

资金观察，货币瞭望

—2021年3月

春节过后预计货币市场利率季节性微升

2021-3-11

证券分析师：董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513100001
证券分析师：赵婧 0755-22940745 zhaojing@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513080004
证券分析师：李智能 0755-22940456 lizn@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980516060001
证券分析师：徐亮 021-60933155 xuliang@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519110001
证券分析师：金佳琦 021-60933159 jinjiaqi@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519110003

联系人：王艺熹 021-60893204 wangyixi@guosen.com.cn

摘要

- **海外货币市场指标跟踪：**今年1-2月美国联邦基金有效利率下调2BP，三个月美元Libor下行5.2BP；日本、欧洲维持2016年以来的基准利率水平不变；
- **国内货币市场指标跟踪——价：**1月末资金利率冲高，2月至今利率高位回落。短期债券收益率方面，主要品种收益率均上行。
- **国内货币市场指标跟踪——量：**预估2月和3月超额存款准备金率为1%和1.5%，待购回债券余额同比总体上升；
- **3月份资金展望：**短期政策利率（OMO）保持稳定，春节过后央行流动性调节基调或边际偏紧，资金利率大概率围绕OMO利率水平平稳波动，均值水平预计略高于2月份；

目录

- 海外关键性货币市场指标变化跟踪
- 国内关键性货币市场指标变化跟踪
 - ✓ 价指标一览：货币市场利率高位回落，短期债券收益率上行
 - ✓ 量指标一览：2月超额存款准备金率1%，资金波动率仍在高位
- 资金瞭望
 - ✓ 五渠道预判：3月季节性因素正面支撑
 - ✓ 主要结论：春节过后预计货币市场利率季节性微升

目录

● 海外关键性货币市场指标变化跟踪

● 国内关键性货币市场指标变化跟踪

✓ 价指标一览：货币市场利率高位回落，短期债券收益率上行

✓ 量指标一览：2月超额存款准备金率1%，资金波动率仍在高位

● 资金瞭望

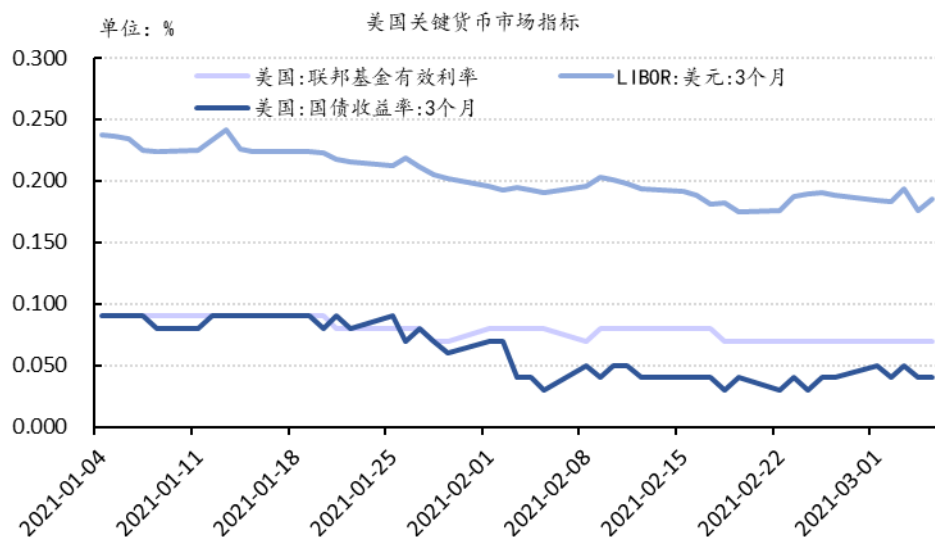
✓ 五渠道预判：3月季节性因素正面支撑

✓ 主要结论：春节过后预计货币市场利率季节性微升

价格指标——海外关键性货币市场指标

➤ 海外关键货币市场指标维持低位:

- ✓ 今年1-2月，美国联邦基金有效利率从0.09%下降至0.07%（-2bp），三个月美元Libor从0.237%下行至0.185%（-5.2bp）；
- ✓ 日本、欧洲维持2016年以来的基准利率水平不变；



欧美日基准利率（单位：%）

地区	基准利率	执行日期
日本:政策目标利率(基础货币)	-0.1	2016-02-16
欧元区:基准利率(主要再融资利率)	0	2016-03-16
美国:联邦基金目标利率	0.25	2020-03-15

资料来源：WIND、国信经济研究所整理

目录

● 海外关键性货币市场指标变化跟踪

● 国内关键性货币市场指标变化跟踪

- ✓ 价指标一览：货币市场利率高位回落，短期债券收益率上行
- ✓ 量指标一览：2月超额存款准备金率1%，资金波动率仍在高位

● 资金瞭望

- ✓ 五渠道预判：3月季节性因素正面支撑
- ✓ 主要结论：货币政策边际偏紧，资金利率大概率平稳

2月资金行情回顾：高位回落

➤ 2月货币市场利率高位回落，短期债券收益率上行：

- ✓ 主要货币资金利率回落。R001、GC001、R007和GC007月均值分别变动-30BP、-47BP、-19BP和-12BP。
- ✓ 短期债券收益率方面，主要品种收益率均上行。1年国债、1年国开债、1年AAA短融、1年AA短融、1年AA-短融、1年AAA同业存单和1年AA+同业存单分别变动19BP、21BP、24BP、12BP、17BP、23BP和22BP。

2月货币利率和政策利率变动（单位：BP）

	银行间	交易所	7天逆回购	1年 MLF
1天	-30	-47		
七天	-19	-12	-0	
1年				-0

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

2月各品种债券利率变动（单位：BP）

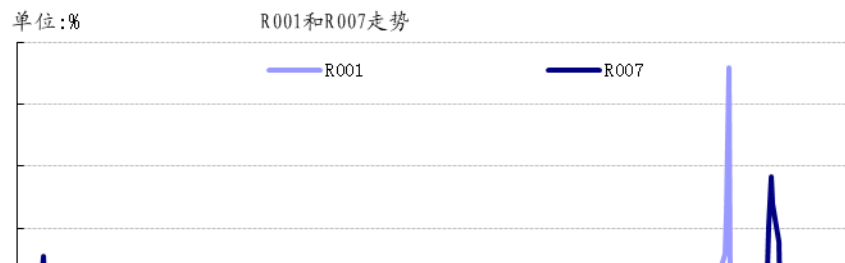
	3M	1Y	差值
国债	15	19	4
国开债	4	21	18
短融 AAA	32	24	-8
短融 AA	19	12	-7
短融 AA-	27	17	-10
同业存单 AAA	44	23	-20
同业存单 AA+	38	22	-16

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

价格指标——银行间R系列

➤ 2月货币市场利率走势平稳，货币市场加权利率围绕政策利率波动：

- ✓ 2月R001和R007月均值为1.95%和2.43%；
- ✓ 2月资金面相对平稳，R001波动区间【1.44%，3.06%】，R007【2.04%，3.77%】；
- ✓ 货币市场加权利率重归政策利率（OMO 7天逆回购利率）中枢附近；



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_17540

