

流动性平稳，政策更重精准

——宏观流动性双周报第2期
(08.01-08.14)

证券研究报告 2020年08月16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8月14日，这两周央行公开市场净投放2200亿元，其中逆回购投放5100亿元，逆回购到期2900亿元。银行间市场流动性比较平稳。10年期国债收益率下降3BP至2.94%；国开债收益率下降3BP至3.45%。央行对于货币政策的表述已经由前期的宽货币宽信贷转向精准导向跨周期调节。未来外部环境的变化与国内经济政策的落地对于市场未来的走向影响较大。

■ 政策关注

8月5日，央行马骏：下半年货币政策逆周期调节暂无必要加码。

8月6日，央行发布二季度货币政策执行报告：稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社融规模合理增长，完善跨周期设计和调节，利率过低会导致“资源错配”“脱实向虚”等诸多负面影响。

8月12日，《人民日报》头版评论：制止餐饮浪费行为对守护粮食安全意义重大。

8月14日，央行：将于8月17日对本月到期的两笔中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

■ 经济数据

7月CPI同比上涨至2.7%，食品价格上升是CPI涨幅扩大的主要原因。

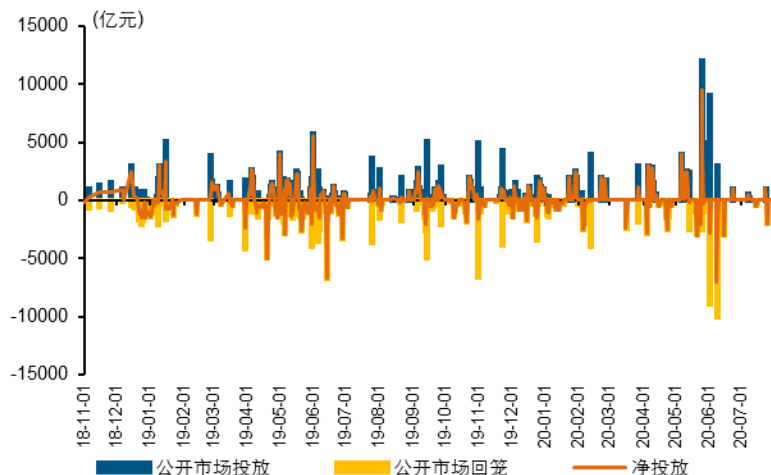
7月工业增加值同比4.8%，前值4.8%，市场预期值5.2%。

7月固定资产投资累计同比-1.6%，前值-3.1%，市场预期值为-1.6%。

7月社会消费品零售同比-1.1%，前值-1.8%，市场预期值为0.1%。

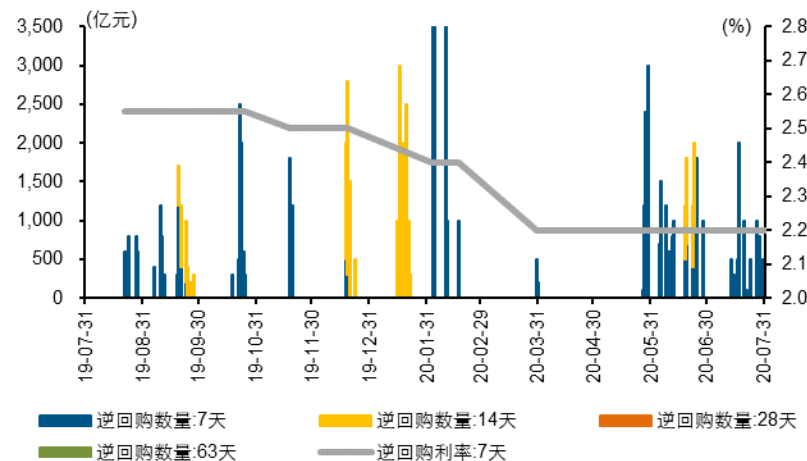
7月制造业PMI为51.1，预期50.5，前值50.9；综合PMI产出指数为51.1%，环比降0.3个百分点。

图 1：央行资金投放走势



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 2：逆回购操作情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

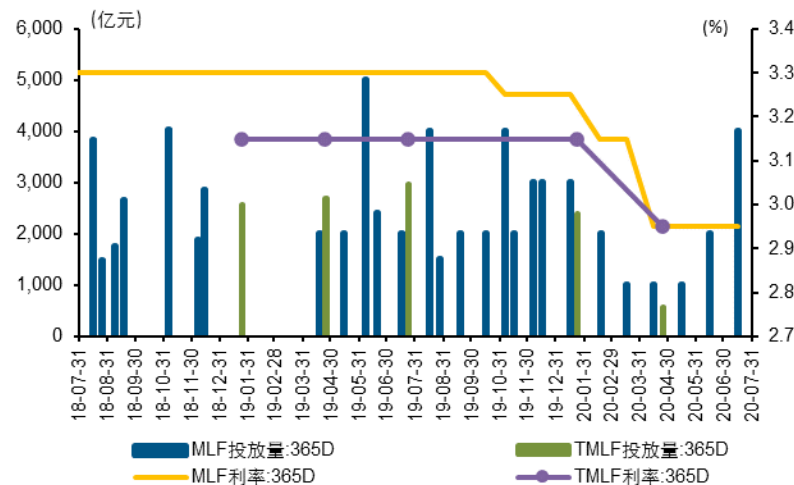
央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净投放2200亿元，其中逆回购投放5100亿元，逆回购到期2900亿元。

逆回购情况

过去两周内央行开展7日逆回购合计5300亿元，逆回购到期合计2900亿元。

图 3：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

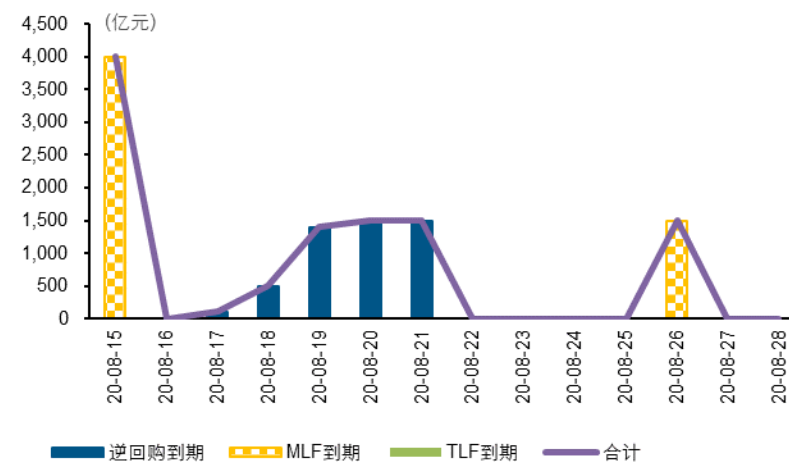
➤ MLF投放情况

过去两周内有没有MLF到期和TMLF到期。

➤ 未来两周到期情况

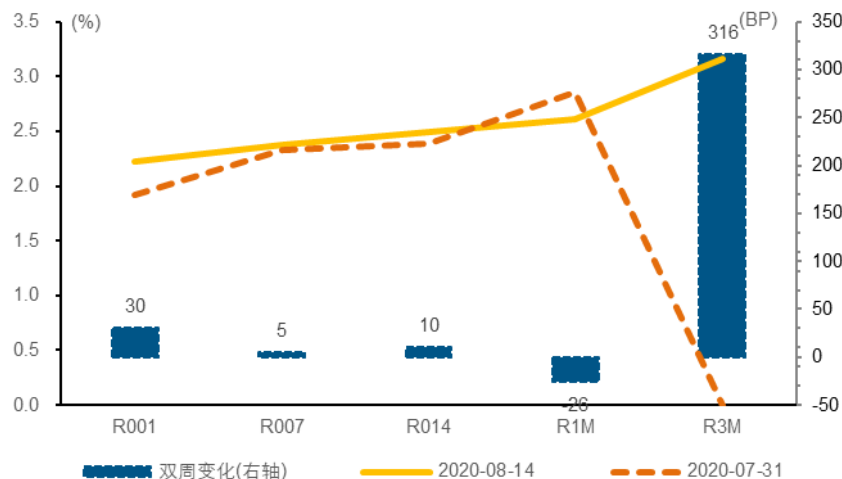
未来两周5笔逆回购到期和2笔MLF到期，合计10500亿元。

图 4：未来两周逆回购和MLF到期情况



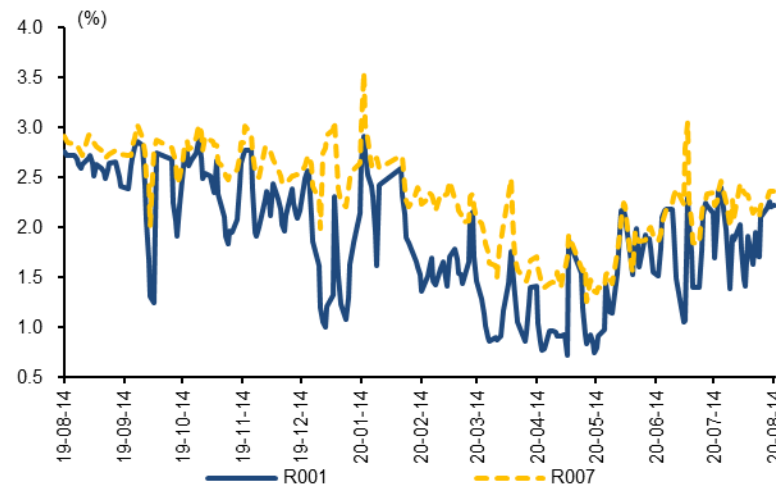
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 5：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 6：银行间质押回购利率走势

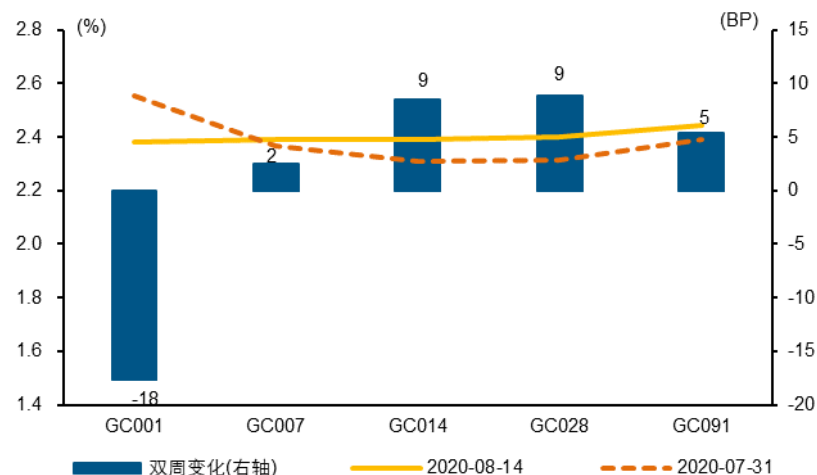


资料来源：Wind，国元证券研究所

➤ 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：R1M 下跌 26BP 至2.60%，R001、R007、R014 和 R3M 分别上升30BP、5BP、10BP、316BP 至2.22%、3.37%、2.48% 和3.16%。

图 7：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

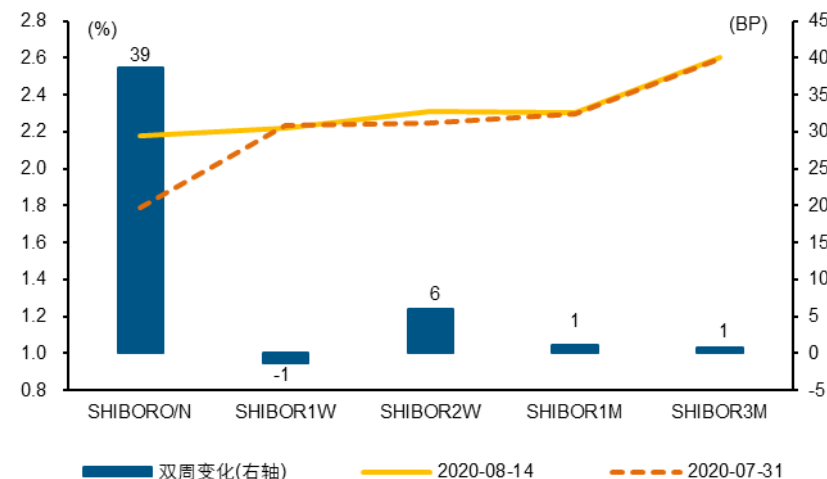
➤ 上交所质押回购利率情况

相较于两周前，上交所质押回购涨跌互现：GC007、GC014、GC028、GC091分别上涨2BP、9BP、9BP、5BP至2.39%、2.39%、2.40%和2.44%，GC001下跌18BP至2.38%。

➤ SHIBOR 利率情况

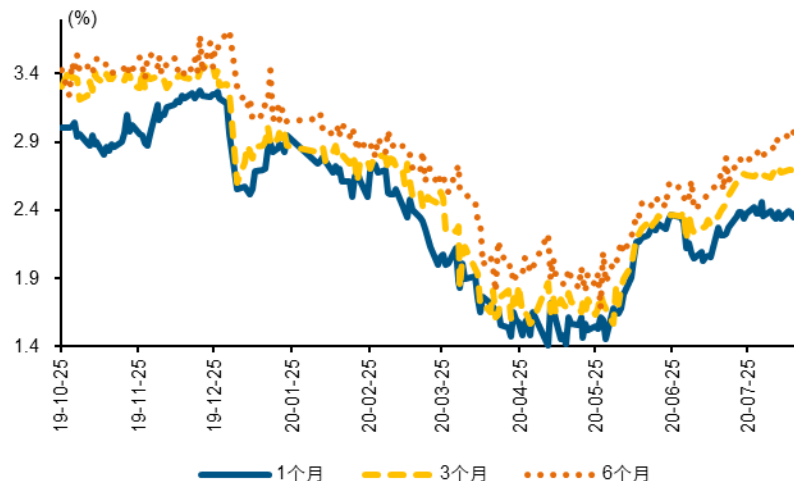
相较于两周前，SHIBOR 隔夜、1周、2周和1月分别上涨39BP、下跌1BP、上涨6BP、上涨1BP至2.18%、2.22%、2.31%、2.31%和2.60%

图 8：SHIBOR利率双周变化



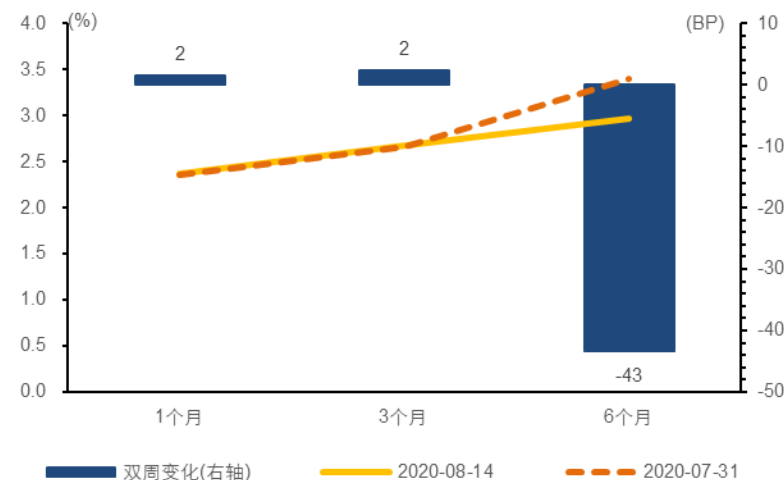
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 9：同业存单发行利率走势



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 10：同业存单发行利率双周变化

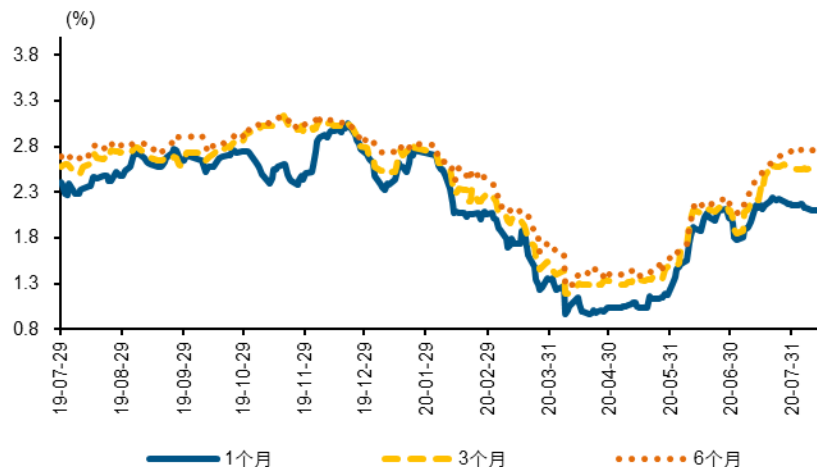


资料来源：Wind，国元证券研究所

同业存单发行情况

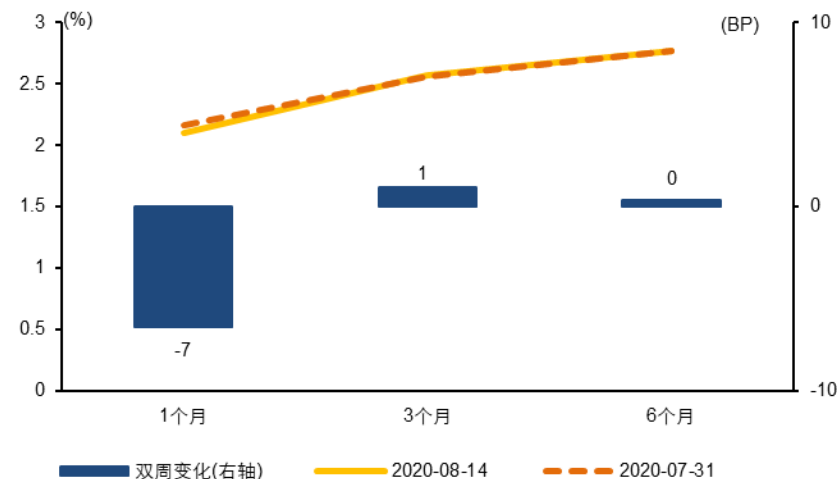
相较于两周前，同业存单发行1月期、3月期和6月期利率分别上升2BP、上升2BP 和下降43BP 至2.38%、2.68% 和2.97%

图 11: AAA+同业存单到期收益率走势



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 12: AAA+同业存单到期收益率双周走势



资料来源: Wind, 国元证券研究所

同业存单到期情况

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_3094

