

央行大额净投放，经济会议稳预期

——宏观流动性双周报第十一期
(12.05-12.18)

证券研究报告 2020年12月19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12月18日，过去两周内央行公开市场净投放2100亿元，其中逆回购投放2100亿元，逆回购到期3500亿元，MLF投放9500亿，MLF回笼6000亿。上周央行进行公开市场大额净投放；本周MLF超量续作，维护市场流动性。国债期限利差走阔。相较于两周前，10年期国债收益率上涨3BP至3.29%；10年期国开债收益率下跌3BP至3.67%。整体上看，央行仍然维持公开市场操作的灵活适度，维护流动性充裕的意图较强，后续建议进一步关注经济复苏情况及货币政策节奏变化。

■ 政策关注

12月11日，刘国强：搞好货币政策跨周期设计，对疫情防控特殊时期出台的政策要适时适度调整。

12月14日，潘功胜：加强债市评级监管发挥“看门人”作用。

12月15日，MLF超量续作9500亿；实施动产和权利担保统一登记，拓宽企业融资渠道。

12月16日，中央经济工作会议：2021年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，操作上要更加精准有效，不急转弯；强化反垄断和防止资本无序扩张。

12月18日，财政部发布《地方政府债券发行管理办法》，进一步加强对信用评级和信息披露工作的管理。

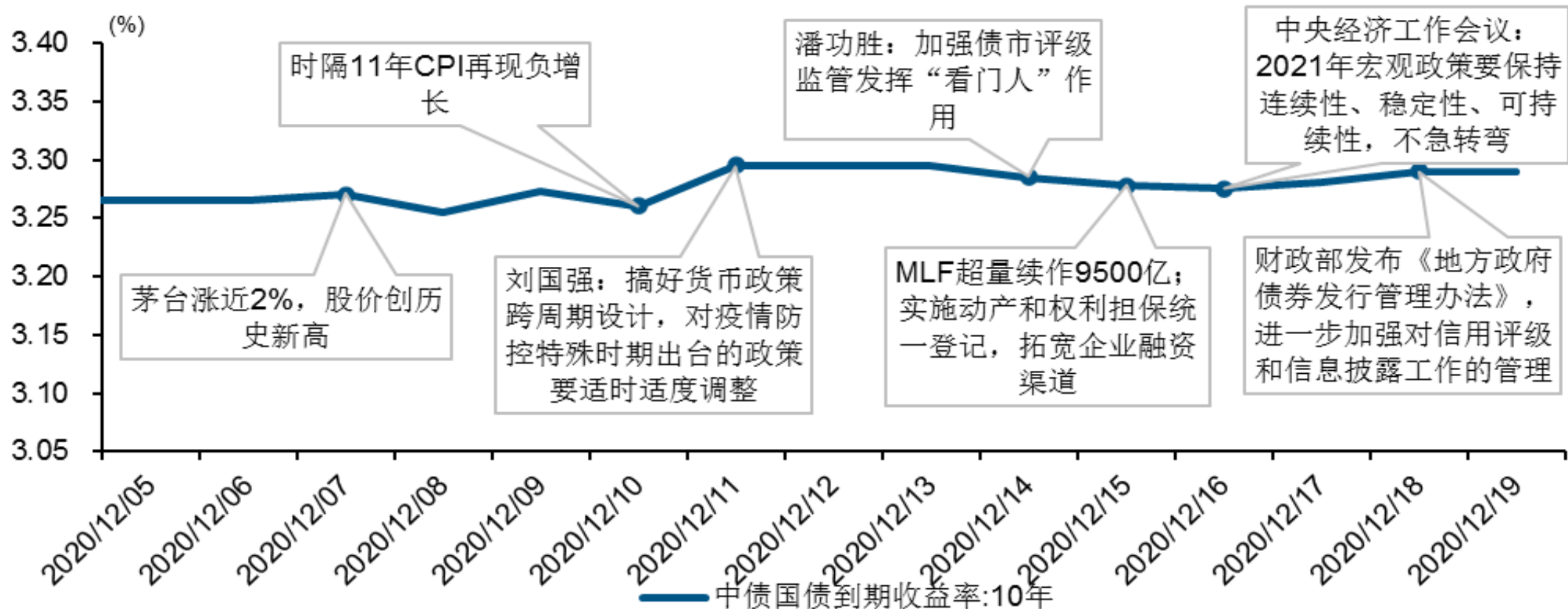
12月20日，楼继伟八方面建言金融监管、债券市场、资本市场发展等。

■ 经济数据

11月新增人民币贷款1.43万亿，新增社会融资规模2.13万亿，社融余额同比增速13.6%。11月M2余额217.2万亿，同比增长10.7%。

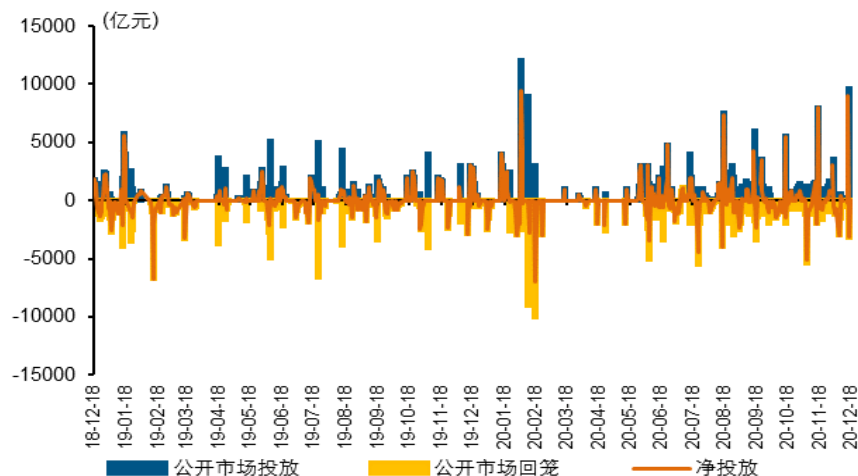
11月CPI同比下跌0.5%，年内首次同比转负；PPI同比变动-1.5%。规模以上工业增加值同比增长7.0%，社会消费品零售总额同比增长5.0%，整体上经济继续向好，消费延续修复趋势，投资、进出口较为景气。

图 1：近两周影响盘面的重大事件



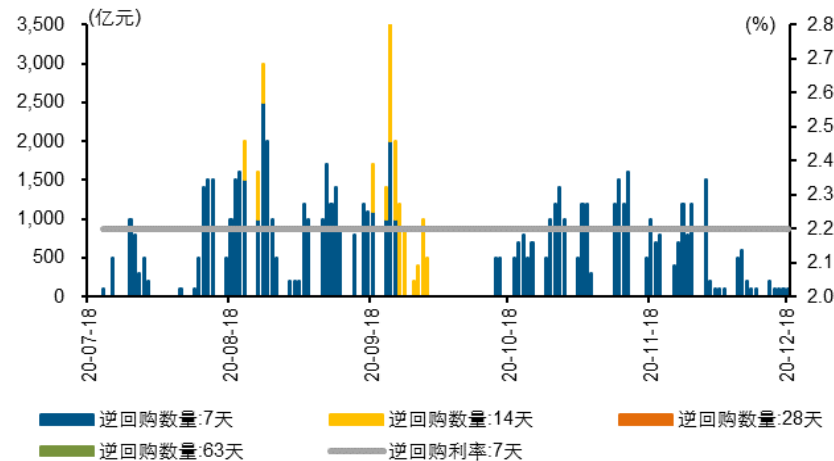
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

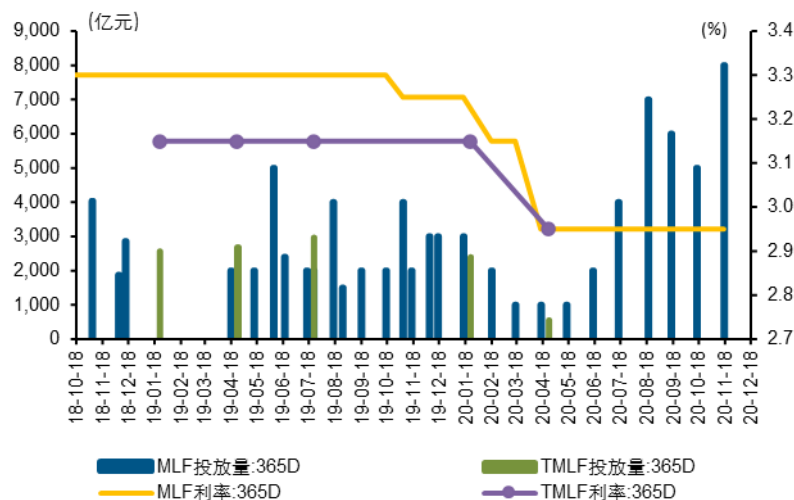
央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净投放2100亿元，其中逆回购投放2100亿元，逆回购到期3500亿元，MLF投放9500亿，MLF回笼6000亿。

逆回购情况

过去两周内央行开展7日逆回购合计2100亿元，逆回购到期合计3500亿元。

图 4：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

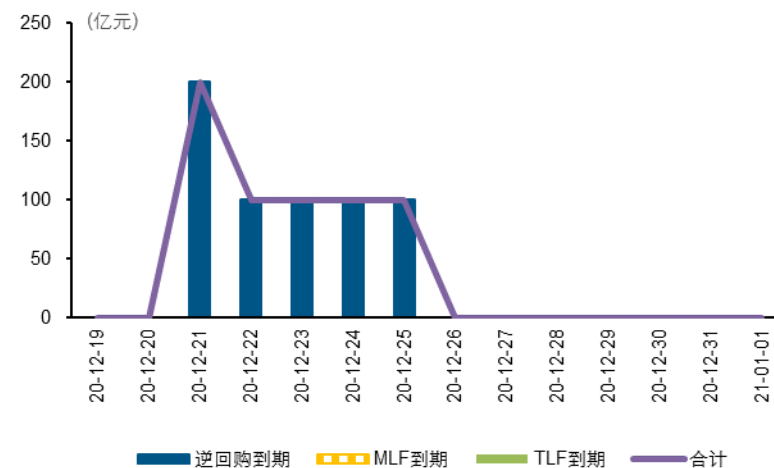
➤ MLF投放情况

过去两周内MLF投放9500亿，MLF回笼6000亿。

➤ 未来两周到期情况

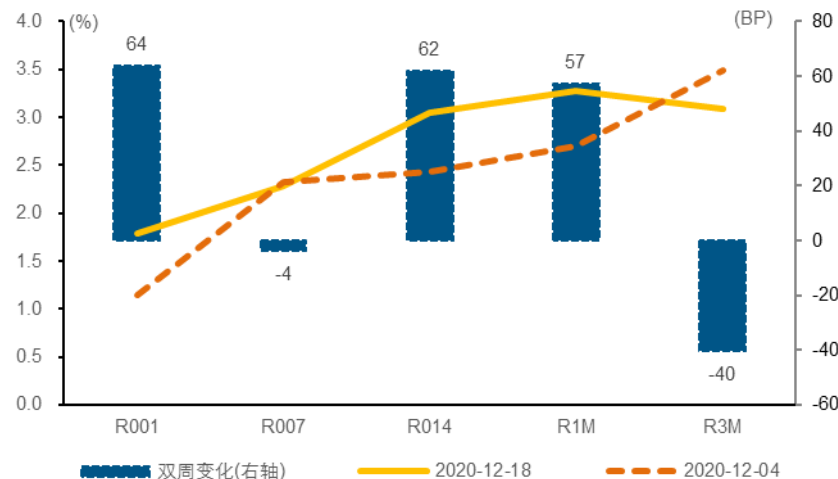
未来两周将有5笔逆回购到期，无MLF到期，合计600亿元。

图 5：未来两周逆回购和MLF到期情况



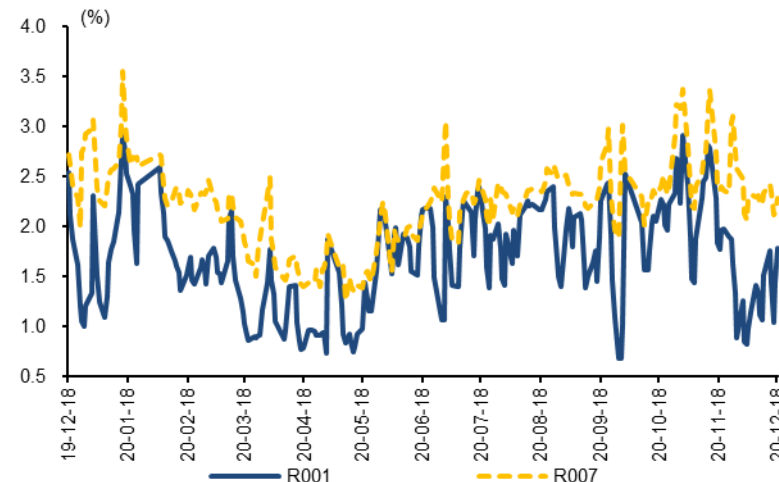
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

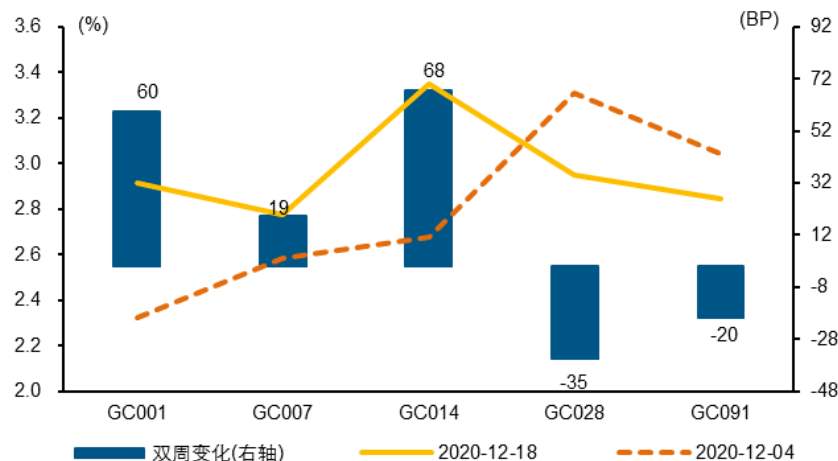


资料来源：Wind，国元证券研究所

➤ 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相互：R001、R007、R014、R1M、R3M分别变动了+64BP、-4BP、+62BP、+57BP、-40BP至1.78%、2.29%、3.05%、3.28%和3.09%。

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

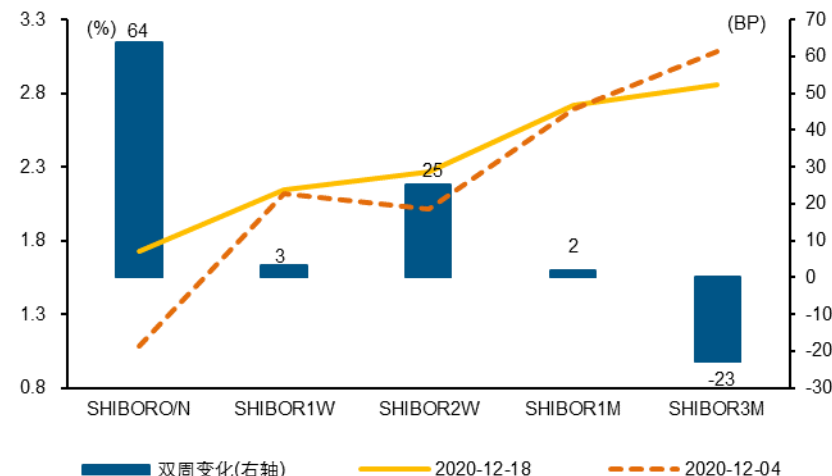
相较于两周前，上交所质押回购利率涨跌相互：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别变动了+60BP、+19BP、+68BP、-35BP、-20BP至2.92%、2.78%、3.35%、2.95%和2.85%。

➤ 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+64BP、+3BP、+25BP、+2BP和-23BP至1.72%、2.15%、2.27%、2.72%和2.86%。

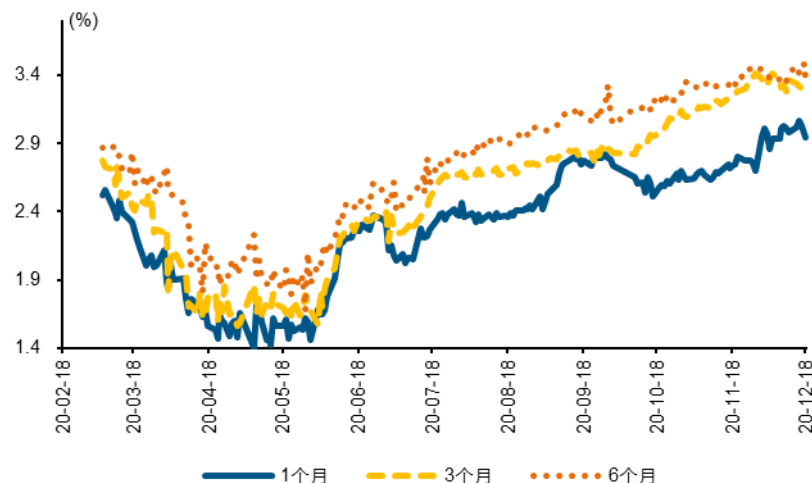
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 9：SHIBOR利率双周变化



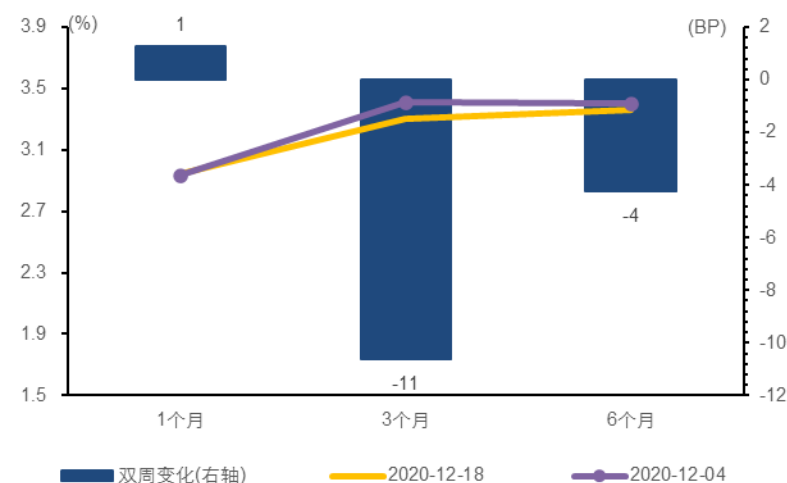
资料来源：Wind，国元证券研究所

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_682

