

央行操作克制，市场预期转向

——宏观流动性周报第十六期
(2021.1.30-2021.02.05)

证券研究报告 2021年02月06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2月5日，过去一周内央行公开市场净投放960亿元，其中逆回购投放4800亿元，逆回购到期3840亿元。本周央行公开市场操作依然克制，市场预期反转，资金利率回归均衡。相较于一周前，10年期国债收益率上升4BP至3.22%；10年期国开债收益率上升9BP至3.68%。预计春节前市场交易平淡，资金面相对宽松，春节后将有4800亿元逆回购和2000亿元MLF到期，建议关注节后央行政策态度变化、利率债发行与海外疫情发展情况。

■ 政策关注

2月1日，人行否认SLF加息传言。

2月1日，华夏幸福发公告，首度承认暴雷，债务逾期本息合计高达52.55亿元，涉及银行贷款、信托贷款等债务形式。

2月4日，孙国峰：2021年第一季度金融数据因高基数效应同比增速可能放缓，将保持战略定力，不左不右。

2月5日，美参议院通过预算措施，拜登疫情纾困计划进入获批快速通道。

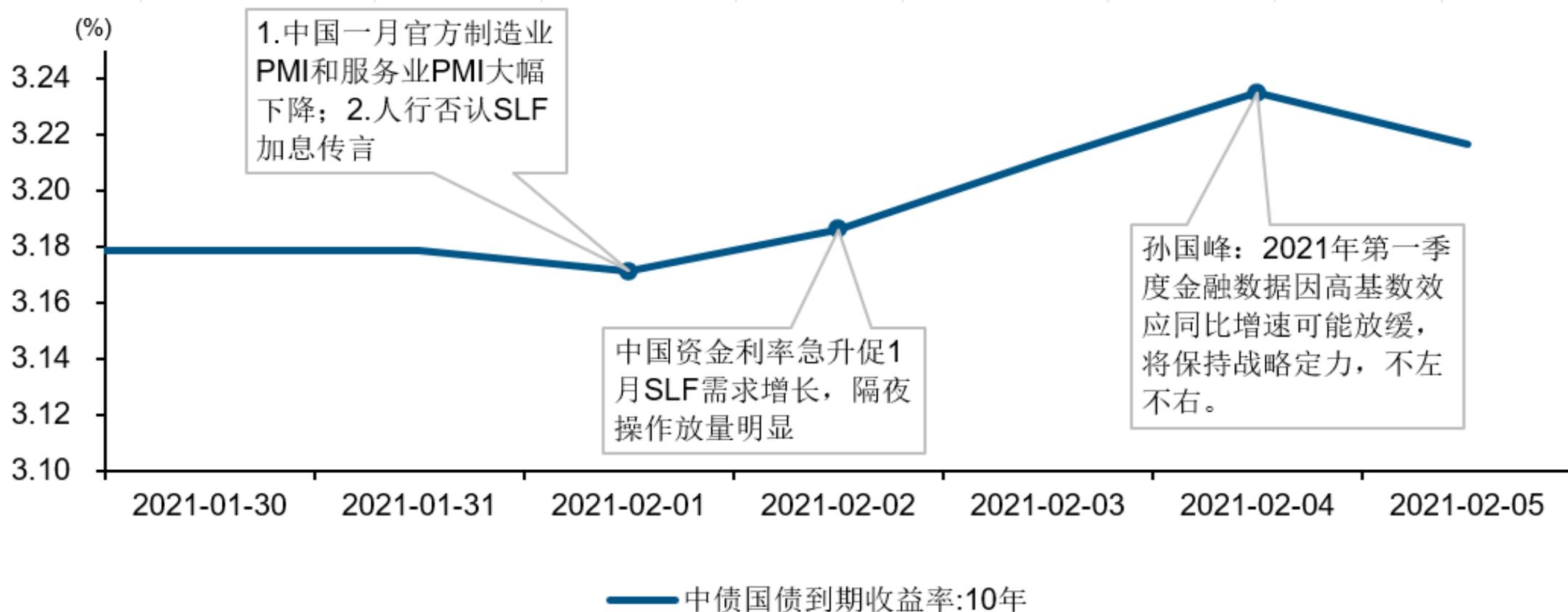
2月7日，财政部搜集地方专项债项目资金需求 万亿级发债额度或提前下达。

■ 经济数据

1月中采制造业PMI指数为51.3%，较上月下降0.6个百分点，连续11个月处于荣枯线之上；非制造业PMI指数为52.4%，较上月下降3.3个百分点。综合PMI产出指数为52.8%，较上月下降2.3个百分点。

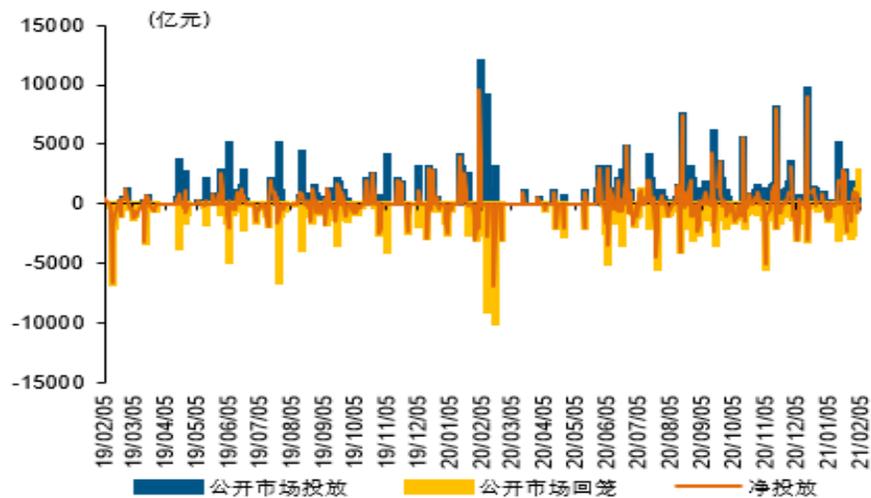
1月财新综合PMI 52.2，前值55.8；服务业PMI 52.0，预期为55.5，前值为56.3。

图 1：近一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

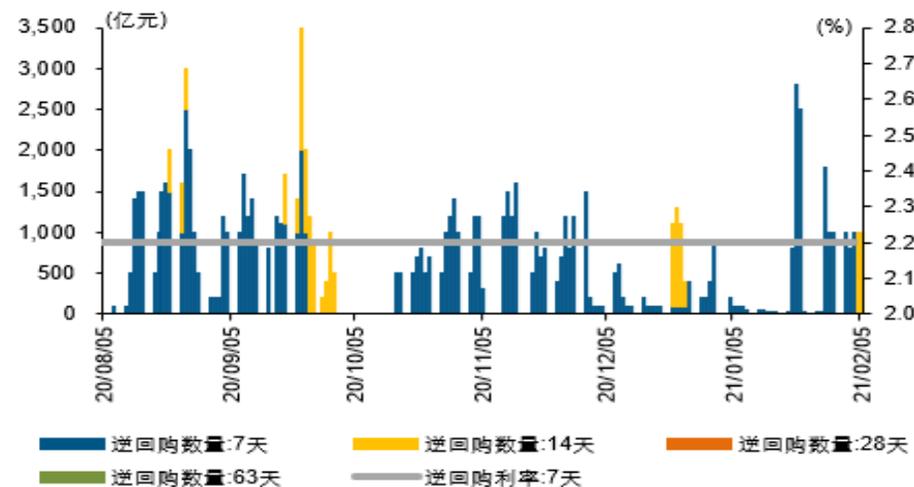
央行资金投放情况

过去一周内央行公开市场净投放960亿元，其中逆回购投放4800亿元，逆回购到期3840亿元，无国库现金定存到期，无MLF投放及回笼。

逆回购情况

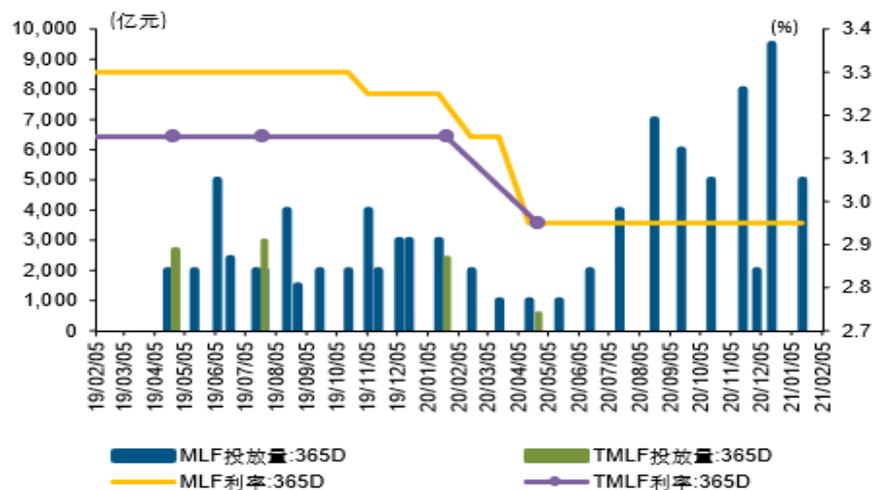
过去一周内央行开展7天期逆回购2800亿元，14天期逆回购2000亿元，7天期逆回购到期合计3840亿元。

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

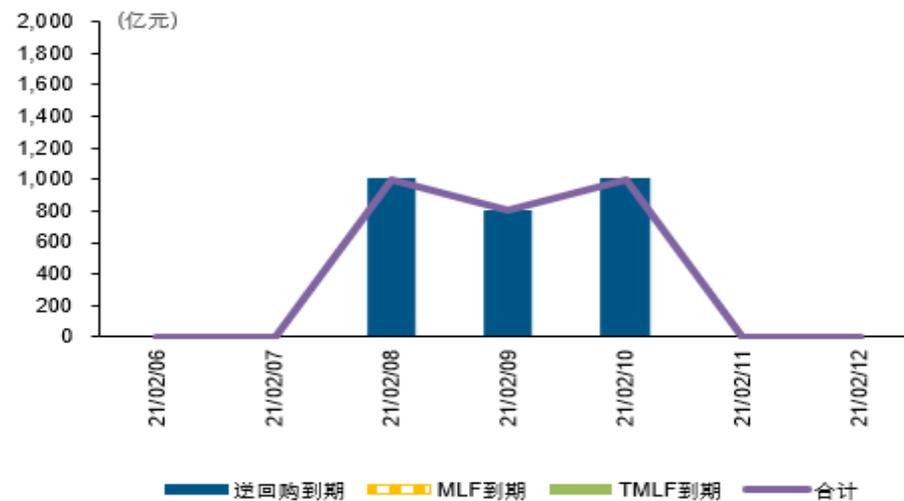
➤ MLF 投放情况

过去一周无MLF投放。

➤ 未来一周到期情况

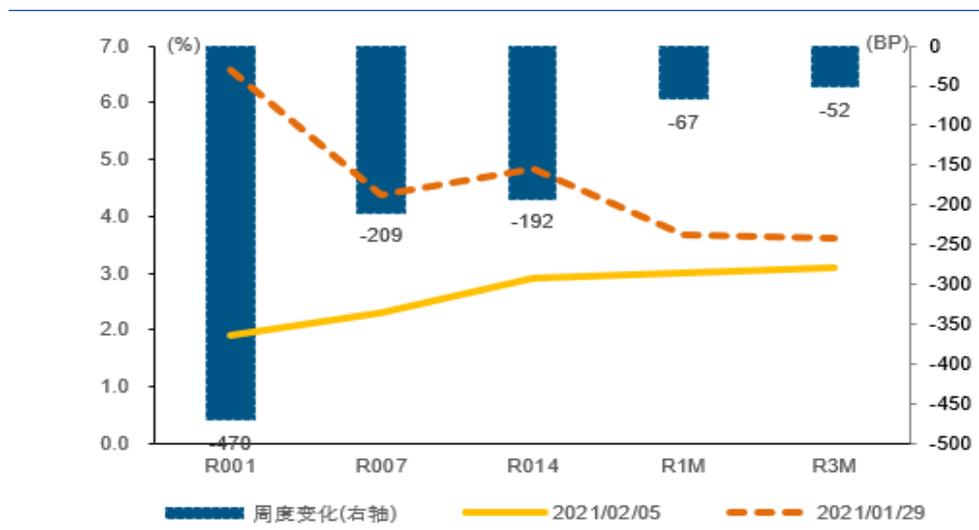
未来一周将有3笔逆回购到期，无MLF到期，无TMLF到期，合计2800亿元。

图 5：未来一周逆回购和MLF到期情况



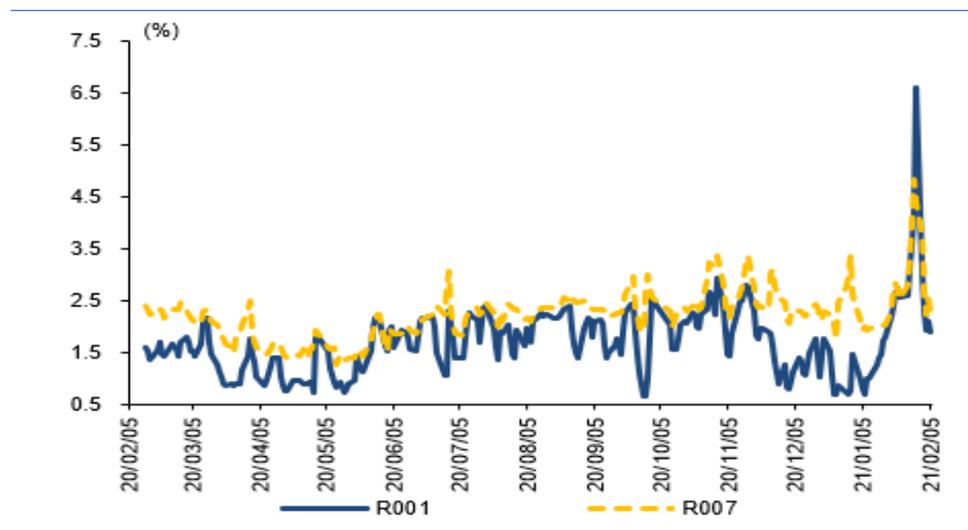
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 6：银行间质押回购利率周度变动



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

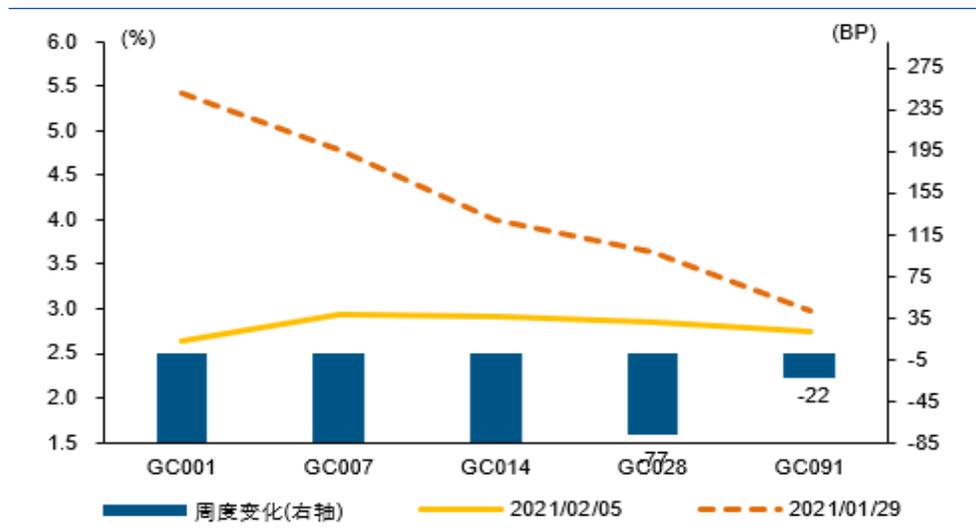


资料来源：Wind，国元证券研究所

➤ 银行间质押回购利率

相较于一周前，银行间质押回购利率涨跌相互：R001、R007、R014、R1M、R3M分别变动了下降了470BP、209BP、192BP、67BP、52BP至1.89%、2.30%、2.92%、2.99%和3.11%。

图 8：上交所质押回购利率周度变化



资料来源：Wind，国元证券研究所

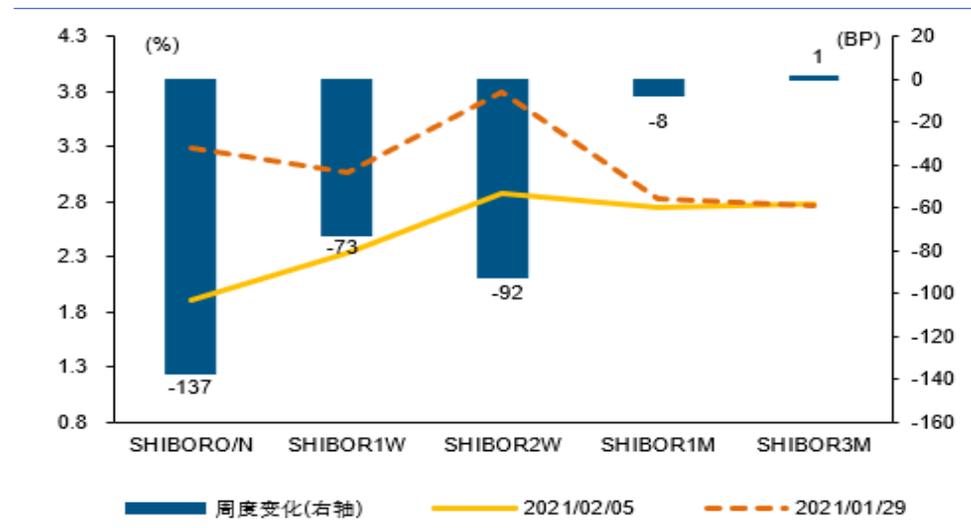
➤ 上交所质押回购利率情况

相较于一周前，上交所质押回购利率涨跌相互：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别下降了280BP、183BP、108BP、77BP、22BP至2.64%、2.94%、2.92%、2.86%和2.75%。

➤ SHIBOR 利率情况

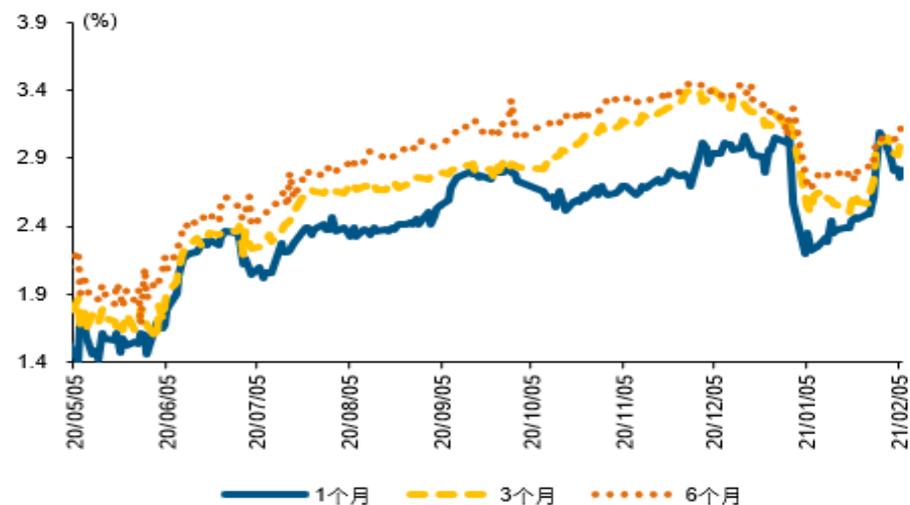
相较于一周前，SHIBOR 隔夜利率、1周、2周、1月、3月分别变化了-137BP、-73BP、-92BP、-8BP和1BP至1.91%、2.34%、2.88%、2.75%和2.78%。

图 9：SHIBOR利率周度变化



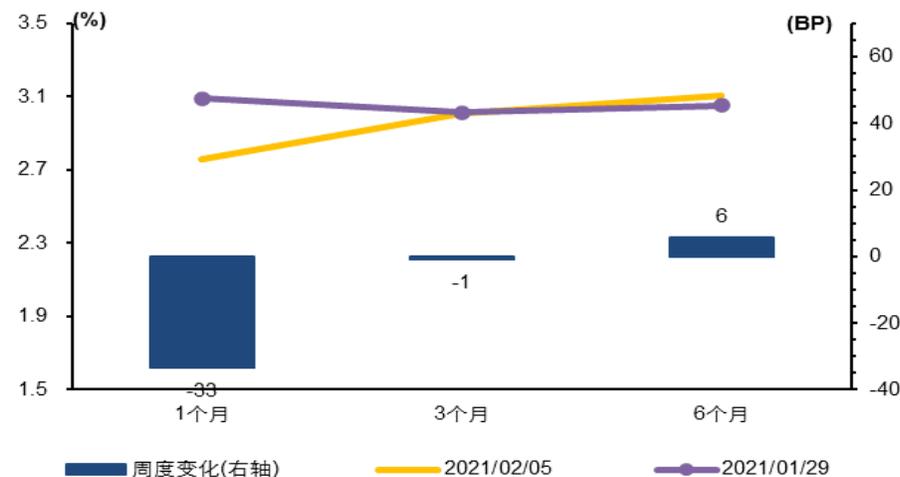
资料来源：Wind，国元证券研究所

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：同业存单发行利率周度变化



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_18159

