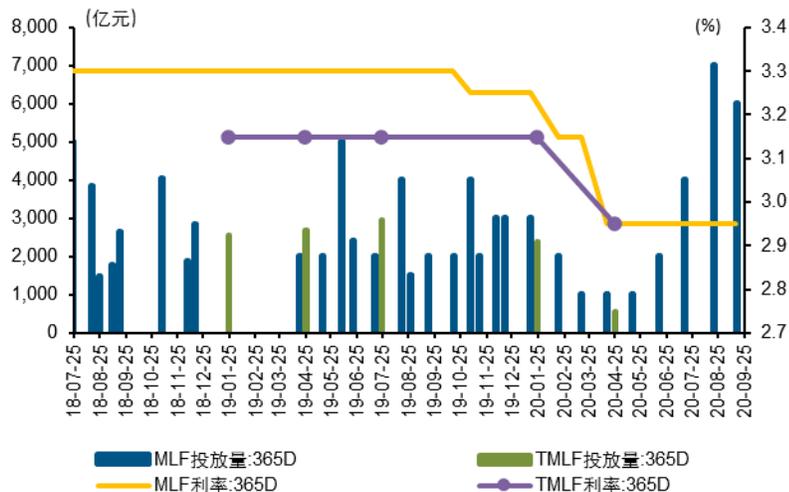
过去两周内央行开展7日逆回购合计8200亿元，14日逆回购合计5600，逆回购到期合计10400亿元。

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

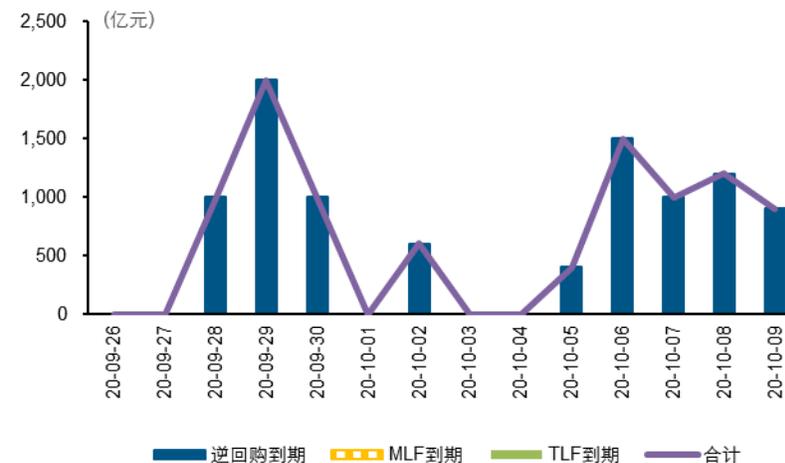
► MLF投放情况

过去两周内有一笔MLF投放，合计6000亿元。一笔MLF到期，合计2000亿元。

未来两周到期情况

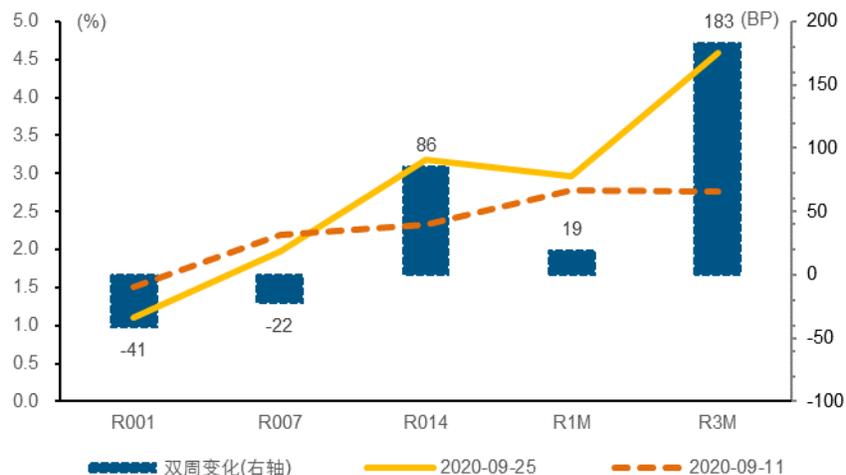
未来两周将有9笔逆回购到期，无MLF到期，合计9600亿元。

图 5：未来两周逆回购和MLF到期情况



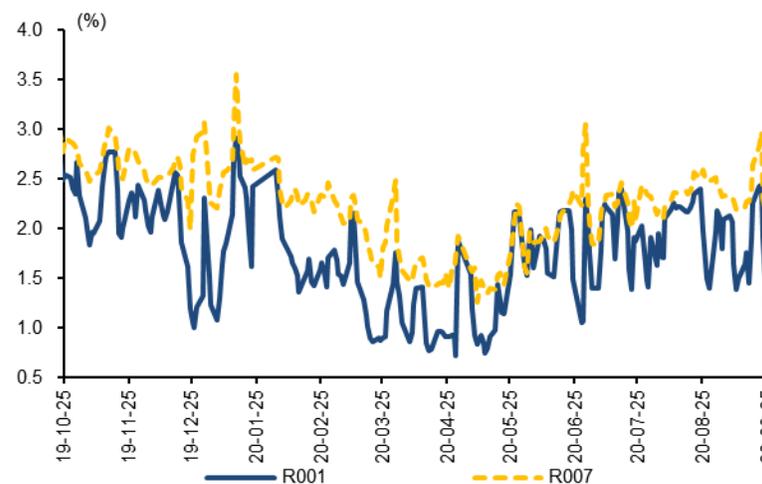
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

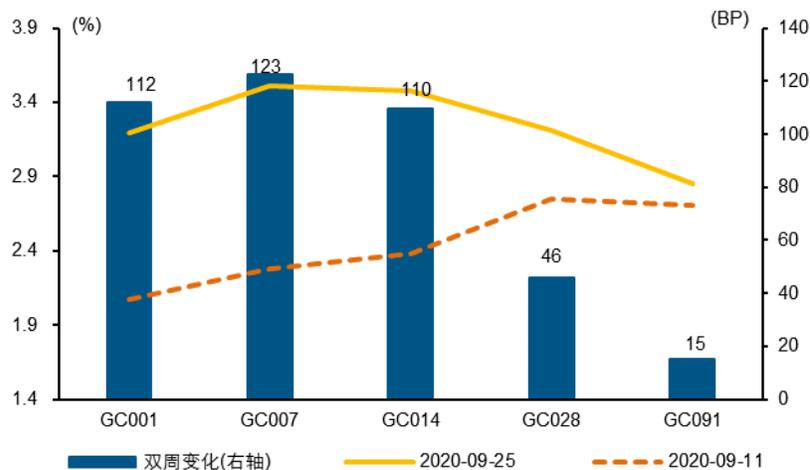


资料来源：Wind，国元证券研究所

► 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 分别下跌41BP、下跌22BP、上涨86BP、上涨19BP、上涨189BP至1.10%、1.97%、3.18%、2.97%和4.59%。

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

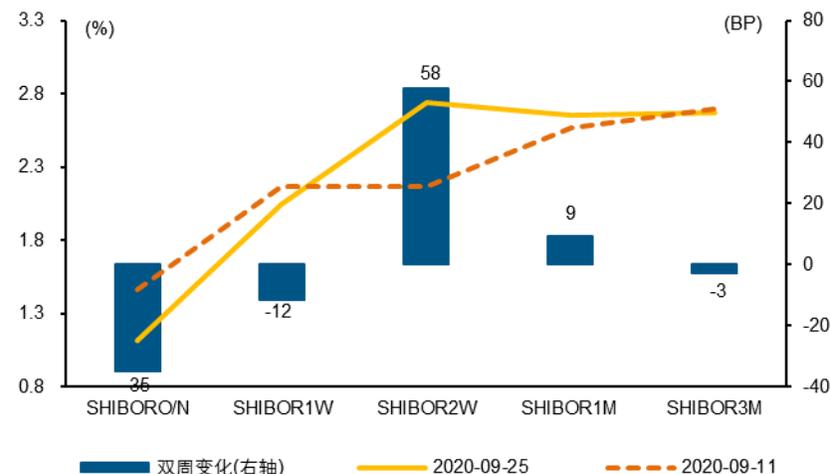
相较于两周前，上交所质押回购利率均有不同程度上涨：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别变动了+112BP、+123BP、+110BP、+46BP、+15BP 至3.20%、3.51%、3.48%、3.21%和2.86%。

➤ 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-35BP、-12BP、+58BP、+9BP、-3BP 至1.11%、2.04%、2.74%、2.66% 和2.67%。

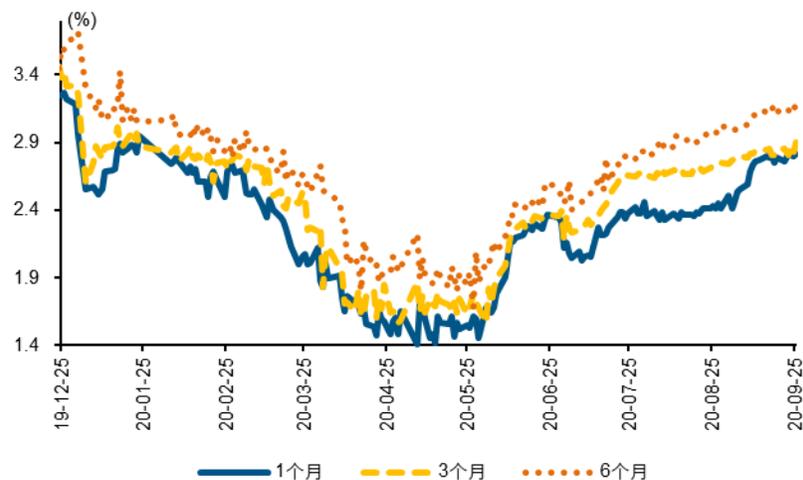
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 9：SHIBOR利率双周变化



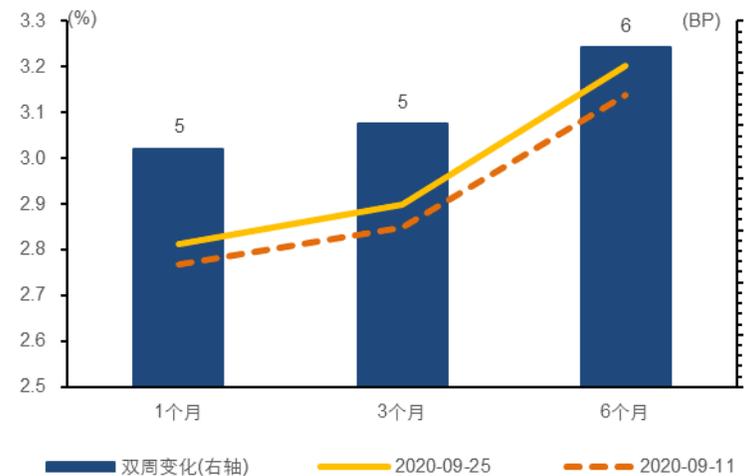
资料来源：Wind，国元证券研究所

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_2315

