

货币政策强调灵活，关注未来发债节奏

——宏观流动性双周报第一期
(07.18-07.31)

证券研究报告 2020年08月02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7月31日，这两周央行公开市场净回笼6977亿元，其中MLF到期2000亿元，TMLF到期2977亿元。银行间市场流动性稳定中略有宽松。期限利差变化不大。10年期国债收益率上升1BP至2.96%；国开债收益率上升3BP至3.47%。当前疫情在全球持续蔓延，外部环境的变化与国内经济政策的落地落地对于市场未来的走向影响较大。

■ 政策关注

7月31日，经国务院同意，央行等部门宣布延长资管新规过渡期至2021年底。

7月30日，中共中央政治局会议：加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。

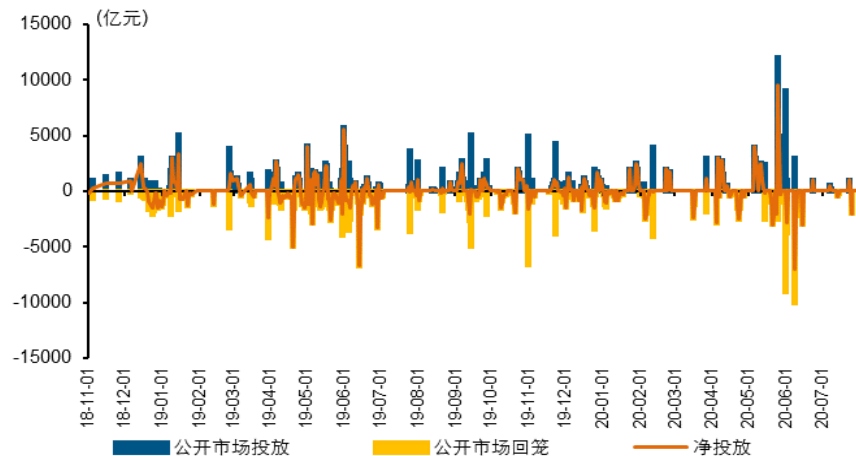
7月29日，美联储公布7月份利率决议，将联邦基金利率目标区间维持在0-0.25%，同时承诺在未来几个月至少按目前的速度增加其持有的美国国债和机构发行的住宅和商业抵押贷款支持证券。

■ 经济数据

中国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54.1%，环比降0.1个百分点。

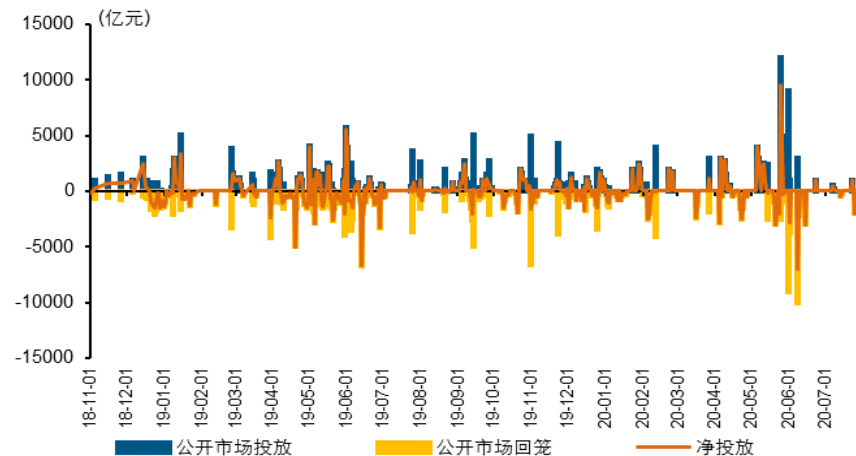
农业农村部日前发布的数据，今年夏粮产量达到2856亿斤，增产24.2亿斤，相较去年，同比增长0.9%，创历史新高。

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

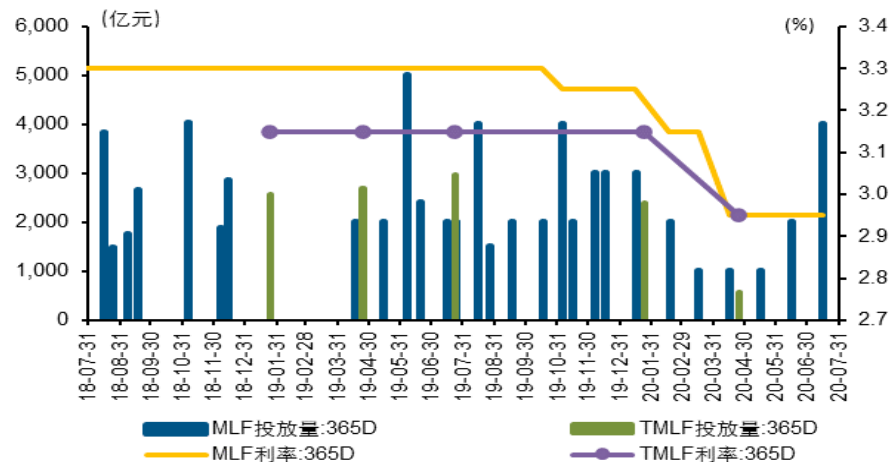
➤ 央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净回笼6977 亿元，其中MLF 到期2000，TMLF到期2977亿元。

➤ 逆回购情况

过去两周内央行开展7日逆回购合计4400亿元，逆回购到期合计4900亿元。

图 3：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

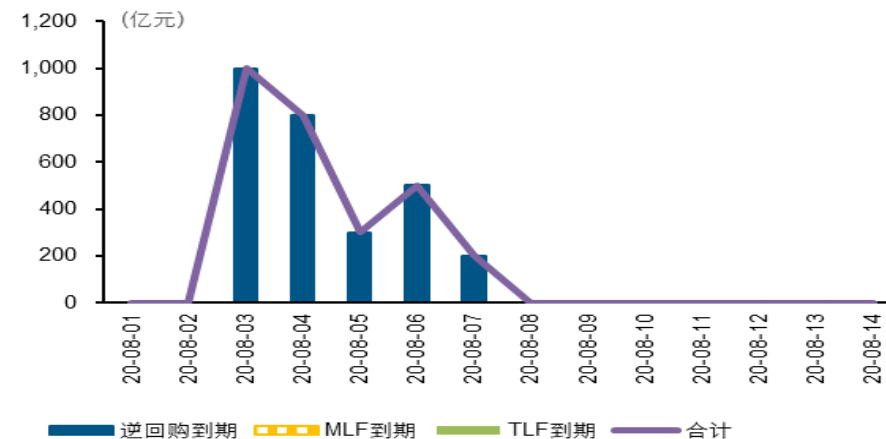
➤ MLF投放情况

过去两周内有一笔MLF到期2000，一笔TMLF到期2977亿元。

➤ 未来两周到期情况

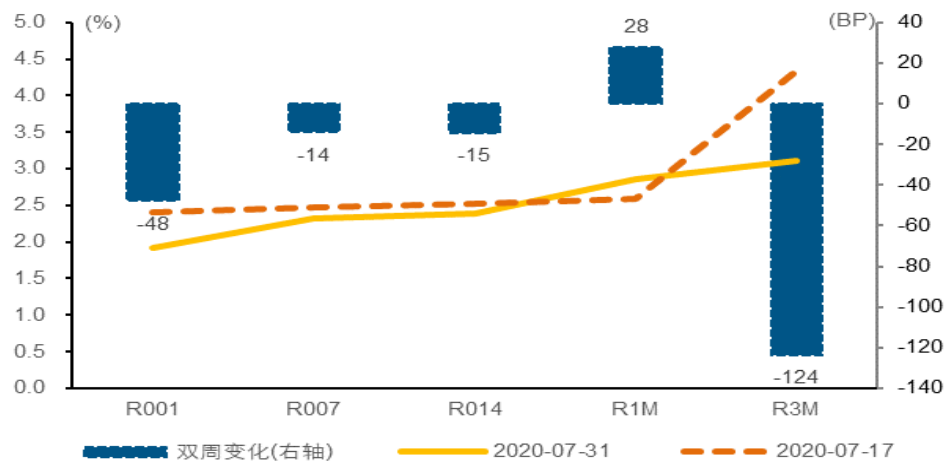
未来两周4笔逆回购到期，合计2800亿元。

图 4：未来两周逆回购和MLF到期情况



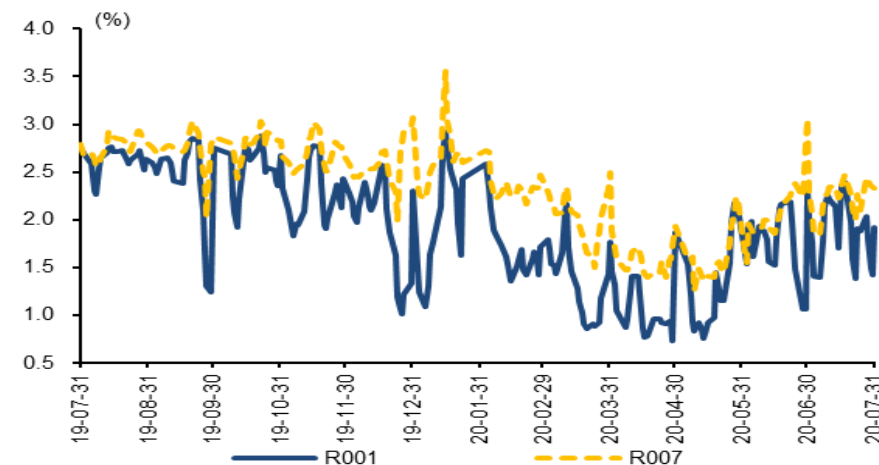
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

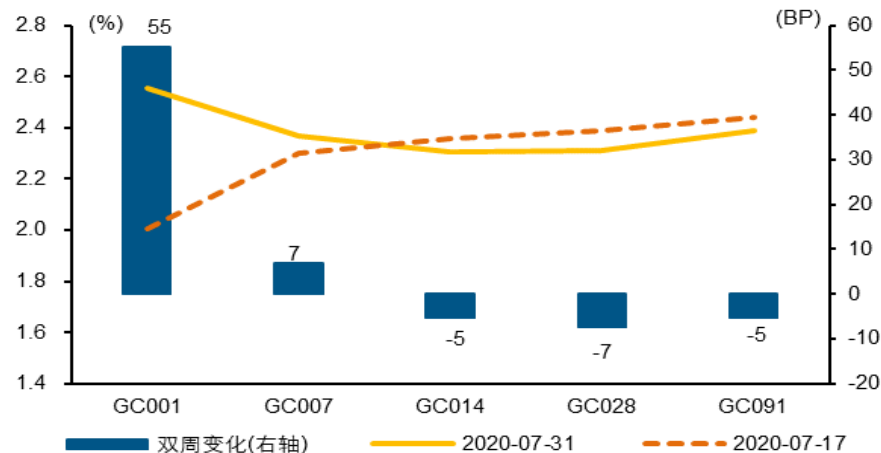


资料来源：Wind，国元证券研究所

➤ 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：R001、R007、R014、和R3M 分别下跌48BP、14BP、15BP、124BP 至1.92%、2.32%、2.38% 和3.10%，R1M上升28BP至2.86%

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

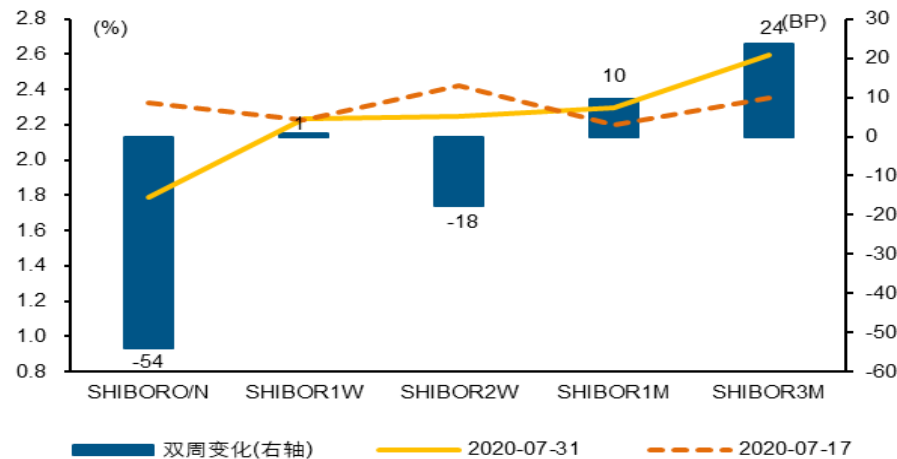
➤ 上交所质押回购利率情况

相较于两周前，上交所质押回购涨跌互现：GC001、GC007、分别上涨56BP、7BP 至2.55%、2.36%，GC014、GC028、GC091分别下跌5BP、7BP、5BP 至2.30%、2.31%和2.38%。

➤ SHIBOR 利率情况

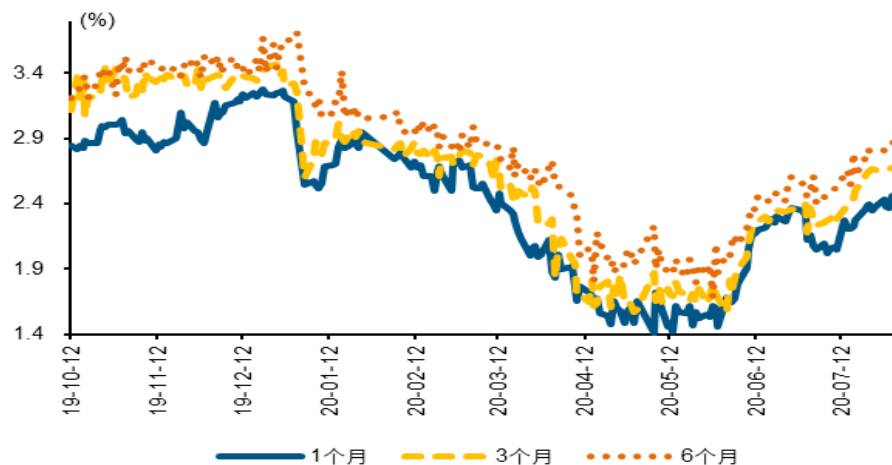
相较于两周前，SHIBOR 隔夜、1 周、2 周和1 月分别下跌54BP、上涨1BP、下跌18BP、上涨10BP 24BP至1.78%、2.23%、2.24% 和2.29%

图 8：SHIBOR利率双周变化



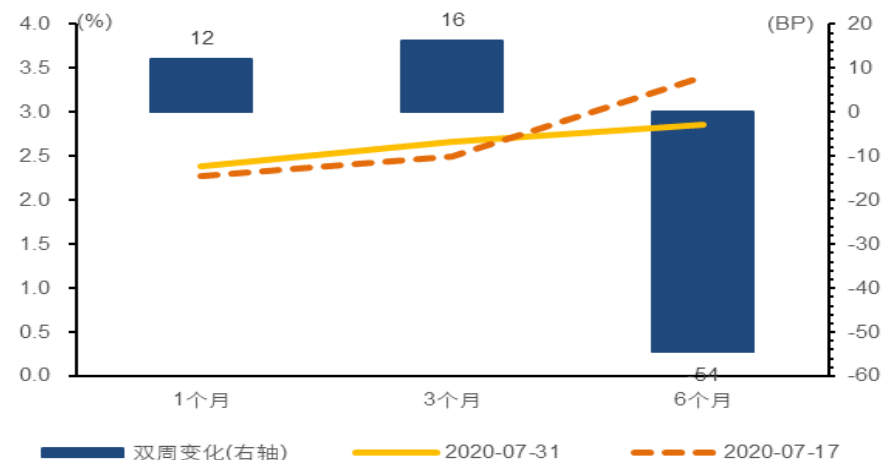
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

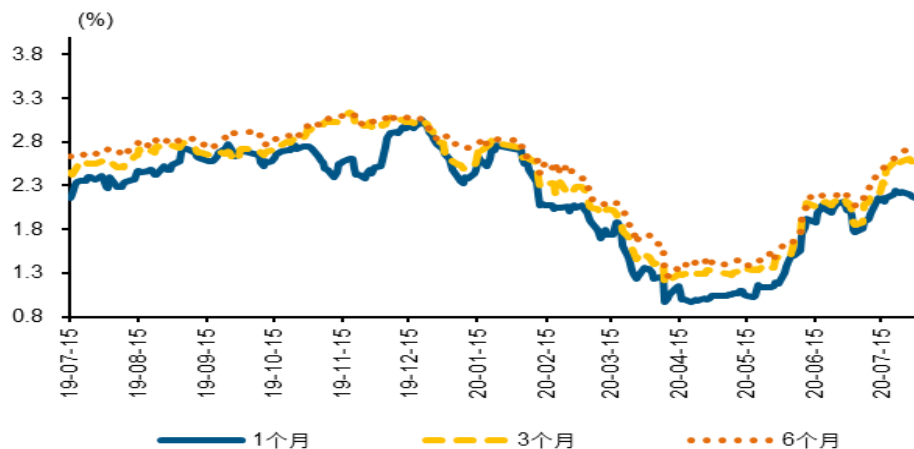


资料来源：Wind，国元证券研究所

同业存单发行情况

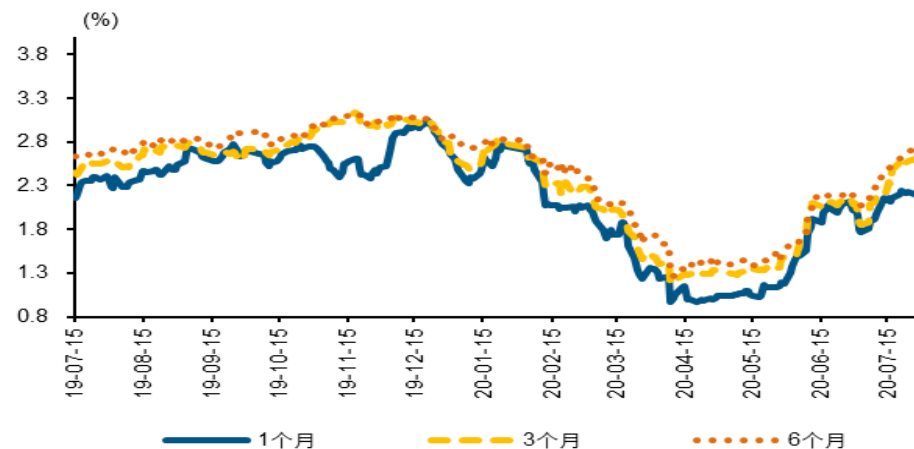
相较于两周前，同业存单发行 1 月期、3 月期和 6 月期利率分别上升 12BP、上升 16BP 和下降 54BP 至 2.39%、2.66% 和 2.85%

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_3508

