

美大选扰动市场，央行政策表态未转暖

——宏观流动性双周报第八期
(10.24-11.06)

证券研究报告 2020年11月07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11月6日，过去两周央行公开市场净回笼4000亿元，其中逆回购投放8300亿元，逆回购到期8300亿元，MLF回笼4000亿。央行公告称将于11月16日对本月到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。上上周资金面边际收紧，市场利率小幅上升；而受益于月末财政支出，上周隔夜、七天利率下行。同业存单发行利率仍上行，净融资额上升。相较于两周前，10年期国债收益率小幅上涨1BP至3.21%；国开债收益率下降4BP至3.67%。央行强调资金要去实体经济，不要玩钱生钱的游戏。总体货币政策表态并未明显转暖。

■ 政策关注

10月29日，中共中央第十九届中央委员会审议通过了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》，十四五规划重点关注创新、新型制造业与内需和内循环。

11月6日，央行：资金要去实体经济，不要玩钱生钱的游戏。

11月6日，中国人民银行发布《中国金融稳定报告》。

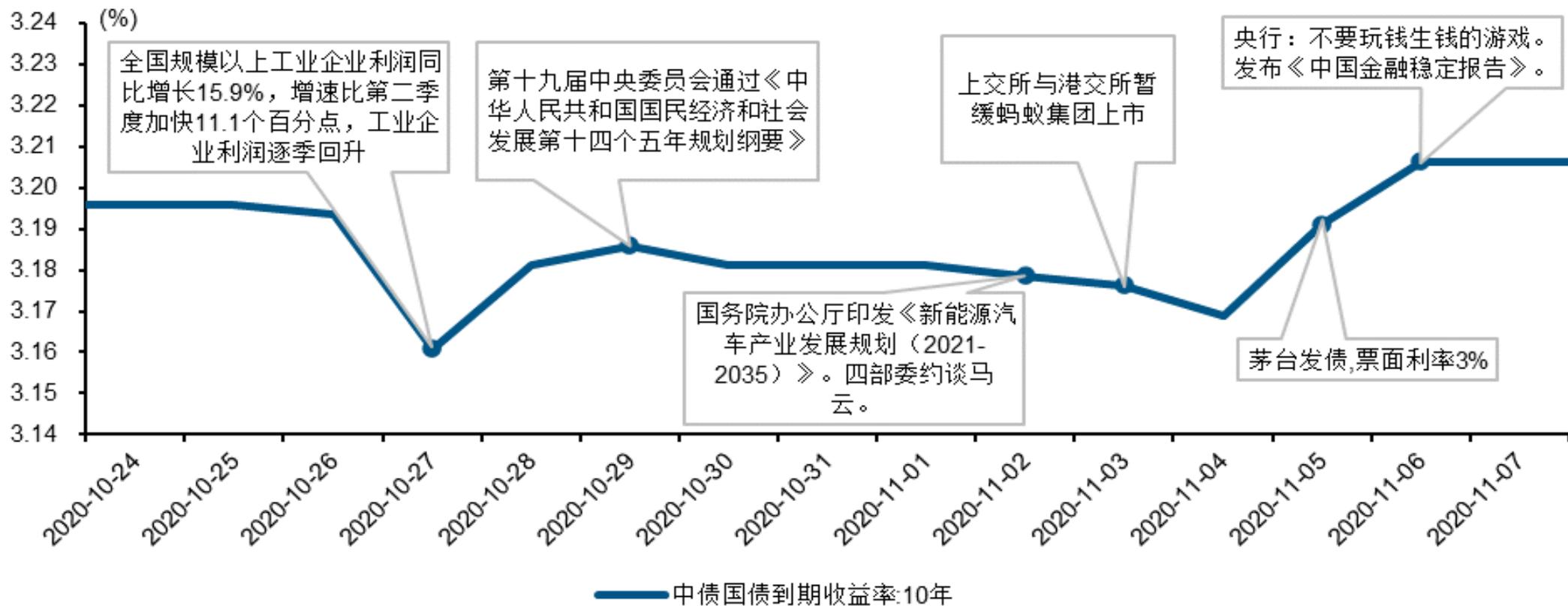
11月8日，拜登发表美国总统胜选演讲，强调团结、共克新冠、尊重女性、宗教与家庭、展现人性光辉和美国精神。

■ 经济数据

10月中采制造业PMI指数为51.4%，较上月回落0.1个百分点，略高于市场预期，连续8个月处于荣枯线之上；非制造业PMI指数为56.2%，较上月上升0.3个百分点。综合PMI产出指数为55.3%，较上月上升0.2个百分点。

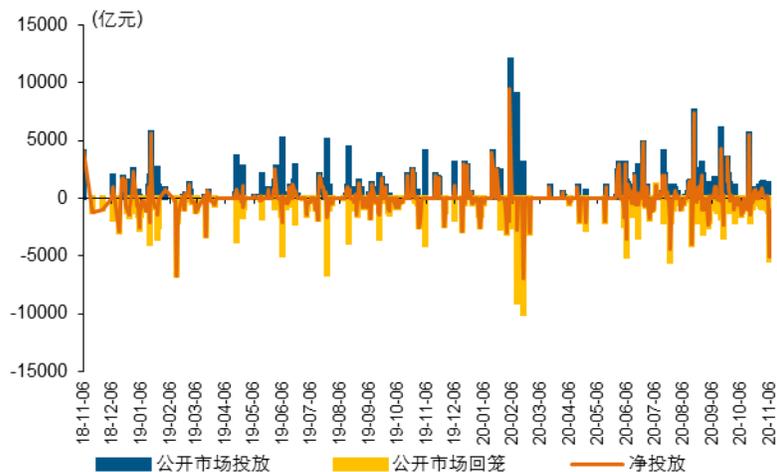
10月我国进出口总值为4159.2亿美元，同比增长8.4%，增幅较上月小幅回落。其中出口2371.8亿美元，同比增长11.4%，较上月回升1.5个百分点；进口1787.4亿美元，同比增长4.7%，低于预期增速，同时相较于前值13.2%出现大幅回落；贸易差额为584.4亿美元，较上月小幅上升。

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

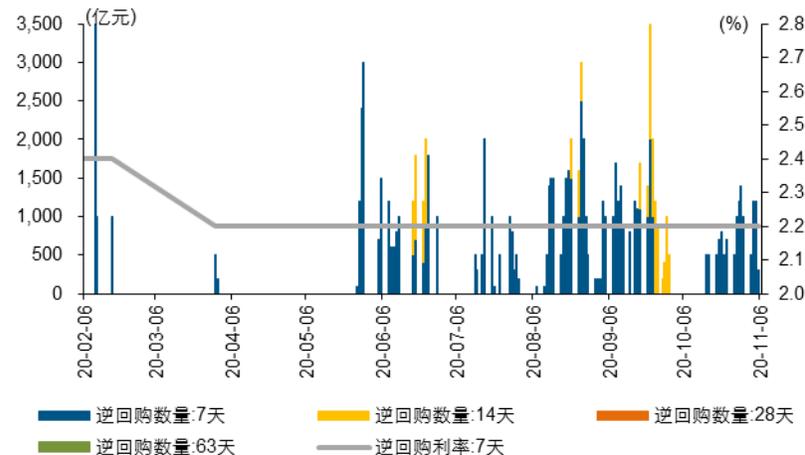
央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净回笼4000亿元，其中逆回购投放8300亿元，逆回购到期8300亿元，无MLF投放，MLF回笼4000亿。

逆回购情况

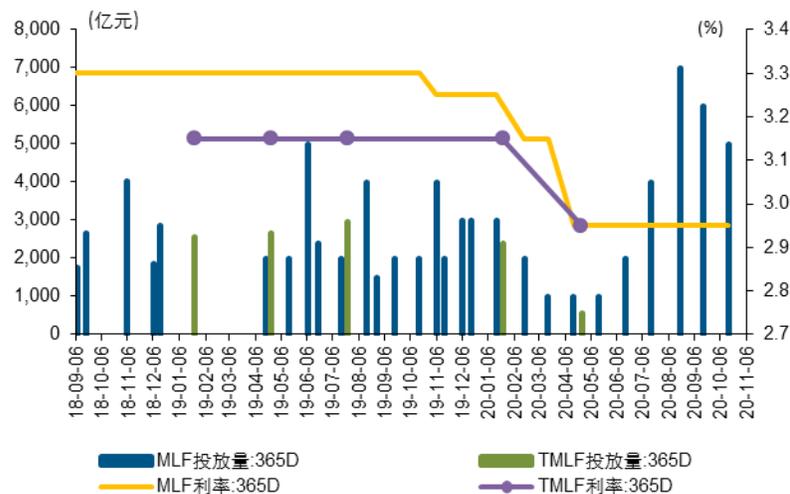
过去两周内央行开展7日逆回购合计8300亿元，逆回购到期合计8300亿元。

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

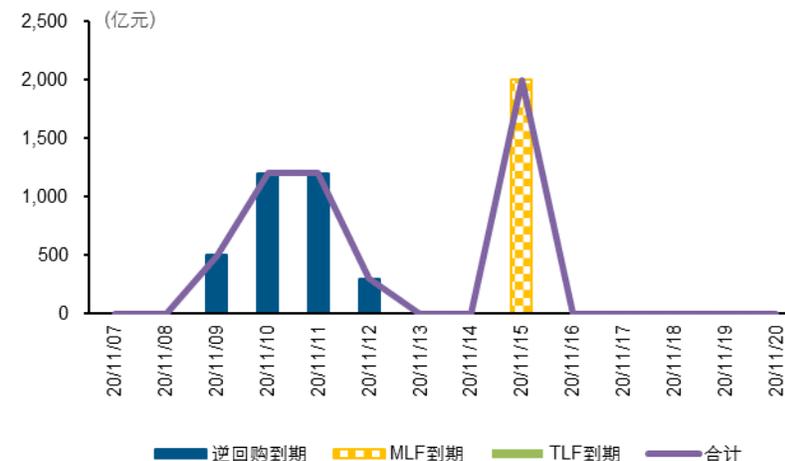
➤ MLF投放情况

过去两周内无MLF投放，MLF回笼4000亿。

➤ 未来两周到期情况

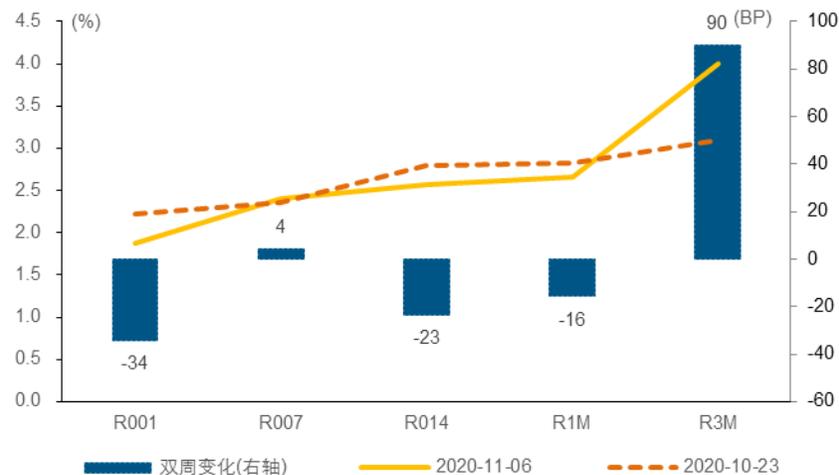
未来两周将有4笔逆回购到期，1笔2000亿MLF到期，合计5200亿元。

图 5：未来两周逆回购和MLF到期情况



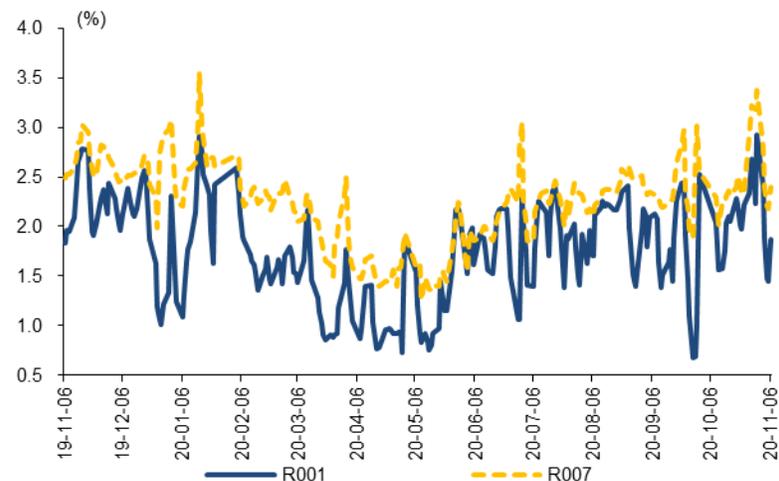
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

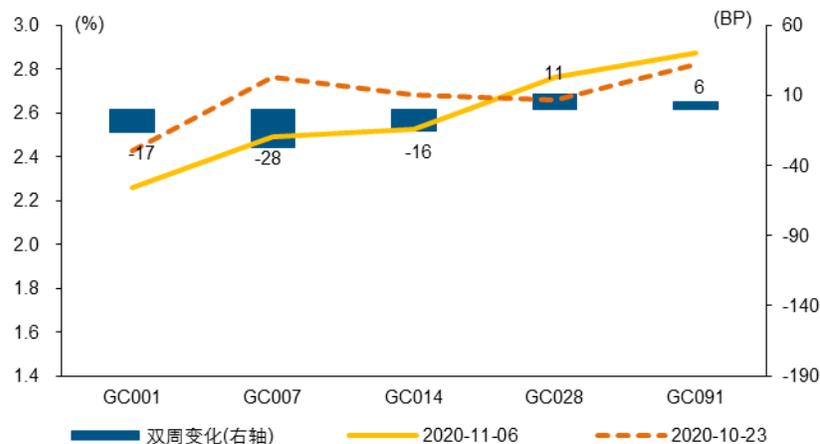


资料来源：Wind，国元证券研究所

► 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相：R001、R007、R014、R1M、R3M分别变动了-34BP、+4BP、-23BP、-16BP、+90BP至1.88%、2.40%、2.57、2.66%和4.00%。

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

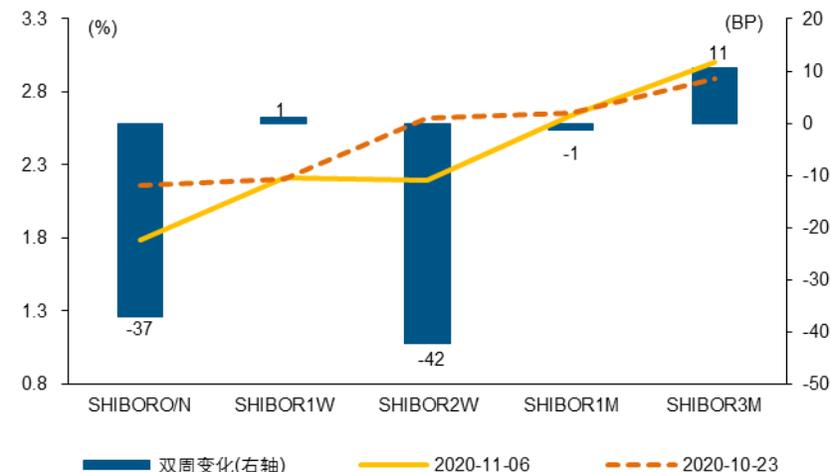
相较于两周前，上交所质押回购利率涨跌互相：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别变动了-17BP、-28BP、-16BP、+11BP、+6BP 至2.26%、2.49%、2.53%、2.77%和2.87%。

➤ 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-37BP、+1BP、-42BP、-1BP、+11BP至1.79%、2.22%、2.20%、2.64%和3.00%。

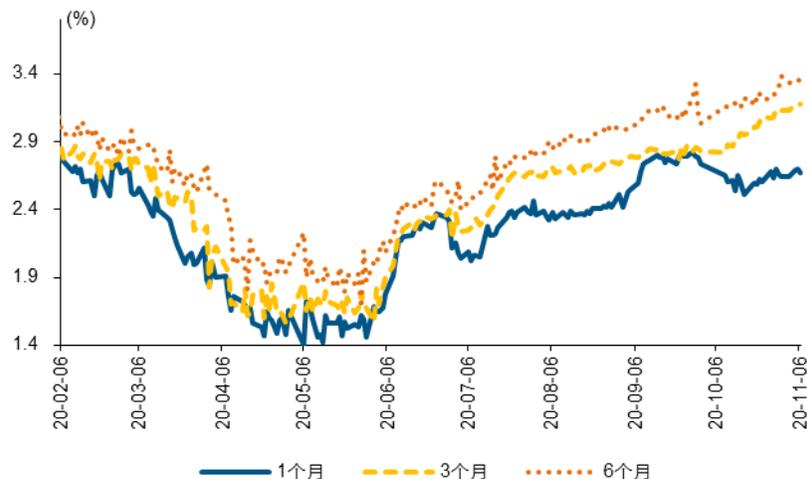
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 9：SHIBOR利率双周变化



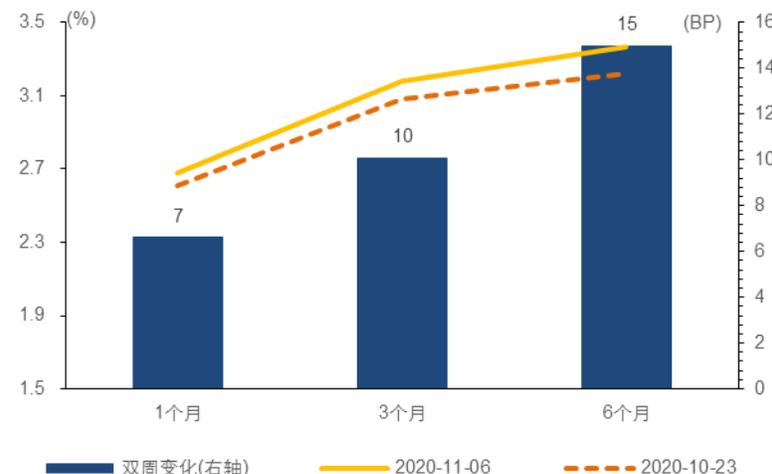
资料来源：Wind，国元证券研究所

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_1565

