

流动性波动较大，关注发债与复苏节奏

——宏观流动性双周报第三期
(08.15-08.28)

证券研究报告 2020年08月30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8月28日，这两周央行公开市场净投放5100亿元，其中MLF净投放1500亿元，逆回购净投放3600亿元。上周受到地方债发行以及缴税影响，银行间市场流动性偏紧，本周受央行公开市场净投放影响，流动性有所缓和，隔夜利率大幅下降。短端利率上升，期限利差下降。受前期资金面偏紧，货币政策正常化以及中美积极谈话影响，10年期国债收益率上升13BP至3.06%；国开债收益率上升17BP至3.61%。市场对于资金面压力的担忧有所增加，情绪的扰动加剧了债市下跌的幅度，关注政府性发债需求和经济复苏的节奏。

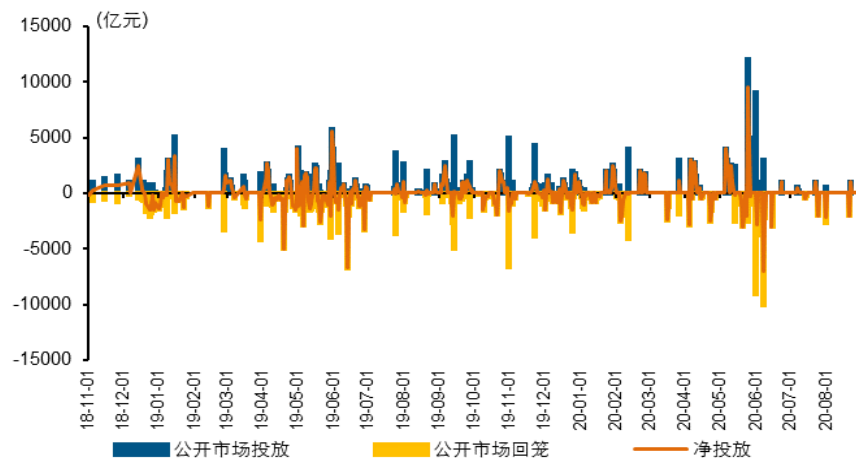
■ 政策关注

8月28日，美联储宣布修改货币政策框架，力求使通胀率在较长一段时间内保持平均2%的目标(AIT)。
8月23日，住房城乡建设部、人民银行在北京召开重点房地产企业座谈会，研究进一步落实房地产长效机制。
8月17日，李克强主持召开国务院常务会议，会议要求下一步要继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。

■ 经济数据

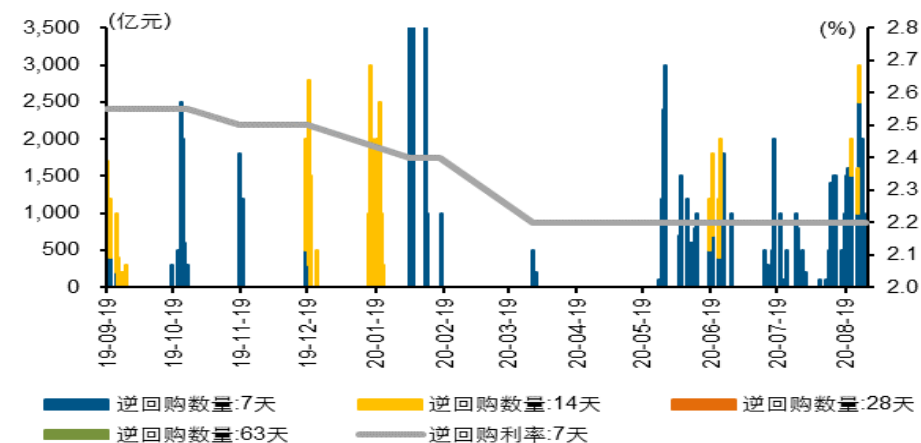
1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31022.9亿元，同比下降8.1%，降幅比1-6月份收窄4.7个百分点。美国第二季度实际GDP环比折年率修正值为萎缩31.7%，预期萎缩32.5%，初值为萎缩32.9%；美国第二季度GDP平减指数修正值为降2%，预期降1.8%，初值降1.8%。

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

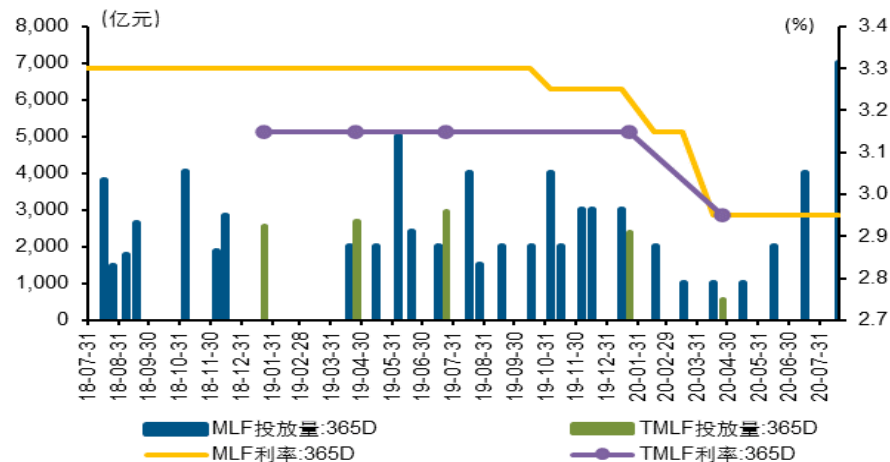
央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净投放5100 亿元，其中MLF净投放1500亿元，逆回购净投放3600亿元。

逆回购情况

过去两周内央行开展7日逆回购合计13100亿元，14日逆回购1600亿元，逆回购到期合计11100亿元

图 3：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

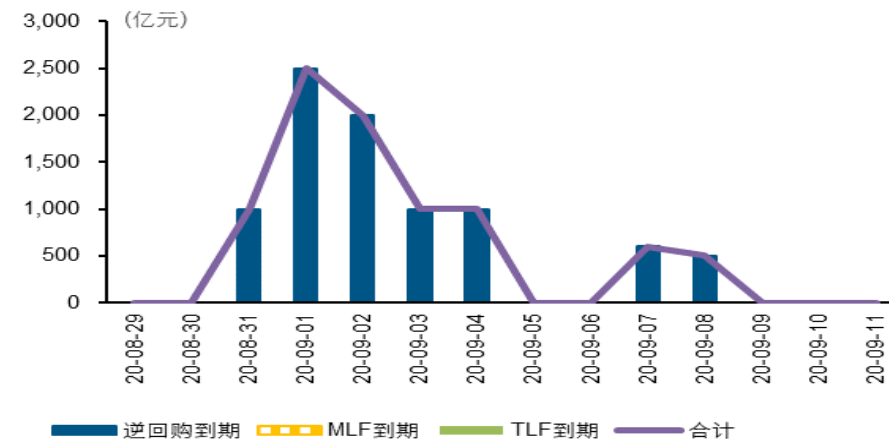
➤ MLF投放情况

过去两周内有两笔MLF到期5500亿元，一笔MLF投放7000亿元。

➤ 未来两周到期情况

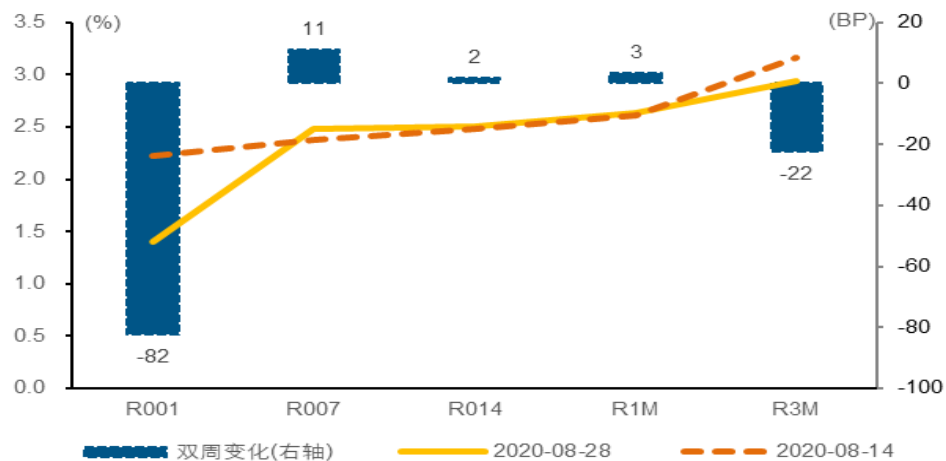
未来两周将有6笔逆回购到期，合计8600亿元。

图 4：未来两周逆回购和MLF到期情况



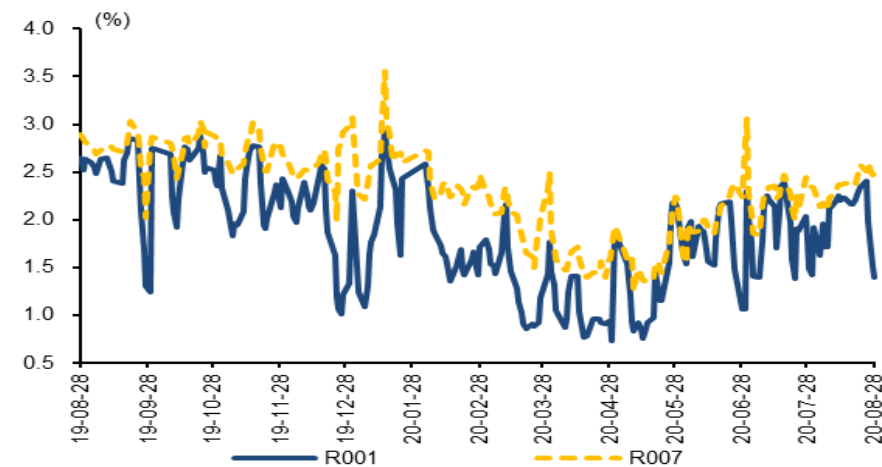
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

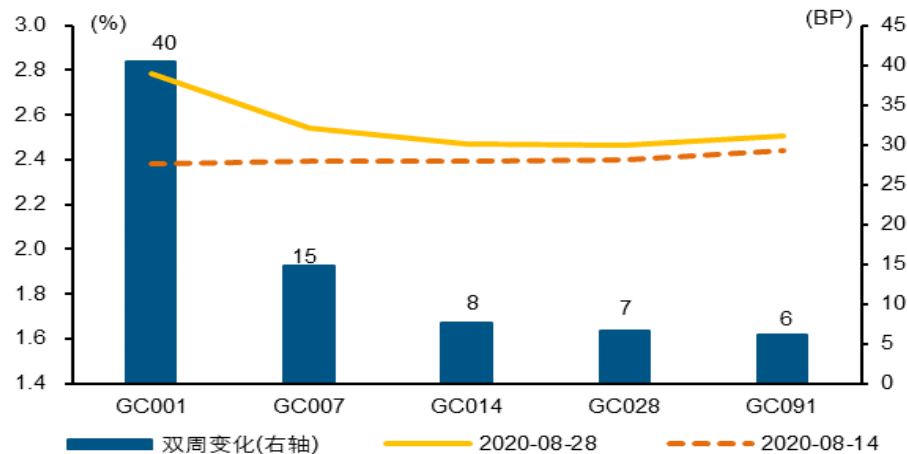


资料来源：Wind，国元证券研究所

➤ 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 分别下跌82BP、上涨11BP、2BP、3BP、下跌22BP至1.39%、2.48%、2.50%、2.63%和2.93%

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

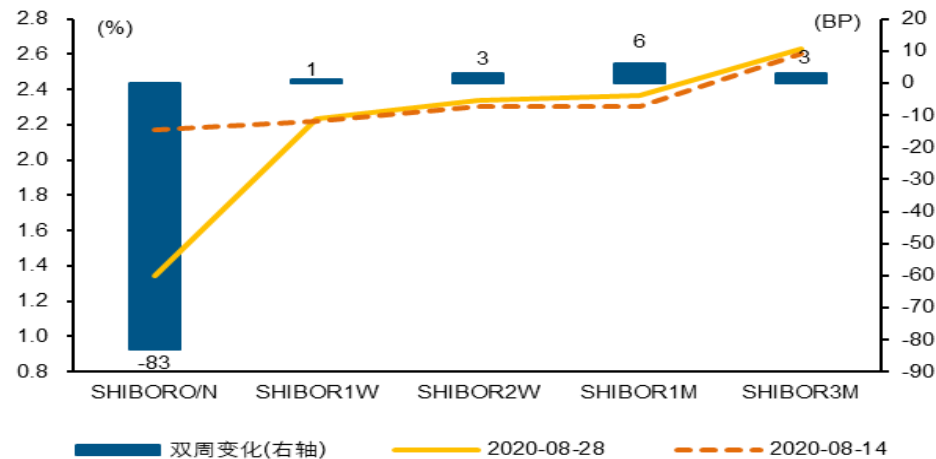
相较于两周前，上交所质押回购利率全线上涨：GC001、GC007、GC014、GC028、GC091分别上涨40BP、15BP、8BP、7BP、6BP至2.78%、2.54%、2.47%、2.46%和2.50%

➤ SHIBOR 利率情况

相较于两周前，SHIBOR 隔夜利率大幅下跌83BP至1.34%；1周、2周和1月分别小幅上涨1BP、3BP、6BP、3BP至2.23%、2.33%、2.36%和2.63%

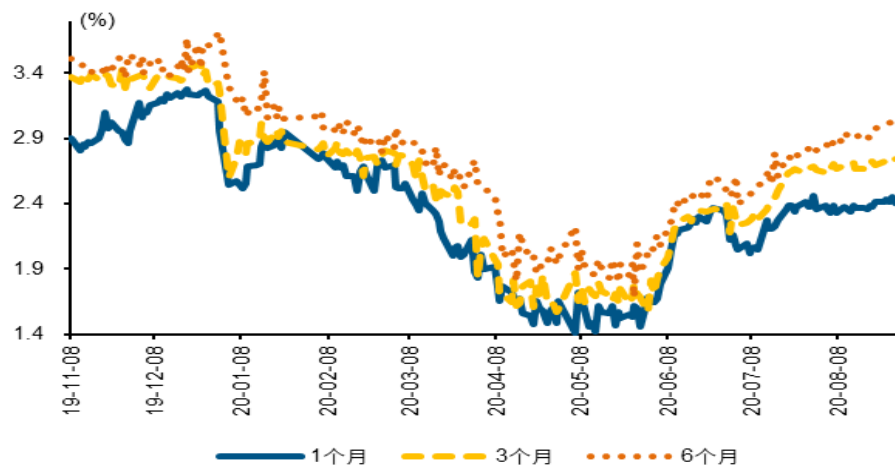
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 8：SHIBOR利率双周变化



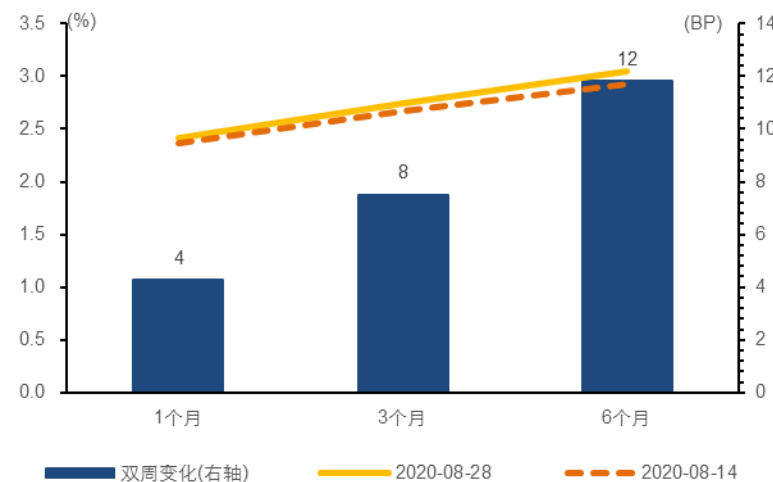
资料来源：Wind，国元证券研究所

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

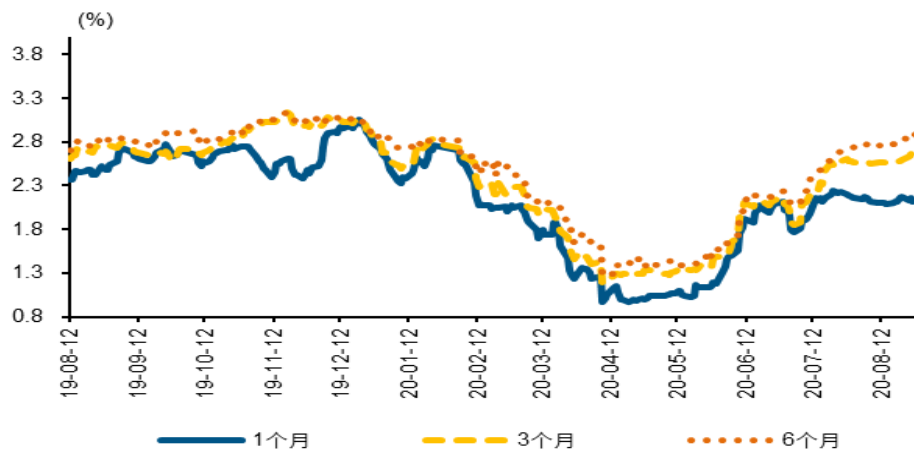


资料来源：Wind，国元证券研究所

同业存单发行情况

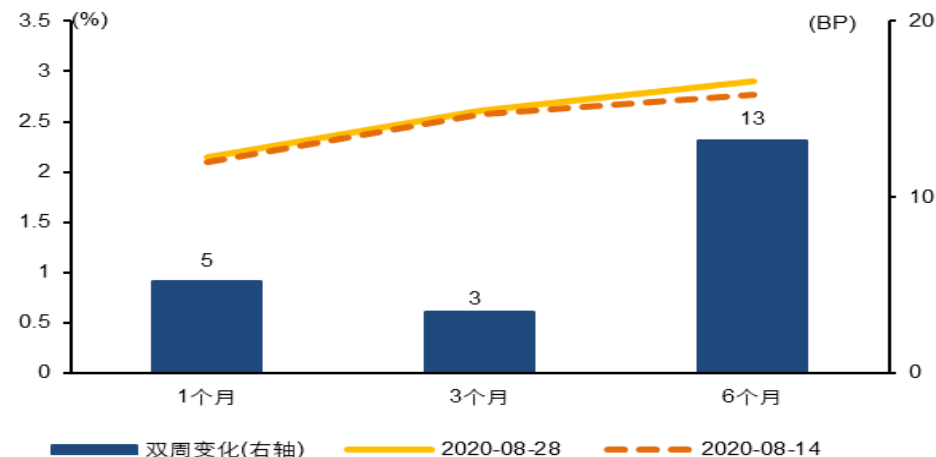
相较于两周前，同业存单发行 1 月期、3 月期和 6 月期利率分别上升 4BP、8BP 和 12BP 至 2.4%、2.74% 和 3.04%

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_2889

