

| 证 券 研 究 报 告 |

宽松并未加码

——流动性全景观察第8期

陈兴 博士
中泰宏观首席分析师
S0740521020001
研究助理：王丰
2022年10月22日

结论：宽松并未加码

- **央行等量续作MLF，LPR维持不变。**央行货币政策维持稳定，结束了连续两个月的MLF缩量操作，释放继续维持对实体经济支持力度的信号。目前仍处于宽信用观察期内，货币政策基调依旧维持宽松，银行间质押式回购的交易量再度攀升。结构性货币政策对银行间流动性进行补给，针对当下实体经济中需要支持的企业，提供更低的借贷利率，MLF利率维持不变，LPR利率也未出现调降。
- **国债收益率均值小幅下行。**本周国债收益率均值较上周有所回落，主要受益于资金面宽松和国庆节后国内疫情多发的影响。本周债市也面临诸多利空因素。一方面，国内地产政策稳步推进，放宽贷款利率下限城市越来越多。另一方面，海外美债10年期国债收益率攀升，人民币兑美元汇率贬值至7.2附近，均对债市形成利空压制。

目录

一、央行操作

政策利率：本周政策利率保持不变

公开市场：公开市场回笼资金

三、票据和存单

票据利率：票据利率全面下行

同业存单：收益率全面上行，短期限增幅较大

同业存单：净融资规模开始转正

五、其他利率

利率互换：利率短升长降

国债期货：收盘价小幅上行

其他利率：理财收益率多数下降

二、货币市场

DR利率：利率全面上行，21天期增幅突出

R利率：利率全面上行，中长期幅度较大

SHIBOR：7天和1月期下降，其余回升

四、债券市场

国债：收益率普遍下行

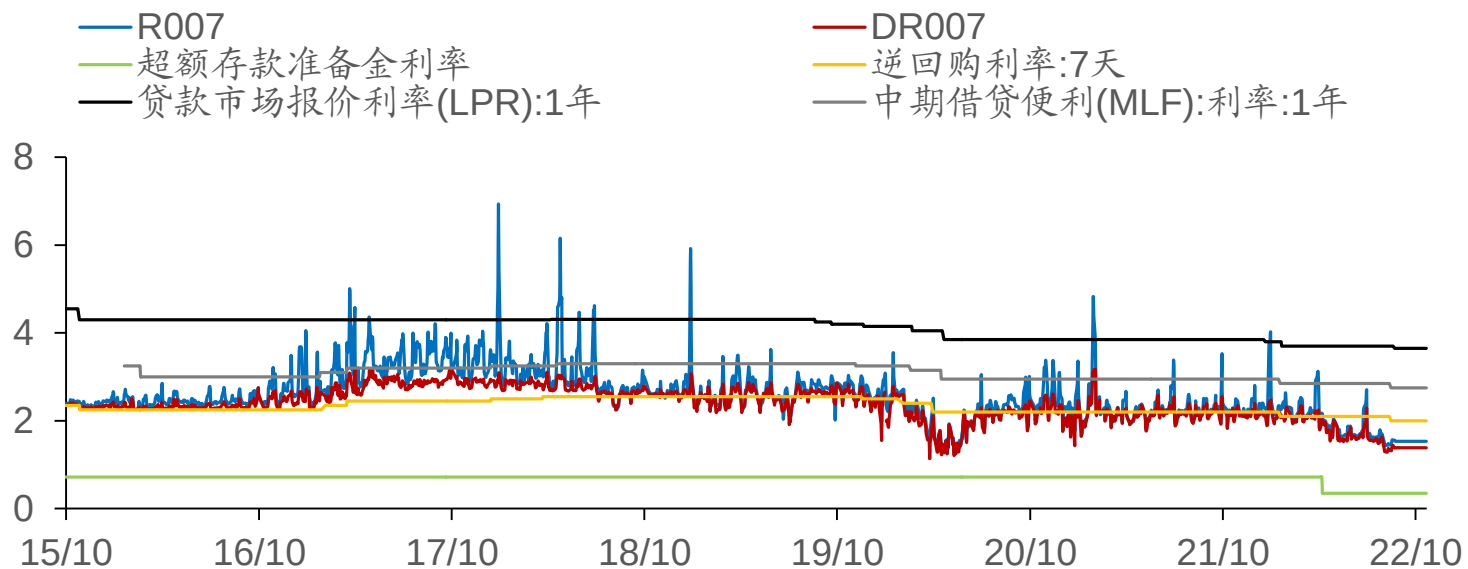
国开债：1年期收益率上行，其余小幅下行

债券融资：净融资规模较上周明显扩大

政策利率：本周政策利率保持不变

- 本周7天期逆回购利率录得2.0%，较上周保持不变。
- 本周央行公开市场进行5000亿元MLF投放，同时累计有5000亿元MLF到期，1年期MLF利率仍维持在2.75%。

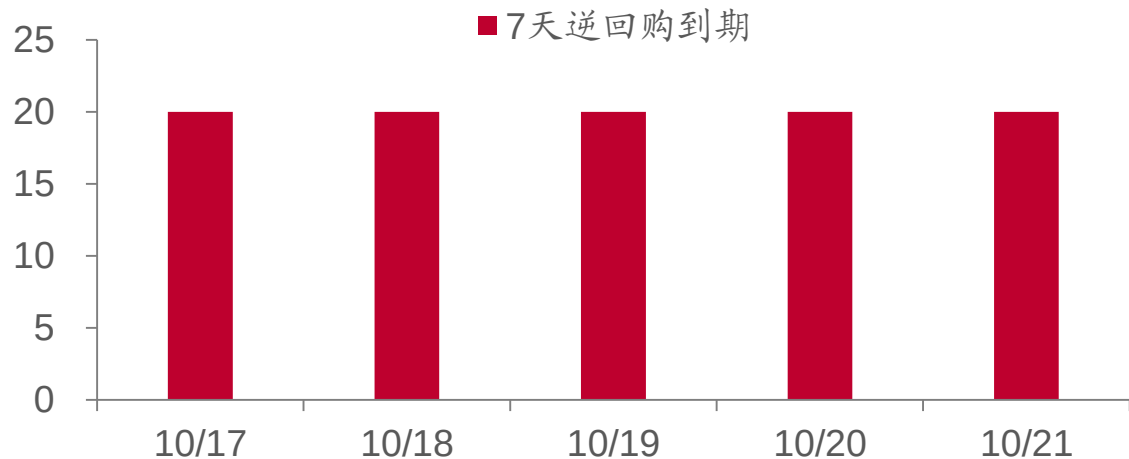
利率走廊下的市场利率变化 (%)



公开市场：公开市场回笼资金

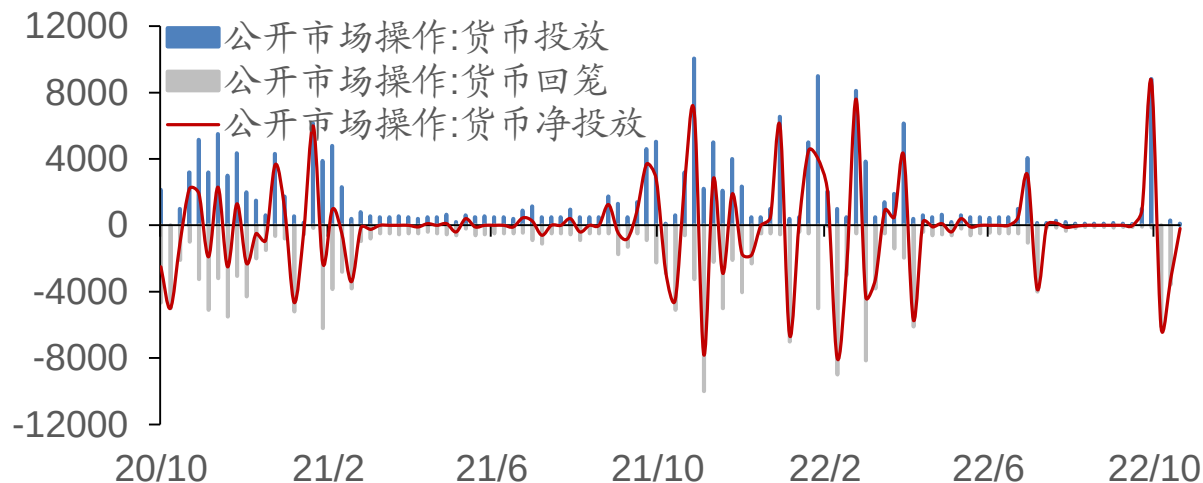
- 本周央行公开市场操作净回笼190亿元。本周央行公开市场共进行了100亿元7天期逆回购和5000亿元MLF投放，同时累计有290亿元7天期逆回购到期和5000亿元MLF到期，因此本周央行公开市场操作净回笼190亿元。
- 下周央行公开市场共有100亿元7天期逆回购。

下周央行公开市场到期情况（亿元）



来源：WIND，中泰证券研究所

公开市场操作与净投放（亿元）



来源：WIND，中泰证券研究所

DR利率：利率全面上行，21天期增幅突出

- 本周DR001周度均值上行2.2bp，DR007周度均值上行4.7bp，DR014周度均值上行12.6bp，DR021周度均值上行24.4bp，DR1M周度均值上行13.6bp。

DR系列

回购	本周均值 (%)	上周均值 (%)	增减 (BP)	年初以来走势
DR001	1.15	1.13	2.2	
DR007	1.53	1.48	4.7	
DR014	1.56	1.44	12.6	
DR021	1.70	1.45	24.4	
DR1M	1.68	1.54	13.6	

R利率：利率全面上行，中长期幅度较大

- 本周R001周度均值上行3.5bp，R007周度均值上行0.7bp，R014周度均值上行10.0bp，R021周度均值上行15.7bp，R1M周度均值上行11.7bp。

R系列

回购	本周均值（%）	上周均值（%）	增减（BP）	年初以来走势
R001	1.26	1.22	3.5	
R007	1.624	1.617	0.7	
R014	1.73	1.63	10.0	
R021	1.81	1.65	15.7	
R1M	1.84	1.72	11.7	

SHIBOR: 7天和1月期下降, 其余回升

- 本周隔夜Shibor利率周度均值环比上行0.3bp, 7天期限利率周度均值环比下行1.7bp, 1个月期限利率周度均值环比下行1.8bp, 3个月期限利率均值环比上行1.6bp, 6个月期限利率周度均值环比上行1.6bp。

SHIBOR关键期限走势

期限	本周均值 (%)	上周均值 (%)	增减 (BP)	年初以来走势
1天	1.160	1.157	0.3	
7天	1.58	1.60	-1.7	
1个月	1.61	1.60	1.0	

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_47697

