

经济持续改善，资金面压力犹存

——宏观流动性双周报第四期
(08.29-09.11)

证券研究报告 2020年09月13日

证券分析师: 徐颖

电话: 021-68880673

E-MAIL: xuying@gyzq.com.cn

SAC执业资格证书编码:S0020520070001

■ 市场回顾

截至9月11日，过去两周央行公开市场净回笼2400亿元，其中逆回购投放9000亿元，逆回购到期11400亿元。上周央行依然维持流动性合理充裕的目标，中小银行流动性整体偏紧，本周受央行公开市场净投放影响，流动性有所缓和，资金面边际宽松，整体上短端利率小幅上行，期限利差保持稳定。受央行公开市场操作，经济基本面逐步恢复的影响，10年期国债收益率上升7BP至3.13%；国开债收益率上升6BP至3.68%。市场对于资金面压力的担忧仍然存在，债市情绪虽较前一周有所提振但仍有隐忧，债市后续走势需关注央行态度和资金面边际变化。

■ 政策关注

9月9日，国家主席习近平主持召开中央财经委第八次会议强调，必须把建设现代流通体系作为一项重要战略任务来抓。要贯彻新发展理念，推动高质量发展，深化供给侧结构性改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

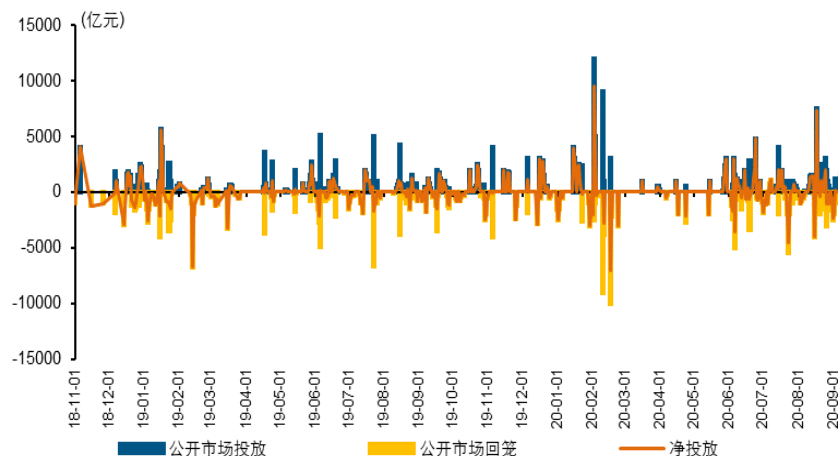
9月2日，央行等就境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜公开征求意见。

8月31日，央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书，未来银行间基准利率体系建设的重点在于推动各类基准利率的广泛运用。

■ 经济数据

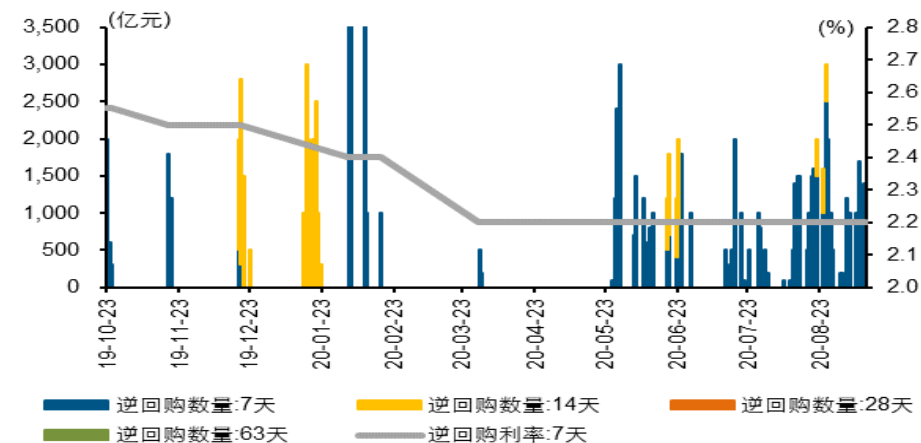
8月份新增信贷1.28万亿；新增社会融资总额3.58万亿；社融存量同比增速13.3%；M2同比增速10.4%。个贷与企业中长期贷款数据表现良好；社融增速超预期，资金需求侧逐渐恢复。

图 1：央行资金投放走势



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 2：逆回购操作情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

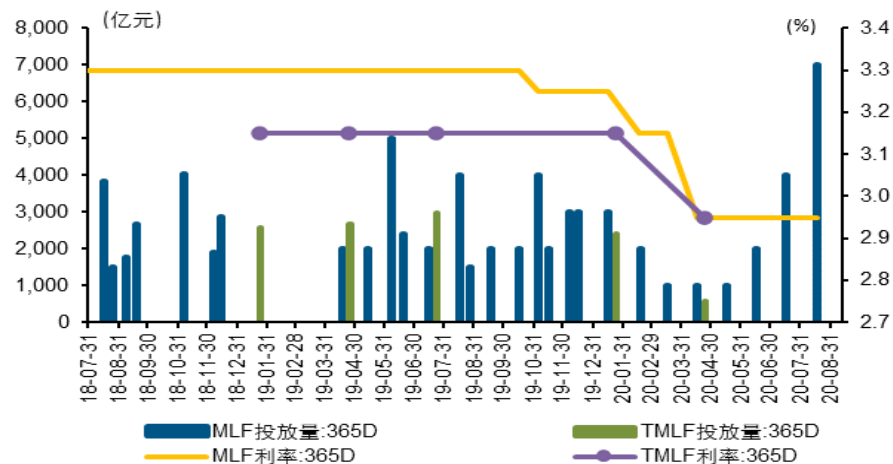
央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净回笼2400 亿元，其中逆回购投放9000亿元，逆回购到期11400亿元。

逆回购情况

过去两周内央行开展7日逆回购合计9000亿元，无14日逆回购，逆回购到期合计11400亿元。

图 3：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

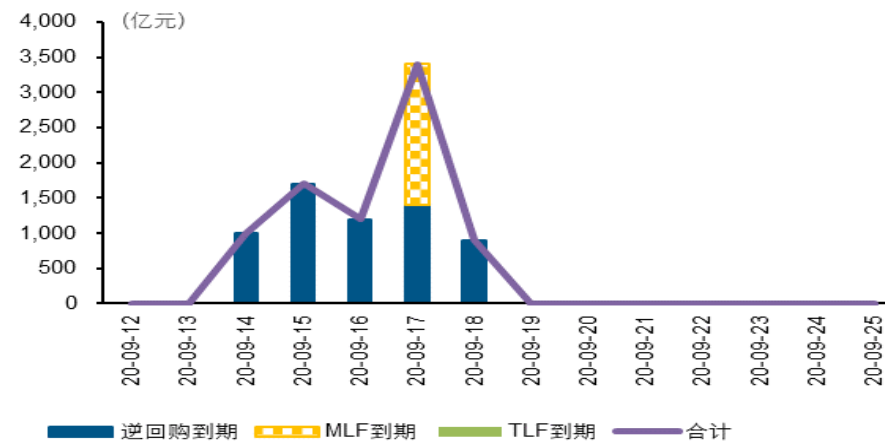
➤ MLF投放情况

过去两周内无MLF到期和投放。

➤ 未来两周到期情况

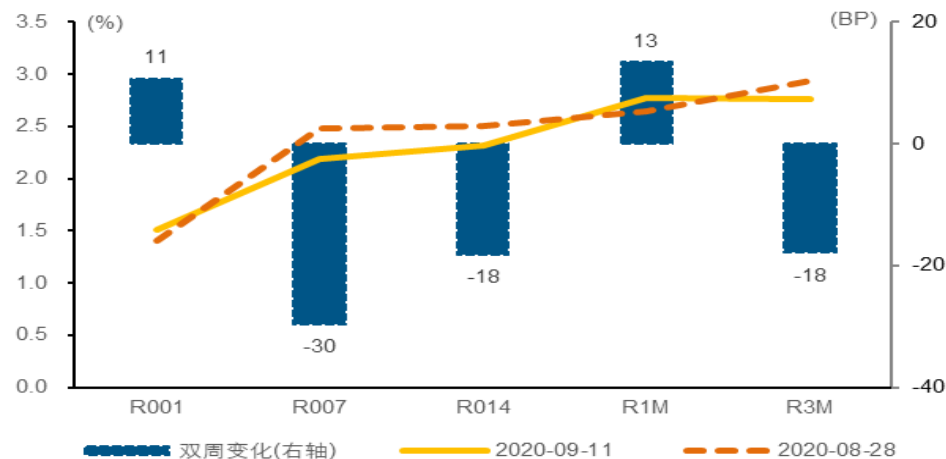
未来两周将有5笔逆回购到期，一笔MLF到期，合计8200亿元。

图 4：未来两周逆回购和MLF到期情况



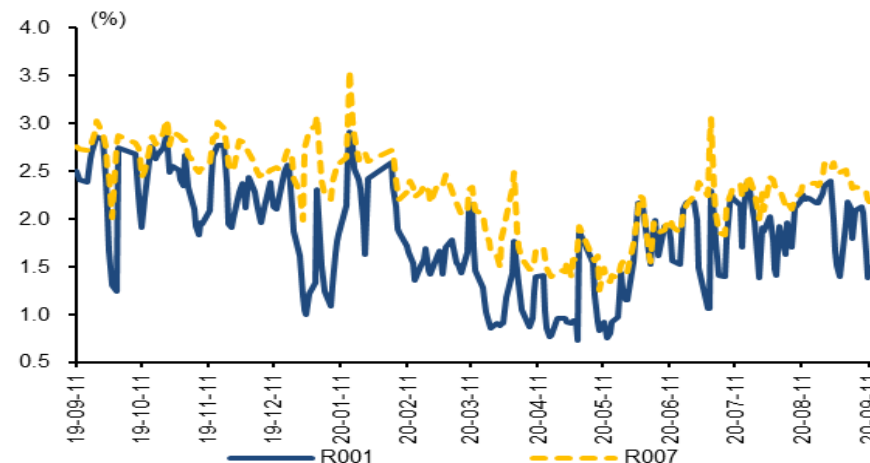
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 5：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 6：银行间质押回购利率走势

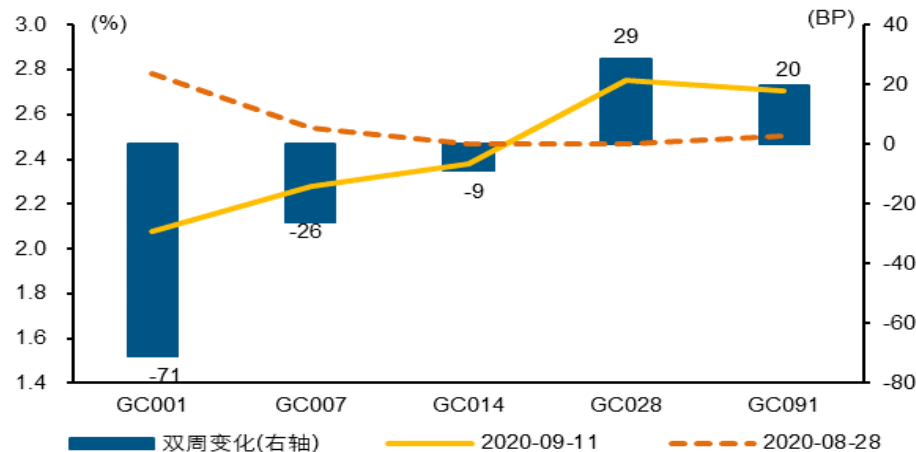


资料来源：Wind，国元证券研究所

➤ 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现：R001、R007、R014、R1M和R3M 分别上涨11BP、下跌30BP、下跌18BP、上涨13BP、下跌18BP至1.51%、2.19%、2.32%、2.77%和2.76%

图 7：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

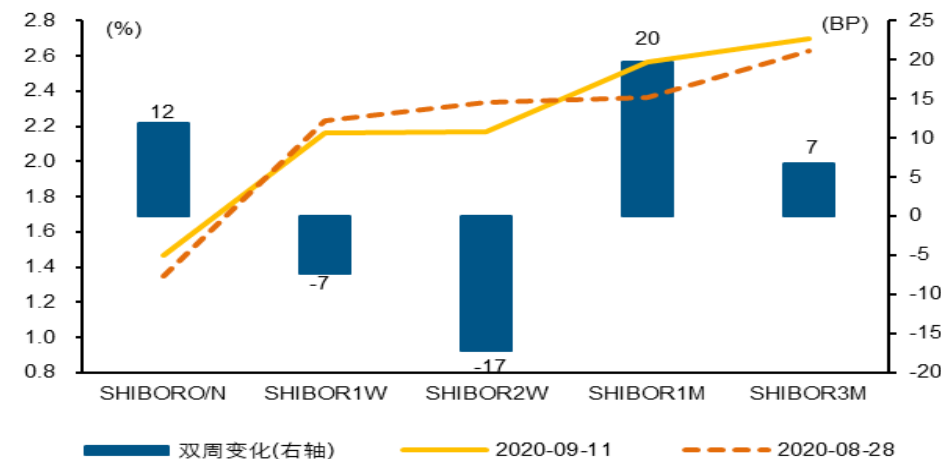
➤ 上交所质押回购利率情况

相较于两周前，上交所质押回购利率涨跌互现：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别变动了-71BP、-26BP、-9BP、+29BP、+20BP至2.08%、2.28%、2.38%、2.75%和2.70%

➤ SHIBOR 利率情况

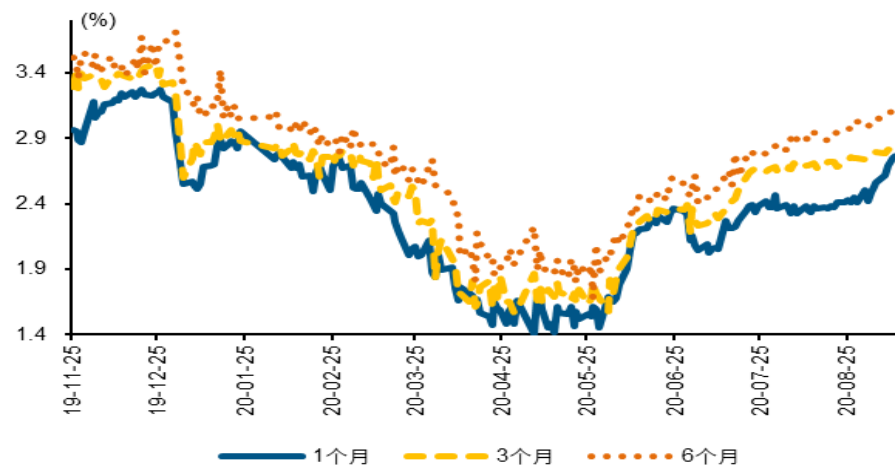
相较于两周前，SHIBOR 隔夜利率、1周、2周、1月、3月分别变动了+12BP、-7BP、-17BP、+20BP、+7BP至1.46%、2.16%、2.17%、2.56%和2.70%

图 8：SHIBOR利率双周变化



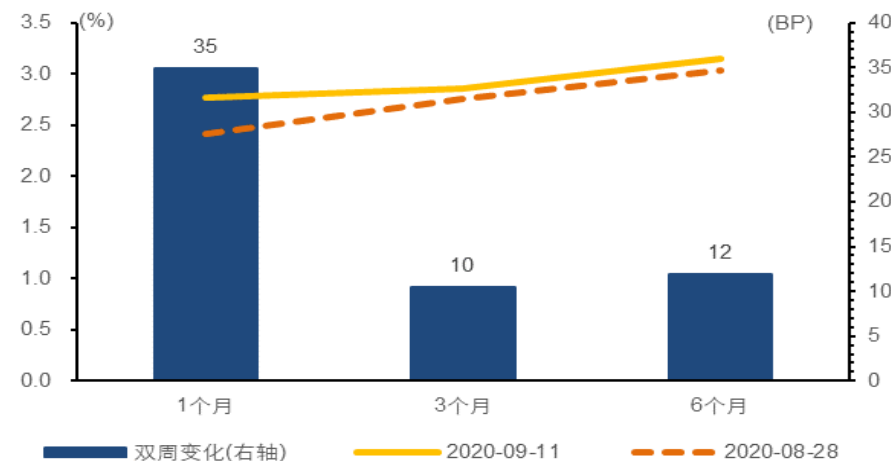
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 9：同业存单发行利率走势



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 10：同业存单发行利率双周变化

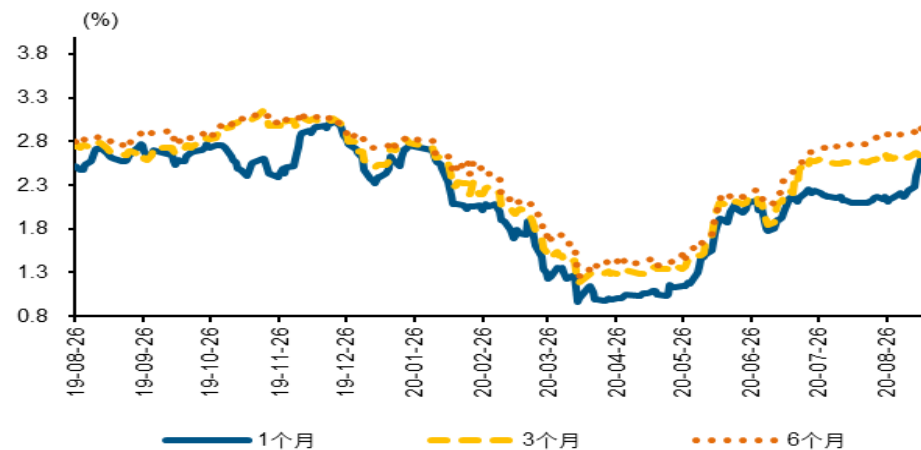


资料来源：Wind，国元证券研究所

同业存单发行情况

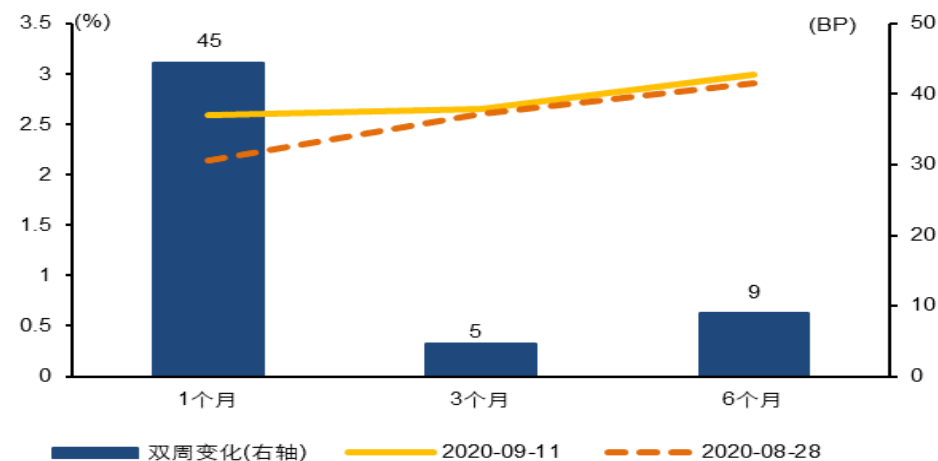
相较于两周前，同业存单发行1 月期、3 月期和6月期利率分别上升35BP、10BP 和12BP 至2.76%、2.86% 和3.15%

图 11: AAA+同业存单到期收益率走势



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 12: AAA+同业存单到期收益率双周走势



资料来源: Wind, 国元证券研究所

同业存单到期情况

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_2553

