

# OMO投放逐步缩量，利率或达合意水平

——宏观流动性双周报第十三期  
(2020.1.2-2021.01.15)

证券研究报告 2021年01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1月15日，过去两周内央行公开市场净回笼3040亿元，其中逆回购投放710亿元，逆回购到期5750亿元，MLF投放5000亿元，MLF回笼3000亿元。央行逐步减少公开市场投放量，隔夜利率回升至去年下半年中枢水平。相较于两周前，10年期国债收益率上升1BP至3.15%；10年期国开债收益率上升1BP至3.54%。MLF本月缩量续作，符合“不急转弯”“稳”字当头下的政策基调，或表明利率已经达到央行合意水平，后续建议进一步关注疫情发展情况与宏观经济的边际变化。

### ■ 政策关注

1月6日，央行：2021年稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。

1月9日，易纲行长：货币政策要“稳”字当头

1月12日，银保监会近日发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。

1月13日，工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》提出，到2023年，新型基础设施进一步完善。

1月15日，央行孙国峰：当前利率水平合适，存款准备金率水平不高。

### ■ 经济数据

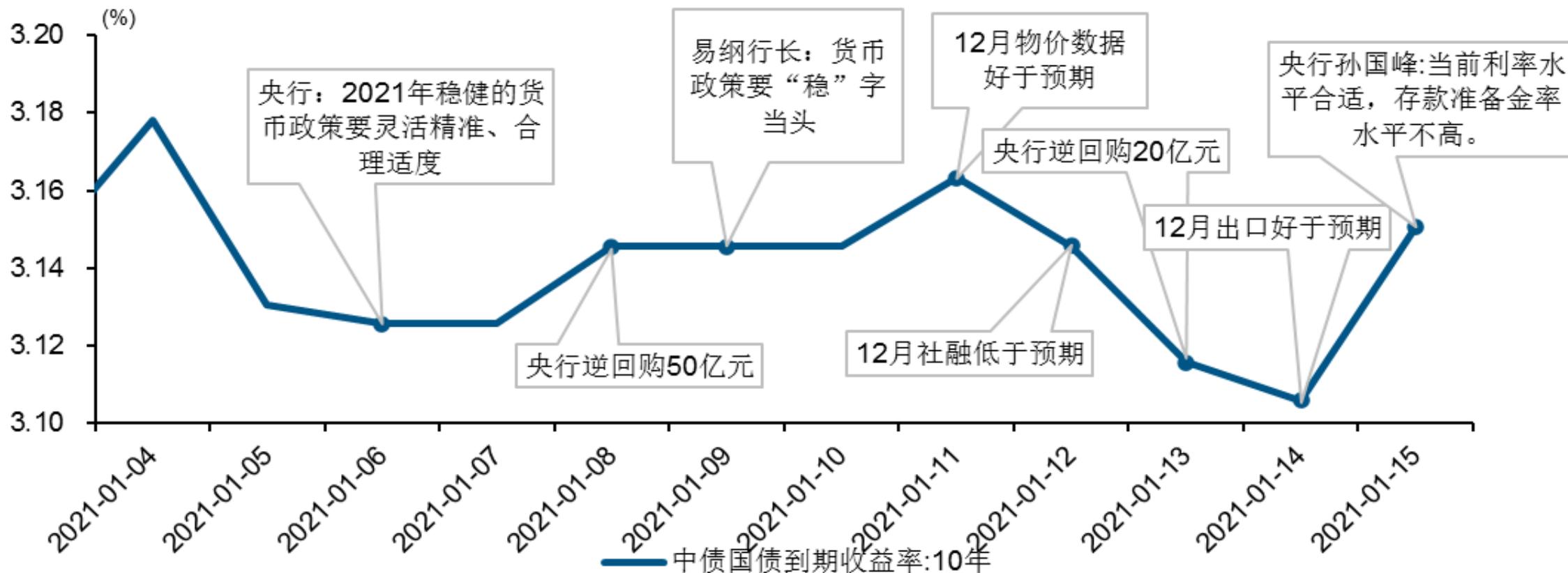
中汽协：2020年，汽车行业累计销量预估完成2531万辆，同比下降1.9%。

中国12月PPI同比降0.4%，预期涨0.7%，前值降0.5%；12月CPI同比涨0.2%，预期涨0.1%，前值降0.5%。

中国12月M2同比增长10.1%，社融存量同比增长13.3%(前值13.6%)。

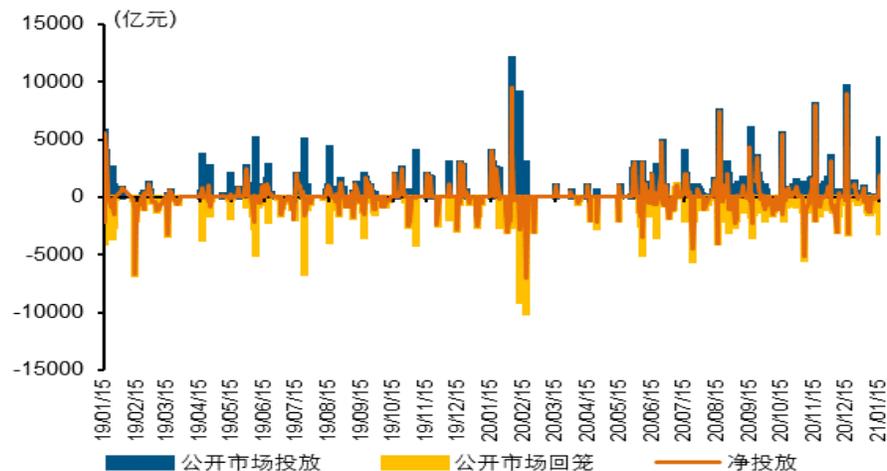
中国12月美元计出口同比大增18.1%，进口增长6.5%，贸易顺差780亿美元。

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

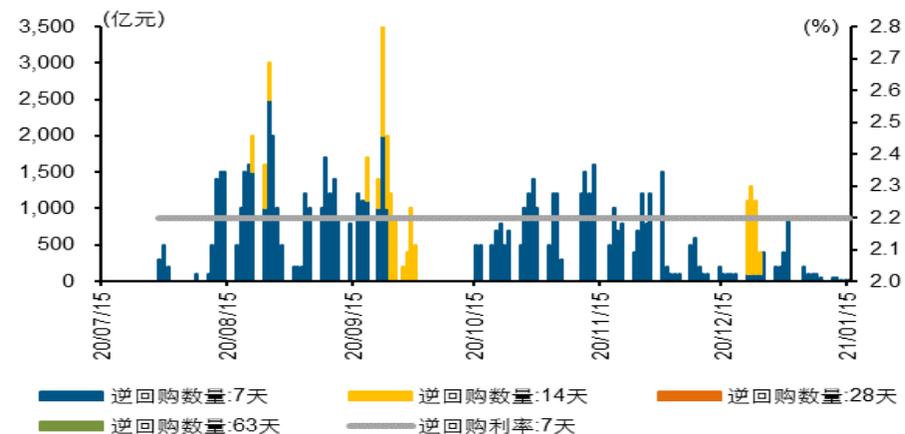
## ➤ 央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净回笼3040亿元，其中逆回购投放710亿元，逆回购到期5750亿元，MLF回笼3000亿元，MLF投放5000亿元。

## ➤ 逆回购情况

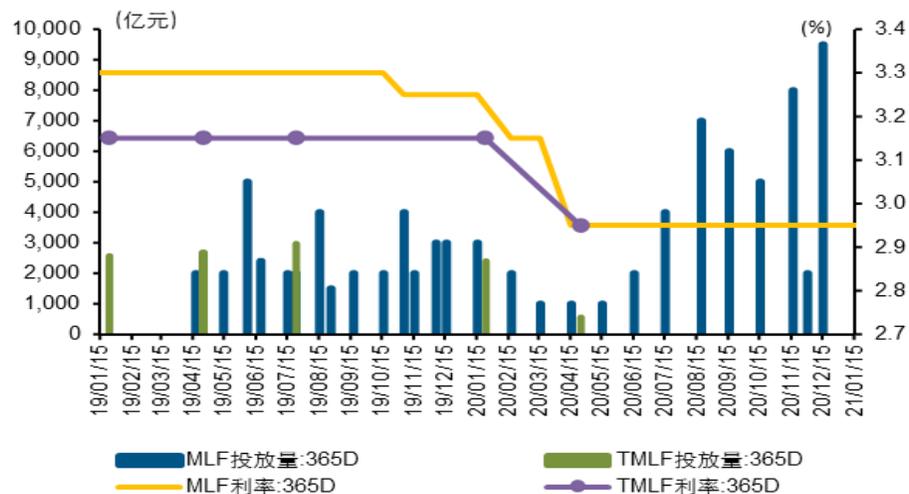
过去两周内央行开展7天期逆回购710亿元，无14天逆回购，7天、14天期逆回购到期分别为3500、1200亿元。

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

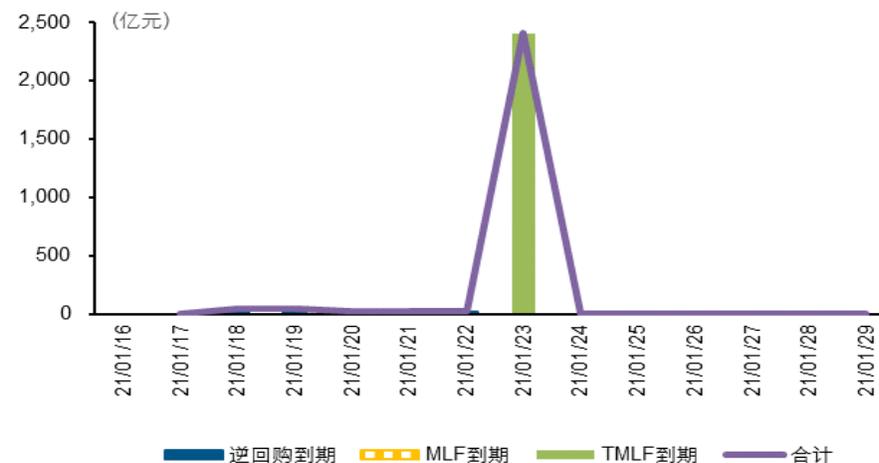
## ➤ MLF投放情况

过去两周MLF投放5000亿元，MLF回笼3000亿元。

## ➤ 未来两周到期情况

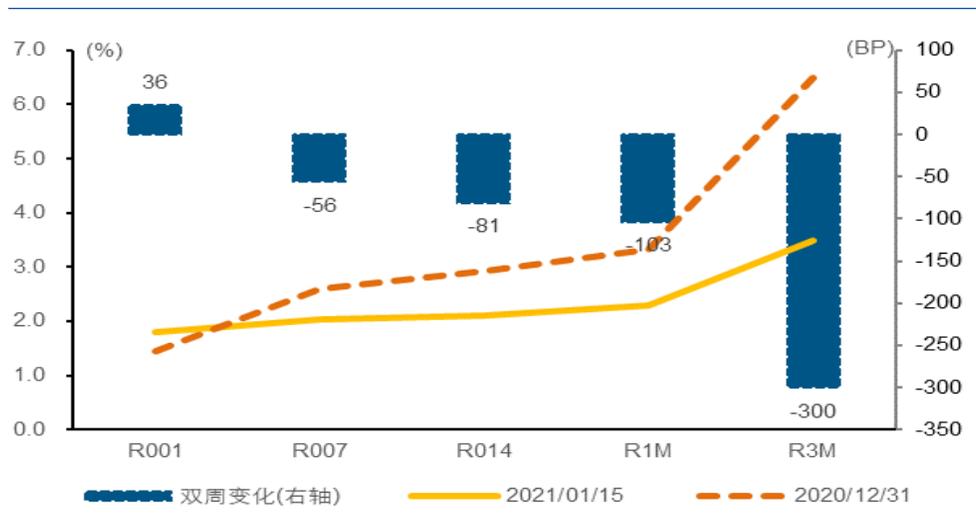
未来两周将有5笔逆回购到期，共160亿元；有一笔TMLF到期，2405亿元。

图 5：未来两周逆回购和MLF到期情况



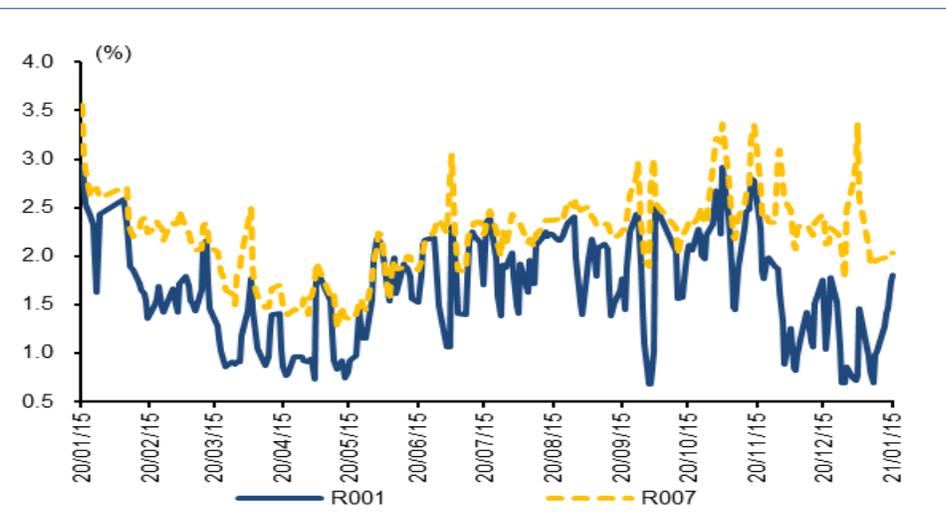
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

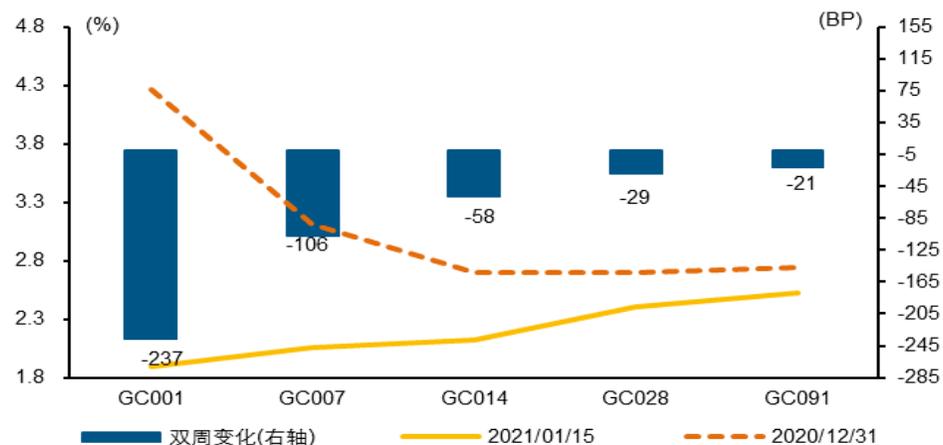


资料来源：Wind，国元证券研究所

## ► 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 +79BP、+7BP、-14BP、-27BP、-21BP、+56BP 至 1.81%、2.03%、2.10%、2.28% 和 3.49%。

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

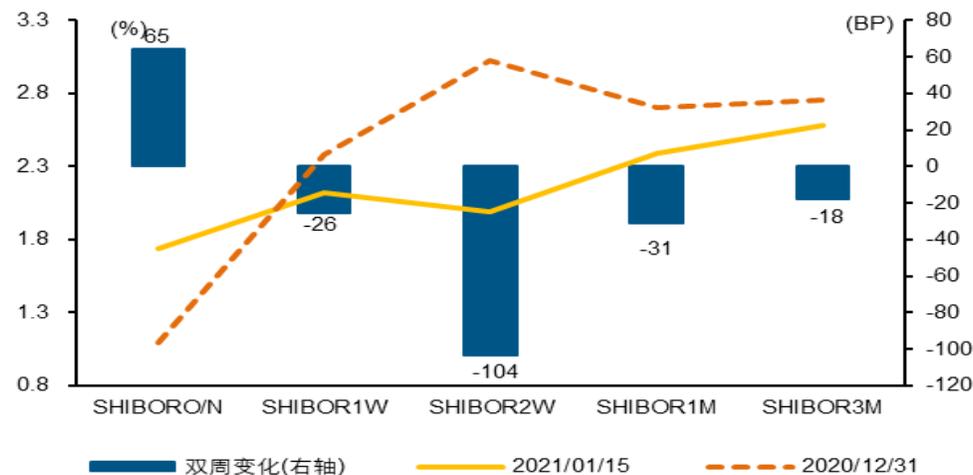
## ➤ 上交所质押回购利率情况

相较于两周前，上交所质押回购利率全线下跌：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别变动了-237BP、-106BP、-58BP、-29BP、-21BP至1.89%、2.05%、2.12%、2.40%和2.52%。

## ➤ SHIBOR 利率情况

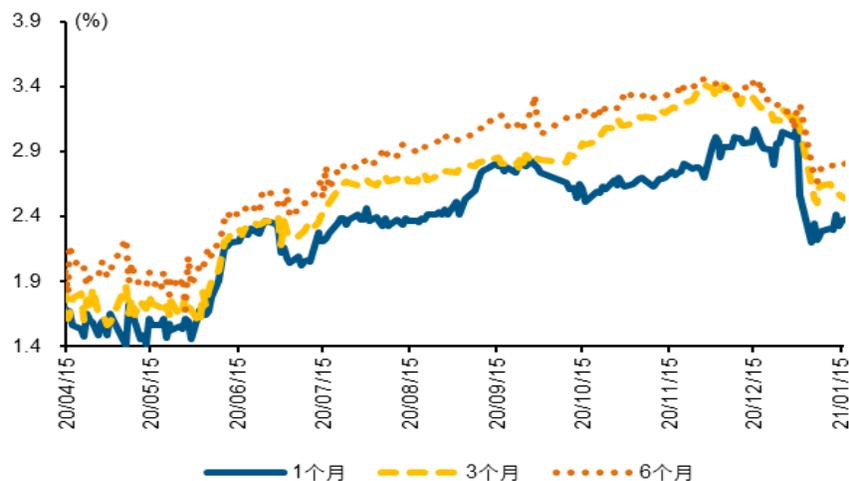
相较于两周前，SHIBOR 隔夜利率、1周、2周、1月、3月分别变动了+65BP、-26BP、-104BP、-31BP和-18BP至1.74%、2.12%、1.99%、2.39%和2.58%。

图 9：SHIBOR利率双周变化



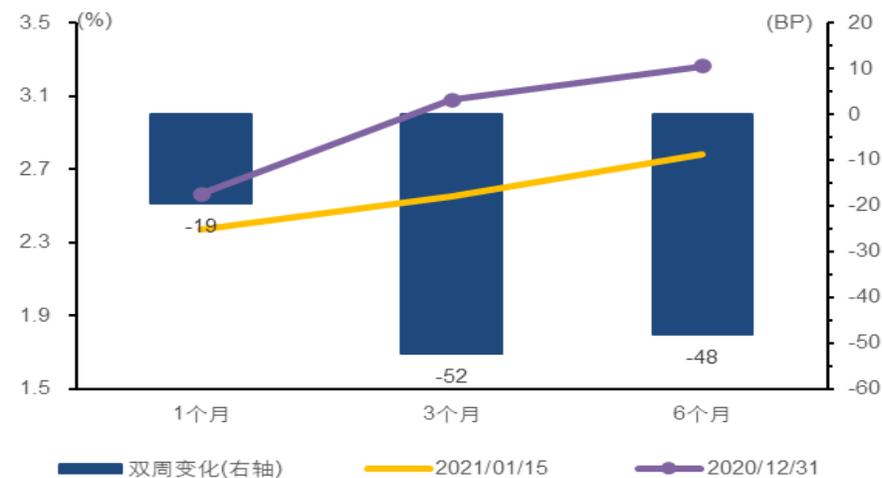
资料来源：Wind，国元证券研究所

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\\_125](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_125)

