

研究所

证券分析师:
021-68930187
证券分析师:
021-60338175

靳毅 S0350517100001
jiny01@ghzq.com.cn
吕剑宇 S0350521040001
lvjy@ghzq.com.cn

央行加大节前逆回购投放，9月LPR持平

——利率与流动性周报

相关报告

《债市日报 20210925: 央行持续发力，为季末流动性保驾护航》——2021-09-25

《债市日报 20210924: 央行逆回购加码，流动性有所放宽》——2021-09-24

《债市日报 20210923: 季末流动性趋近，央行逆回购加码》——2021-09-23

《ETF周报(20210913-20210919): A股大幅回落，生物医药主题表现亮眼》——2021-09-21

《海外宏观周报(20210913-20210921): 美国通胀略有降温，零售数据彰显经济韧性》——2021-09-21

投资要点:

- **本周流动性跟踪** 节前央行加大逆回购投放，LPR 按兵不动。银行间资金利率涨跌不一。9月24日，相较于上周五(9月17日，下同)，银行间质押式回购利率方面，R001 下行 53.67BP，R007 下行 38.70BP，R014 上行 26.45BP。存款类质押式回购利率方面，DR001 下行 53.69BP，DR007 下行 32.76BP，DR014 上行 31.24BP。**SHIBOR 利率涨跌不一**。9月24日，SHIBOR 隔夜为 1.6950%，下行 51.80BP；SHIBOR1 周为 2.2190%，下行 17.90BP；1 月期 SHIBOR 报收 2.4080%，上行 3.50BP，3 月期 SHIBOR 报收 2.3970%，上行 2.50BP。
- **本周一二级市场** 一级市场方面，本周利率债净融资额较上周减少。本周一二级市场共发行 92 支利率债，实际发行总额为 3357.82 亿元，较上周减少 1792.09 亿元；总偿还量为 2592.92 亿元，较上周增加 1934.07 亿元；净融资额为 764.9 亿元，较上周减少 3726.17 亿元。**国债、国开债收益收益率下行**。9月24日，1 年期国债收益率为 2.3828%，较上周五下行 1.50BP；10 年期国债收益率报 2.8719%，下行 0.66BP。1 年期国开债收益率报 2.4168%，较上周五下行 0.57BP；10 年期国开债收益率报 3.1825%，下行 0.50BP。
- **风险提示** 新冠疫情变化，货币政策超预期。

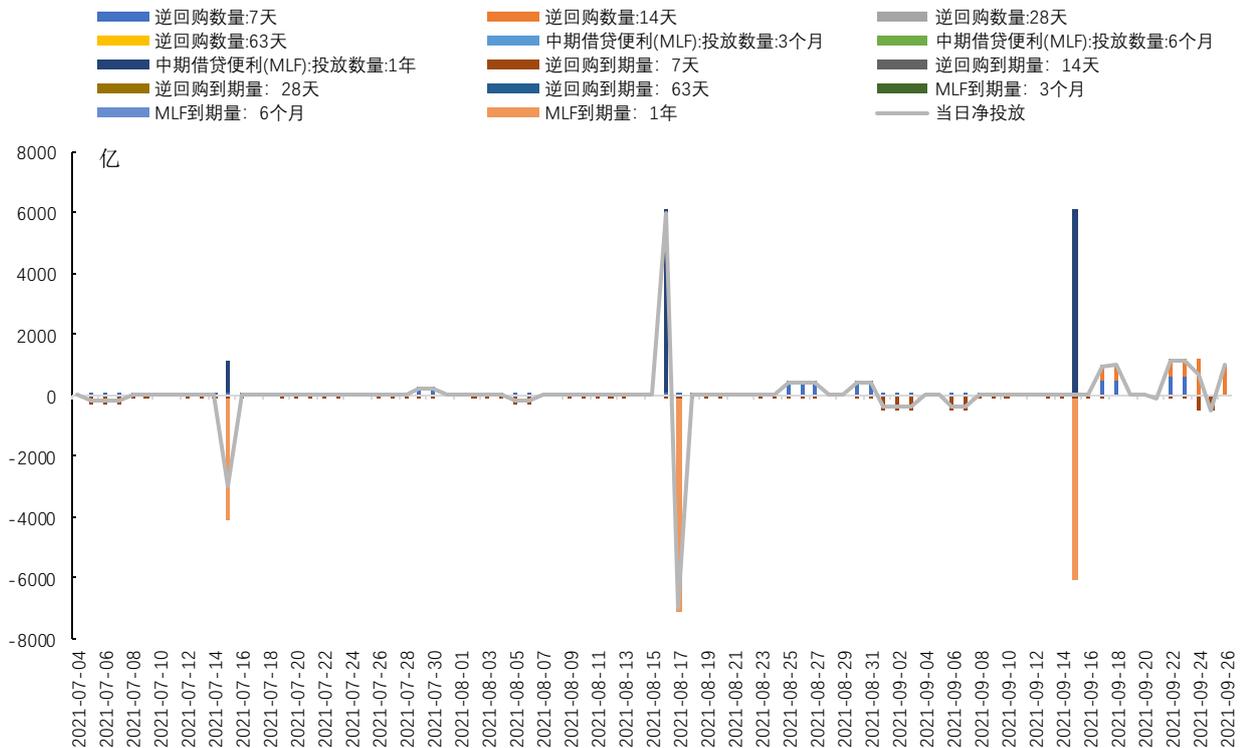
1、流动性跟踪

1.1、公开市场操作

节前央行加大逆回购投放，LPR 按兵不动。本周央行共投放 3600 亿元逆回购。其中周三（9 月 22 日）有 600 亿元 7 天逆回购和 600 亿元 14 天逆回购，周四（9 月 23 日）有 600 亿元 7 天逆回购和 600 亿元 14 天逆回购，周五（9 月 24 日）有 1200 亿元 14 天逆回购，周日（9 月 26 日）有 1000 亿逆回购，本周共有 1400 亿元逆回购到期。除此之外，本周央行续作 700 亿国库现金存款到期，全口径公开市场操作实现净投放 3200 亿元。

9 月 22 日央行公布 9 月份 LPR 利率，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，自此 LPR 已连续 17 个月“按兵不动”。

图 1：公开市场操作与到期（亿元）



资料来源：WIND、国海证券研究所

1.2、货币市场利率

银行间资金利率涨跌不一。9 月 24 日，相较于上周五(9 月 17 日，下同)，银行间质押式回购利率方面，R001 下行 53.67BP，R007 下行 38.70BP，R014 上行 26.45BP。存款类质押式回购利率方面，DR001 下行 53.69BP，DR007 下行 32.76BP，DR014 上行 31.24BP。

SHIBOR 利率涨跌不一。9月24日,SHIBOR 隔夜为 1.6950%,下行 51.80BP; SHIBOR1 周为 2.2190%,下行 17.90BP; 1 月期 SHIBOR 报收 2.4080%, 上行 3.50BP, 3 月期 SHIBOR 报收 2.3970%, 上行 2.50BP。

表 1: 货币市场利率

品种		2021/9/24	2021/9/17	涨跌幅 (BP)
R	1D	1.6809	2.2176	-53.67
	7D	2.1944	2.5814	-38.70
	14D	3.0016	2.7371	26.45
DR	1D	1.6737	2.2106	-53.69
	7D	2.0722	2.3998	-32.76
	14D	2.7374	2.4250	31.24
SHIBOR	ON	1.6950	2.2130	-51.80
	1W	2.2190	2.3980	-17.90
	1M	2.4080	2.3730	3.50
	3M	2.3970	2.3720	2.50

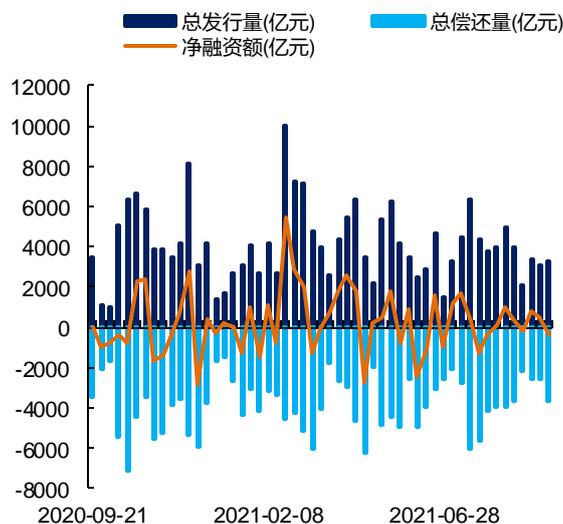
资料来源: WIND、国海证券研究所

1.3、同业存单发行

同业存单净融资额较上周减少。本周, 同业存单总发行量为 3284.6 亿元, 总偿还量为 3695.6 亿元, 净偿还 411 亿, 净融资较上周减少 960.9 亿元。

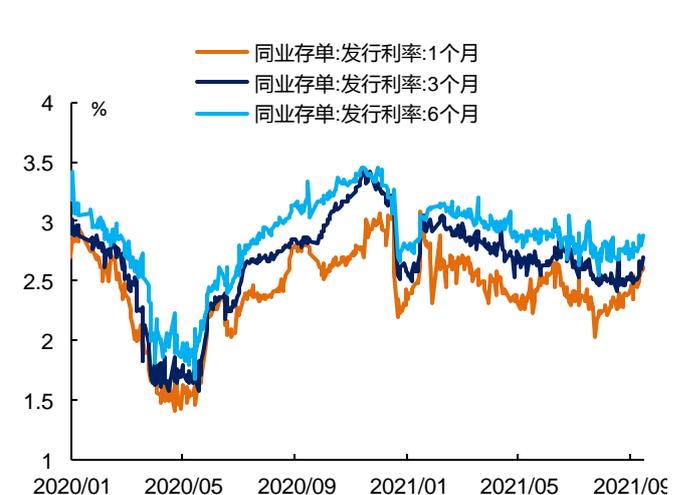
同业存单发行利率上行。9月24日, 1 月期品种发行利率为 2.5217%, 较上周五上行 18.29BP; 3 月期品种利率为 2.6643%, 上行 14.05BP; 6 月期品种发行利率为 2.8820%, 上行 7.50BP。

图 2: 同业存单发行与到期



资料来源: WIND、国海证券研究所

图 3: 同业存单发行利率

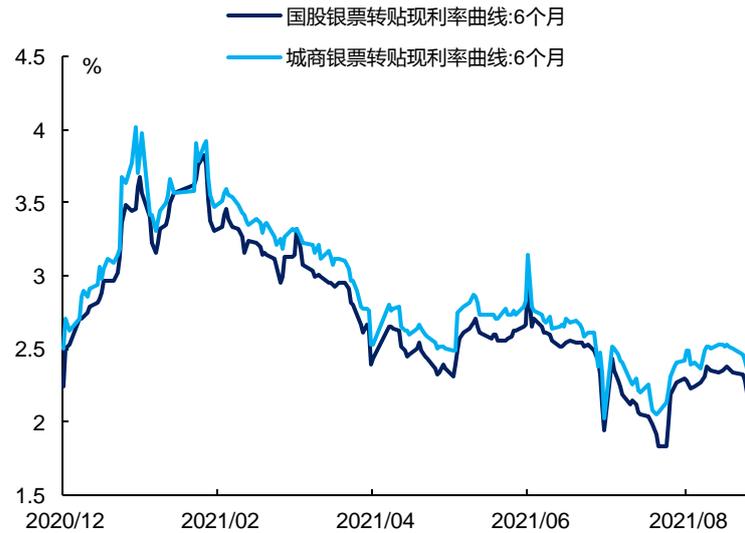


资料来源: WIND、国海证券研究所

1.4、实体经济流动性

票据转贴利率大幅下行。根据最新数据，截至9月24日，股份行6个月的票据转贴利率为2.2068%，较上周五下行15.98BP。城商行6个月的票据转贴利率2.3610%，较上周五下行15.84BP。

图 4： 票据利率



资料来源：WIND、国海证券研究所

1.5、一周监管动态

表 2：一周监管动态

监管部门	日期	文件/事件	核心内容
中证协	9月23日	《证券公司公司债券业务执业能力评价办法(试行)》	为促进行业提高公司债券业务质量与业务能力，推动行业充分重视公司债券业务合规与风控，维护市场良性竞争秩序，提升行业服务国家战略能力，协会组织修订《证券公司公司债券业务执业能力评价办法(试行)》。修订后的办法已经协会第七届理事会第三次会议表决通过，并经中国证监会备案，现予发布，自发布之日起施行。
上交所	9月24日	关于在固定收益证券综合电子平台开展上市公司向不特定对象发行可转换公司债券大宗交易业务的通知	为促进债券市场发展，完善债券交易基础设施，上海证券交易所(以下简称本所)将在固定收益证券综合电子平台(以下简称固定收益平台)开展上市公司向不特定对象发行可转换公司债券(以下简称可转债)大宗交易业务。
证监会	9月24日	证监会新闻发布会	证监会就上市公司的合法性边界、如何打击违法违规行为以及绿色股票范围等三方面问题答记者问。
人民银行	9月25日	《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》	发言人对通知出台背景、工作政策措施等方面进行了解答

资料来源：WIND、国海证券研究所

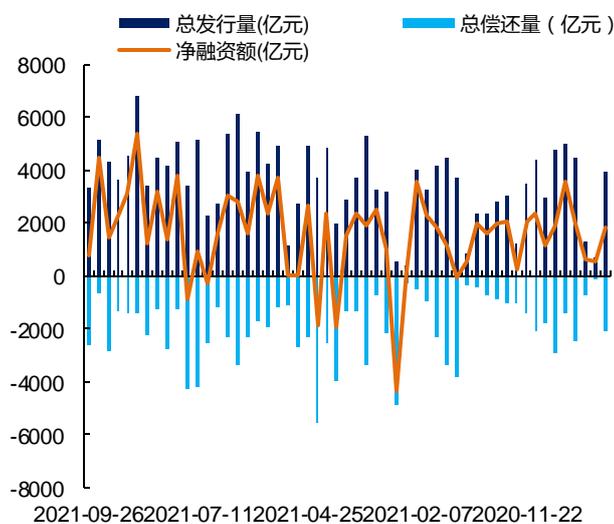
2、利率债

2.1、一级市场发行及中标

本周利率债净融资额较上周减少。本周一级市场共发行 92 支利率债，实际发行总额为 3357.82 亿元，较上周减少 1792.09 亿元；总偿还量为 2592.92 亿元，较上周增加 1934.07 亿元；净融资额为 764.9 亿元，较上周减少 3726.17 亿元。

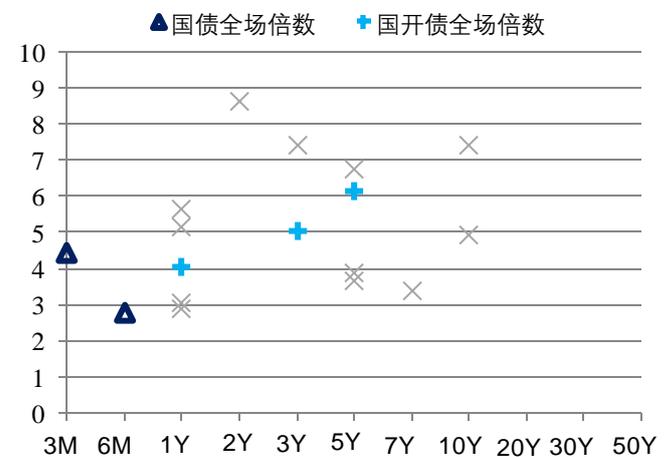
本周湖北、吉林、上海、山东、大连、海南、宁波、西藏及安徽九地开展地方债发行工作。湖北发行 14 支地方债，发行总额为 262.0092 亿元；吉林发行 8 支地方债，发行总额为 102.17 亿元；上海发行 8 支地方债，发行总额为 522.5 亿元；山东发行 3 支地方债，发行总额为 202.72 亿元；大连发行 8 支地方债，发行总额为 68.0832 亿元；海南发行 9 支地方债，发行总额为 140.537 亿元；宁波发行 10 支地方债，发行总额为 199.4954 亿元；西藏发行 2 支地方债，发行总额为 4 亿元；安徽发行 13 支地方债，发行总额为 601.3071 亿元。

图 5：利率债发行及净融资



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 6：本周利率债发行招标倍数



资料来源：WIND、国海证券研究所

2.2、利率债到期收益率

国债收益率全线下行。9 月 24 日，1 年期国债收益率为 2.3828%，较上周五下行 1.50BP；3 年期国债收益率为 2.5426%，下行 4.03BP；5 年期国债收益率报 2.7206%，下行 1.22BP；7 年期国债收益率报 2.8521%，下行 1.77BP；10 年期国债收益率报 2.8719%，下行 0.66BP。

国开债收益率全线下行。9月24日，1年期国开债收益率报2.4168%，较上周五下行0.57BP；3年期国开债收益率报2.7973%，下行2.28BP；5年期国开债收益率报2.9864%，下行0.42BP；7年期国开债收益率报3.1902%，下行0.79BP；10年期国开债收益率报3.1825%，下行0.50BP。

图 7：国开债收益率曲线变化

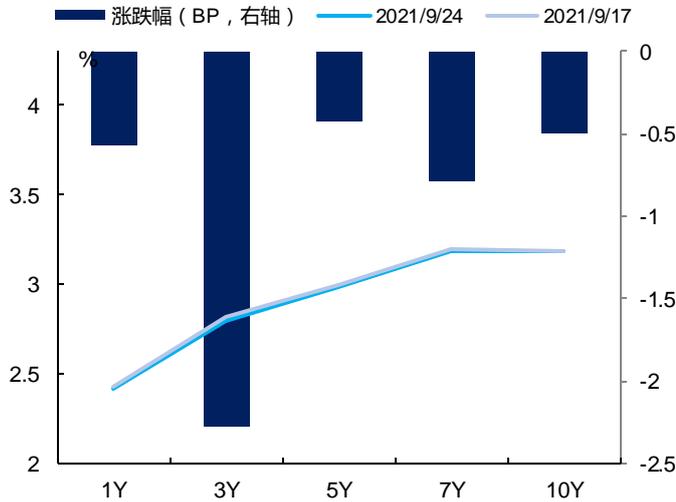
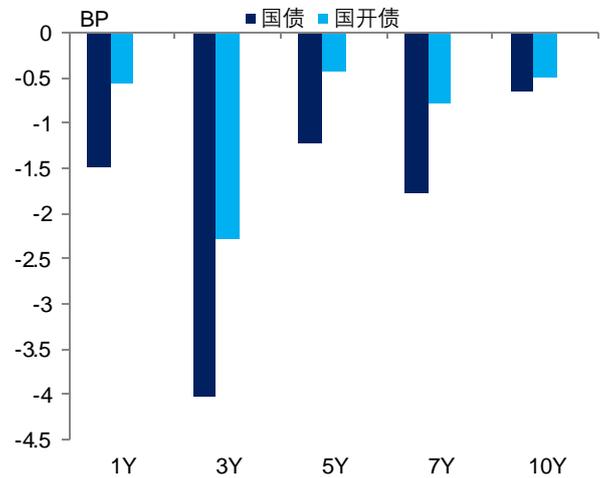


图 8：周内利率债收益率涨跌幅（BP）



资料来源：WIND、国海证券研究所

资料来源：WIND、国海证券研究所

2.3、利率债利差

各期限利差全线上行。9月24日，与上周五相比，10Y-1Y利差上行0.84BP，10Y-5Y利差上行0.56BP，10Y-7Y利差走阔1.11BP。

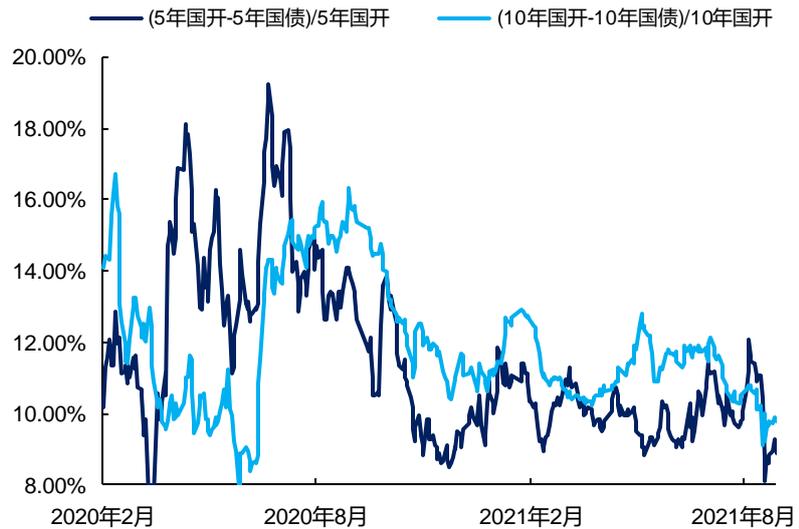
表 3：本周国债期限利差变动

品种	2021/9/24	2021/9/17	涨跌幅 (BP)
10Y-1Y	48.91	48.07	0.84
10Y-5Y	15.13	14.57	0.56
10Y-7Y	1.98	0.87	1.11

资料来源：WIND、国海证券研究所

国开债5年期和10年期隐含税率全线走阔。9月24日，5年期国债、国开债利差为26.58BP，5年期国开债隐含税率走阔0.28个百分点。10年期国债、国开债利差为31.06BP，10年期国开债隐含税率走阔0.07个百分点。

图 9：国开债隐含税率



资料来源：WIND、国海证券研究所

3、海外债市跟踪

美国 2 年期国债收益率与 10 年期国债收益率全线上行。本周五（9 月 24 日），2 年期美债收益率为 0.29%，较上周五上行 6BP；10 年期美债收益率为 1.47%，较上周五上行 10BP；10 年期美债与 2 年期美债利差为 118BP，较上周五走阔 4BP。

德国、日本 10 年期国债收益率涨跌不一。本周五（9 月 24 日），德国 10 年期国债收益率为-0.26%，较上周五上行 5.00BP。日本 10 年期国债收益率 9 月 22 日为 0.044%，较上周五下行 1.30BP。

图 10：美国国债收益率及期限利差

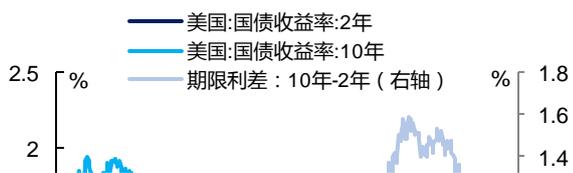
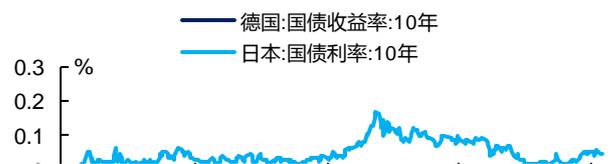


图 11：日德 10 年国债收益率



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_27054

