国元证券 GUOYUAN SECURITIES

货币政策不急转弯，央行呵护资金充裕

——宏观流动性双周报第十二期（2020.12.19-2021.01.01）

证券研究报告 2021年01月02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12月31日，过去两周内央行公开市场净投放4100亿元，其中逆回购投放6000亿元，逆回购到期1400亿元，国库现金定存到期500亿元，无MLF投放及回笼。上周央行重启14天逆回购，意在保持跨年资金面稳定；本周央行继续通过7天逆回购投放流动性，市场流动性整体合理充裕。国债期限利差进一步走阔，同业存单发行量边际减少。相较于两周前，10年期国债收益率下跌15BP至3.14%；10年期国开债收益率下跌14BP至3.53%。央行在强调“不急转弯”之后，持续加大了公开市场投放力度，资金面非常充裕，后续建议进一步关注疫情发展情况与货币政策的边际变化。

■ 政策关注

12月21日，国常会：延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。

12月24日，多部门将于近日约谈蚂蚁集团，督促指导蚂蚁集团按照市场化、法治化原则，落实金融监管、公平竞争和保护消费者合法权益等要求，规范金融业务经营与发展。

12月25日，央行副行长陈雨露：高度警惕违约企业虚假信息披露，欺诈发行以及恶意“逃废债”行为。

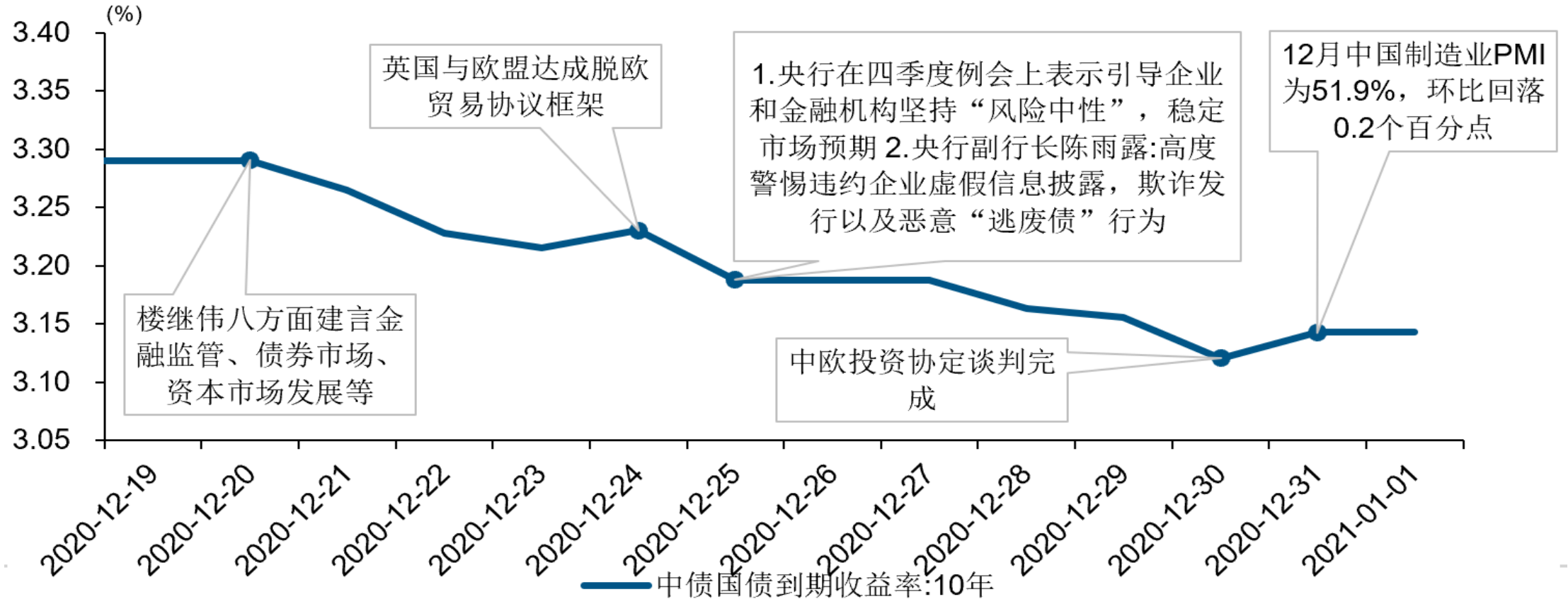
12月28日，央行、发展改革委、证监会联合发布《公司信用类债券信息披露管理办法》。首次统一了公司信用类债券各环节的信息披露要求。

■ 经济数据

1至11月，全国规模以上工业企业利润总额同比增长2.4%，增速比1至10月提高1.7个百分点。工业企业累计利润增速持续向好，实现稳步回升。

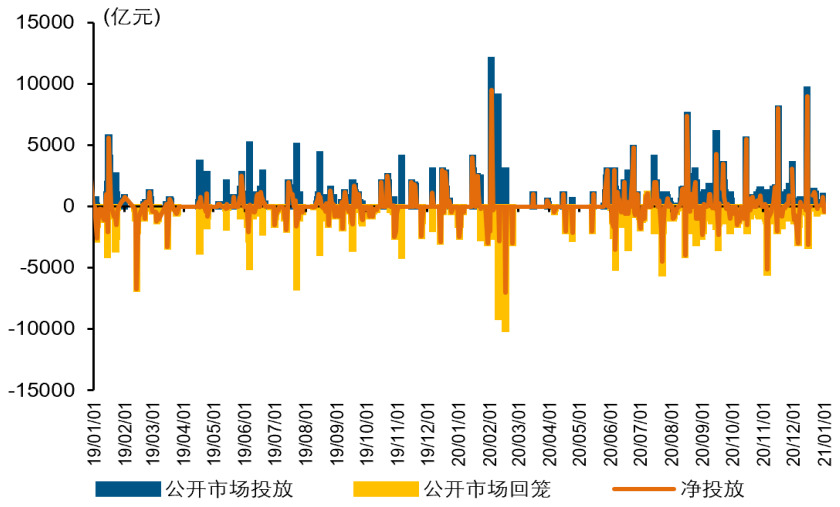
12月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.9%，较上月回落0.2个百分点，连续10个月位于荣枯线以上，制造业整体继续稳步恢复。

图 1：近两周影响盘面的重大事件



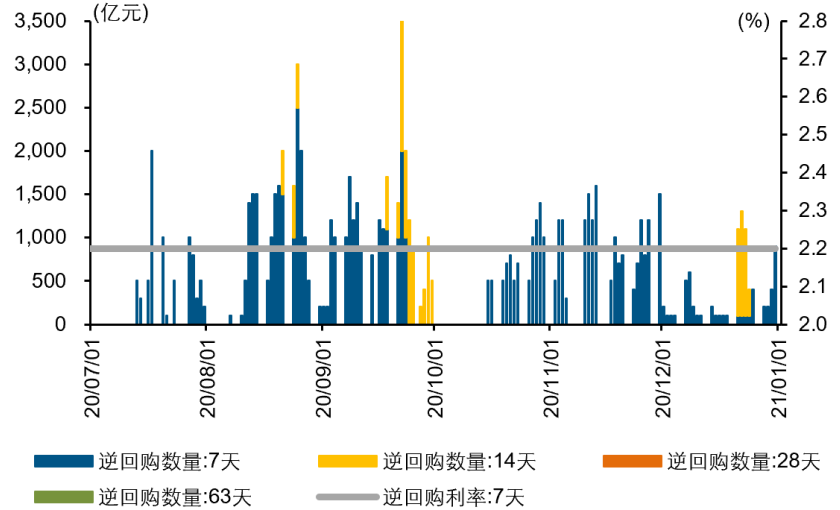
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 2：央行资金投放走势



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：逆回购操作情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

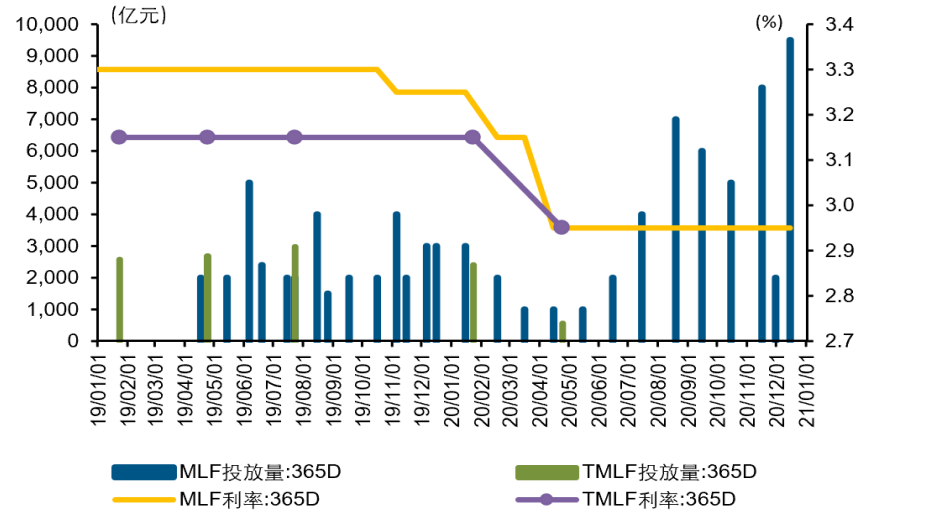
➢ 央行资金投放情况

过去两周内央行公开市场净投放4100亿元，其中逆回购投放6000亿元，逆回购到期1400亿元，国库现金定存到期500亿元，无MLF投放及回笼。

➢ 逆回购情况

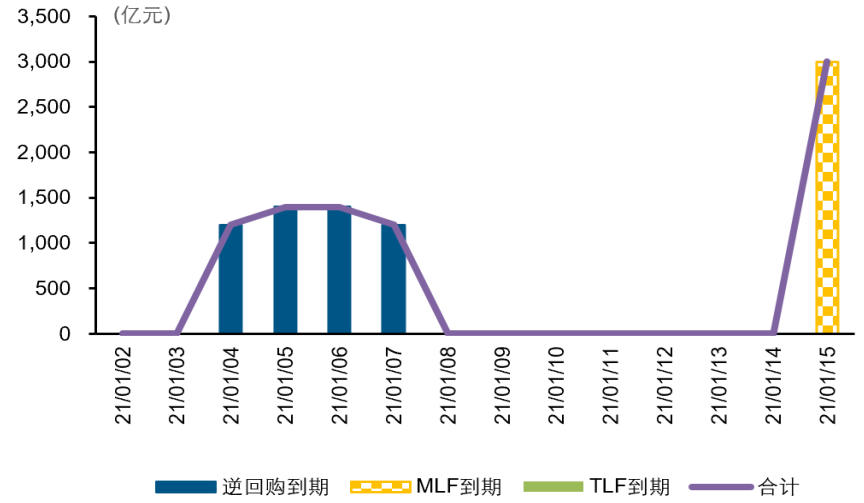
过去两周内央行开展7天期和14天期逆回购分别2500亿元和3500亿元，7天期逆回购到期合计1400亿元。

图 4：12个月MLF和TMLF投放情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 5：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

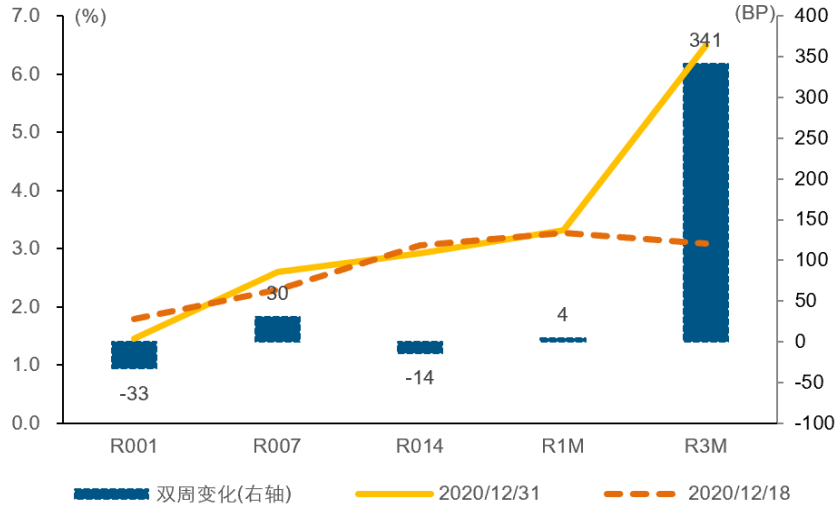
➢ MLF投放情况

过去两周无MLF投放及回笼。

➢ 未来两周到期情况

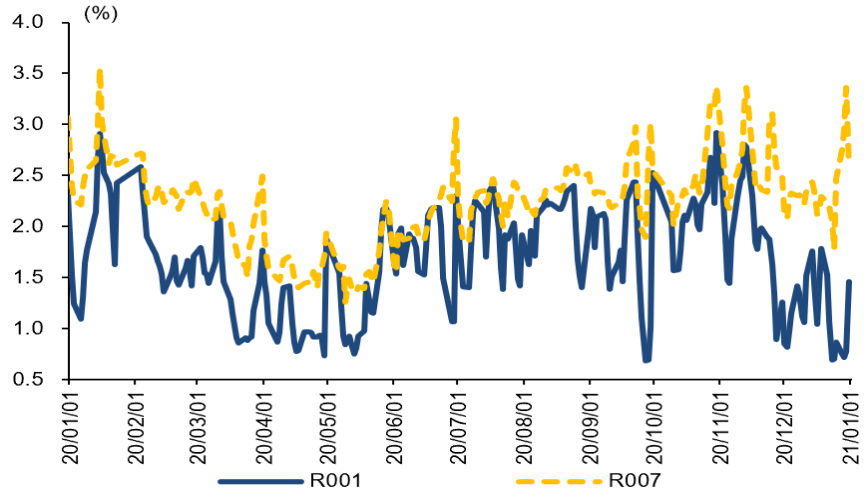
未来两周将有4笔逆回购到期，1笔MLF到期，合计8200亿元。

图 6：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 7：银行间质押回购利率走势

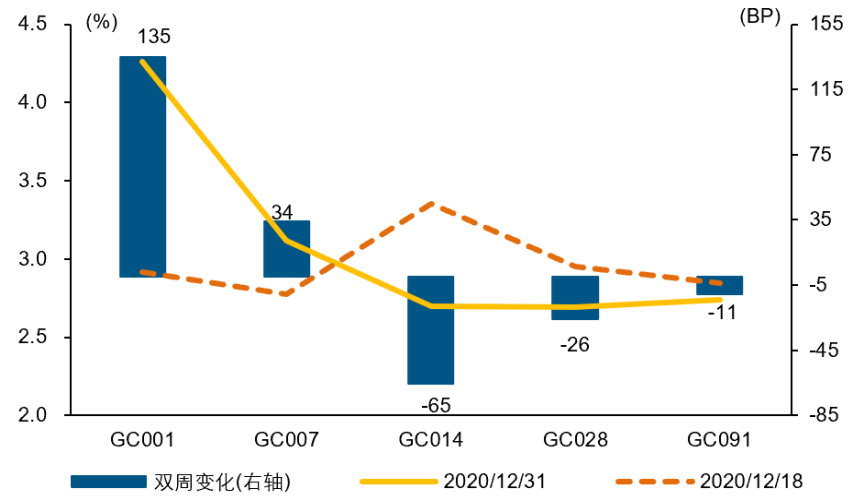


资料来源：Wind，国元证券研究所

➢ 银行间质押回购利率

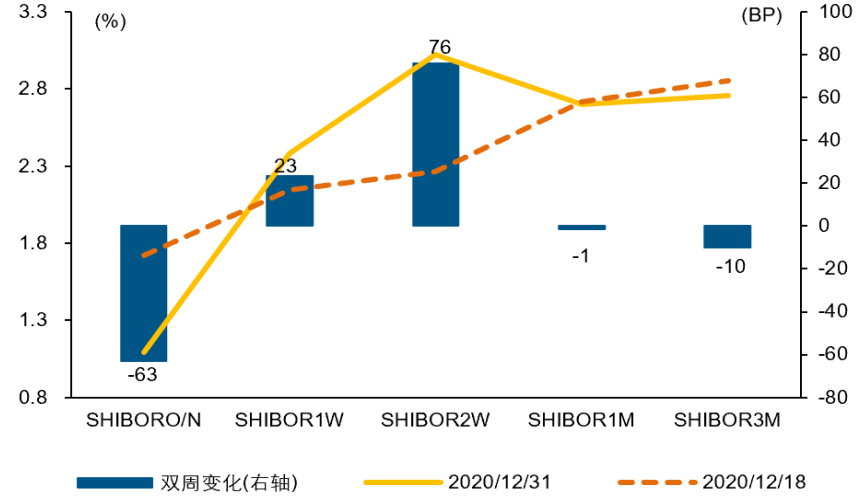
相较于两周前，银行间质押回购利率涨跌相互：R001、R007、R014、R1M、R3M分别变动了-33BP、+30BP、-14BP、+4BP、+341BP至1.45%、2.59%、2.92%、3.32%和6.5%。

图 8：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

图 9：SHIBOR利率双周变化



资料来源：Wind，国元证券研究所

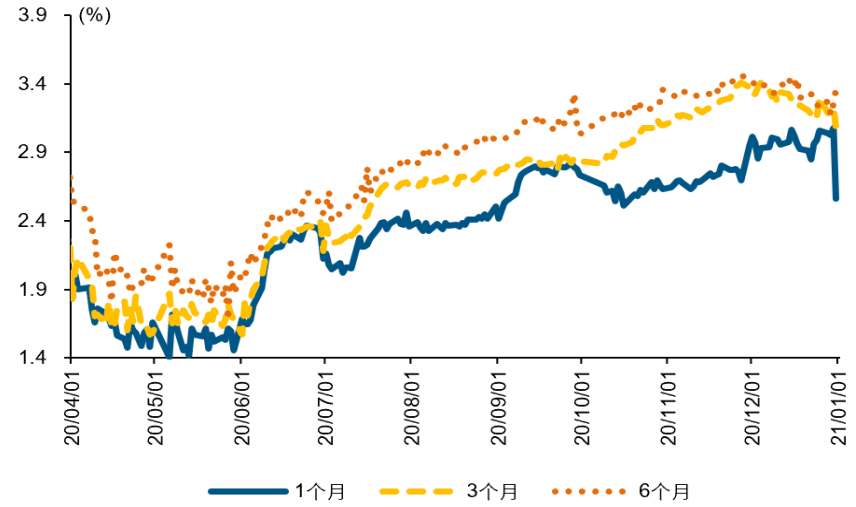
➢ 上交所质押回购利率情况

相较于两周前，上交所质押回购利率涨跌相互：GC001 、GC007 、 GC014、GC028、GC091分别变动了+135BP 、+34BP、-65BP、-26BP、-11BP 至4.26% 、3.12% 、2.70%、2.70%和2.74%。

➢ SHIBOR 利率情况

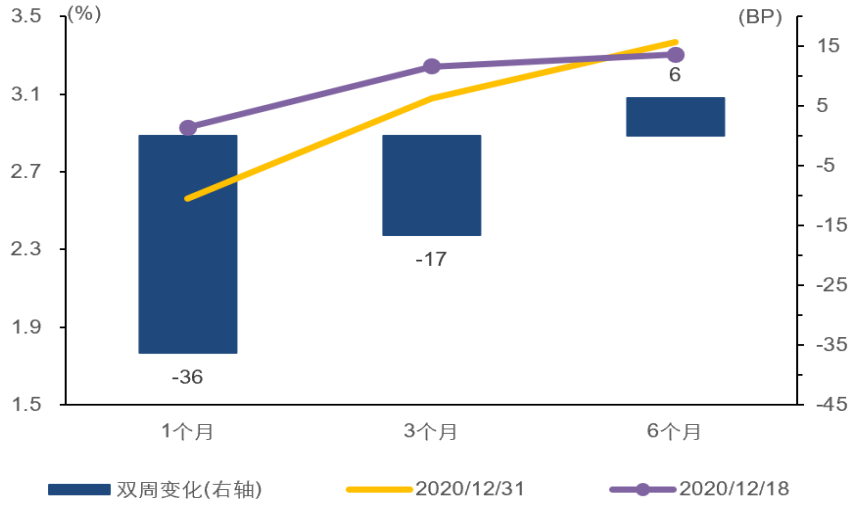
相较于两周前，SHIBOR 隔夜利率、1 周、2 周、1 月、3月分别变动了-63BP 、+23BP 、+76BP、-1BP和-10BP至1.09%、2.38%、3.03%、2.70% 和2.76%。

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：同业存单发行利率双周变化



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_443