

| 证 券 研 究 报 告 |

资金价格持续上行

——流动性全景观察第9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29日

结论：资金价格持续上行

- 资金价格有所上行。10月为传统缴款大月，财政存款多增，资金从银行间回流央行，导致流动性有所收紧。10月25日为申报纳税期限，且处于月末，流动性呈现阶段性波动，R和DR利率皆出现全面大幅回升。为了呵护流动性，央行连续3天开展大额逆回购操作，分别实现净投放2280亿元、2780亿元和2380亿元，来对冲缴税高峰和政府债券发行缴款等因素造成的流动性收紧。
- 国债收益率均值多数下行。随着大会胜利闭幕以及经济数据相继披露，经济基本面仍然处于弱复苏的态势，债市收益率继续下探。不过资金价格的上升，在一定程度上压制债市情绪。

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：公开市场投放放量

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：净融资规模转负

五、其他利率

利率互换：利率全面上行

国债期货：收盘价小幅上行

其他利率：理财收益率全面下降

二、货币市场

DR利率：利率全面上行，各期限普遍回升

R利率：利率全面上行，短期限回升幅度较大

SHIBOR：利率全面上行，1天和7天期增幅较大

四、债券市场

国债：50年期收益率小幅上行，其余全面下行

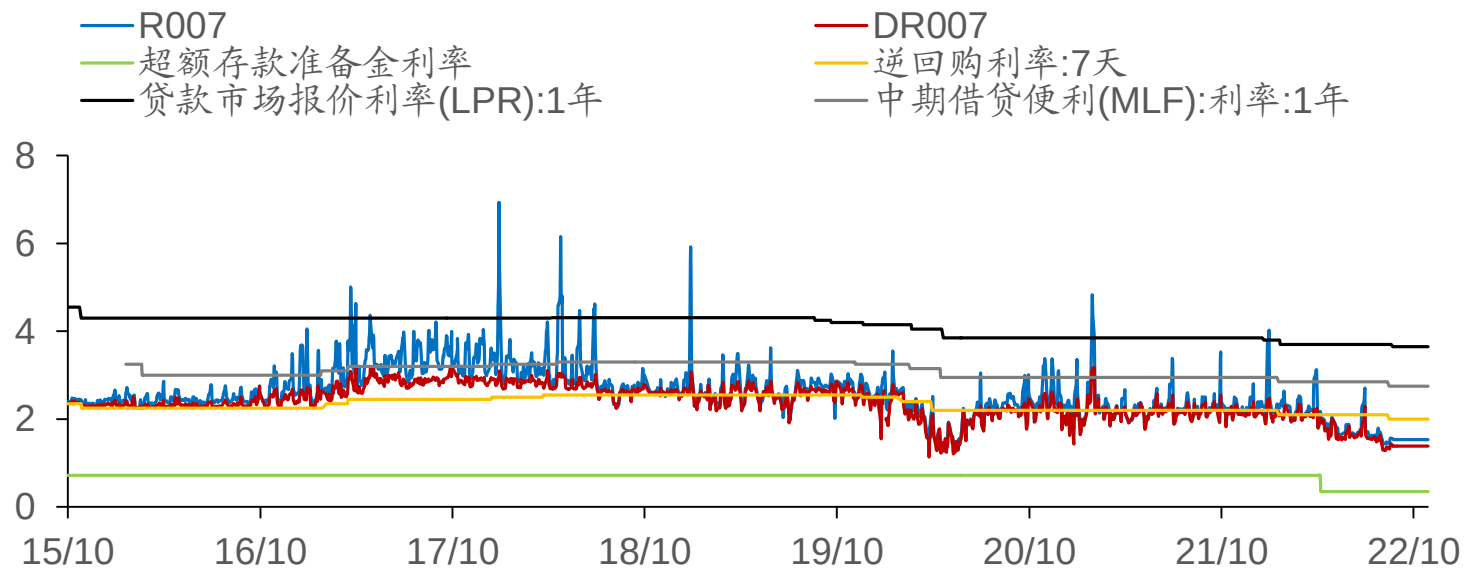
国开债：1年和50年期收益率上行，其余下行

债券融资：净融资规模较上周明显缩小

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。
- 本周央行公开市场未进行MLF操作，1年期MLF利率仍维持在2.75%。

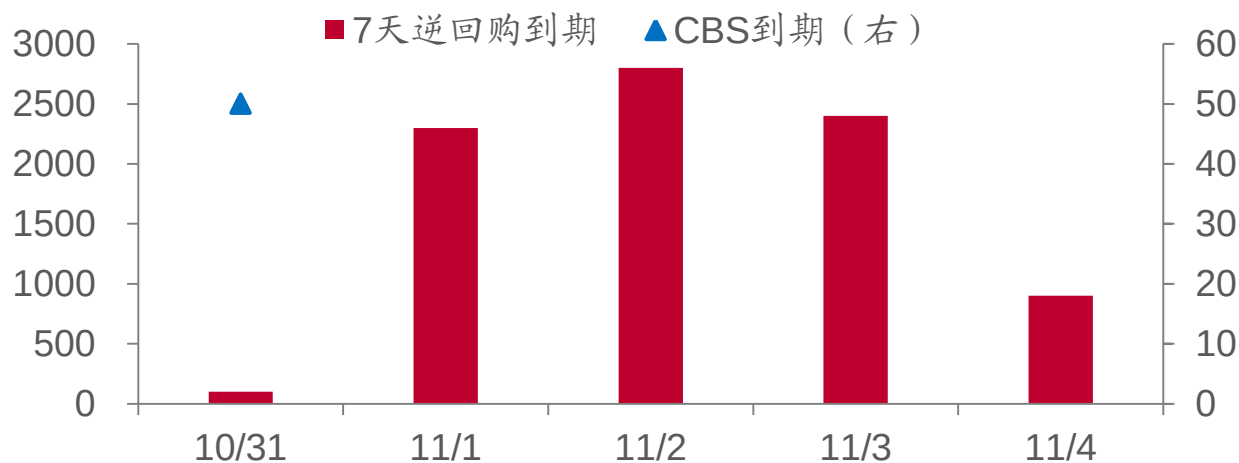
利率走廊下的市场利率变化 (%)



公开市场：公开市场投放放量

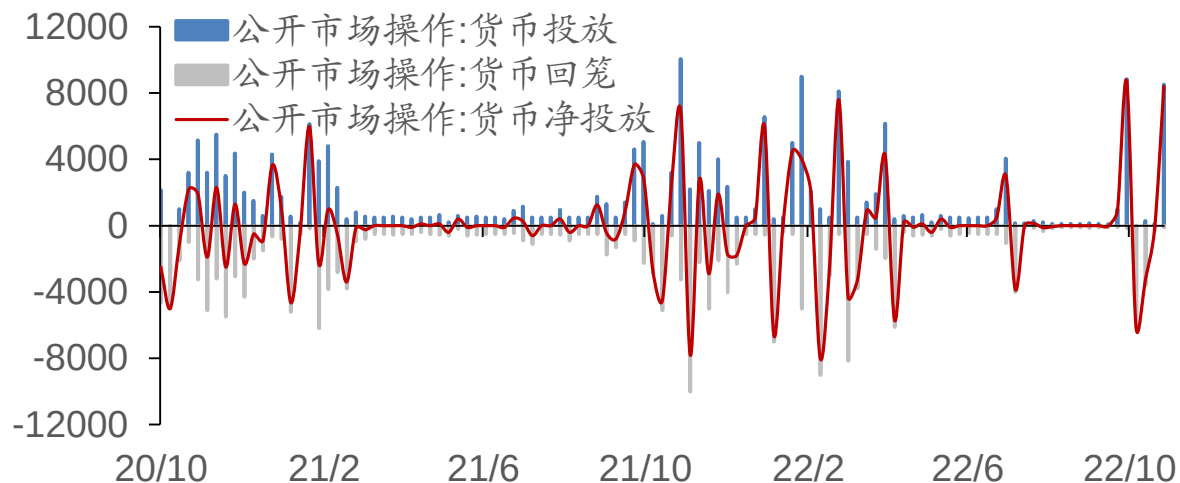
- 本周央行公开市场操作净投放8400亿元。本周央行公开市场共进行了8500亿元7天期逆回购投放，同时累计有100亿元7天期逆回购到期，因此本周央行公开市场操作净投放8400亿元。
- 下周央行公开市场共有8500亿元7天期逆回购和50亿元CBS到期。

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）

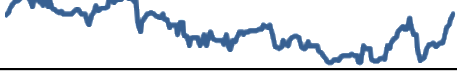


来源：WIND，中泰证券研究所

DR利率：利率全面上行，各期限普遍回升

- 本周DR001周度均值上行45.2BP，DR007周度均值上行39.9BP，DR014周度均值上行44.8BP，DR021周度均值上行28.6BP，DR1M周度均值上行33.2BP。

DR系列

回购	本周均值（%）	上周均值（%）	增减（BP）	年初以来走势
DR001	1.61	1.15	45.2	
DR007	1.93	1.53	39.9	
DR014	2.01	1.56	44.8	
DR021	1.98	1.70	28.6	
DR1M	2.01	1.68	33.2	

R利率：利率全面上行，短期限回升幅度较大

- 本周R001周度均值上行53.0BP，R007周度均值上行57.8BP，R014周度均值上行38.1BP，R021周度均值上行21.0BP，R1M周度均值上行22.2BP。

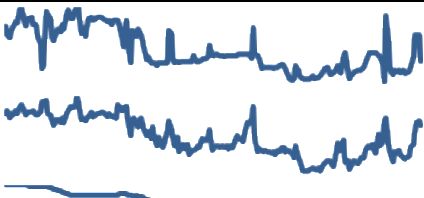
R系列

回购	本周均值（%）	上周均值（%）	增减（BP）	年初以来走势
R001	1.79	1.26	53.0	
R007	2.20	1.62	57.8	
R014	2.11	1.73	38.1	
R021	2.02	1.81	21.0	
R1M	2.06	1.84	22.2	

SHIBOR: 利率全面上行, 1天期和7天期增幅较大

- 本周隔夜Shibor利率周度均值环比上行44.4BP, 7天期限利率周度均值环比上行33.5BP, 1个月期限利率周度均值环比上行4.2BP, 3个月期限利率周度均值环比上行3.8BP, 6个月期限利率周度均值环比上行4.5BP。

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	1.60	1.16	44.4	
7天	1.91	1.58	33.5	

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_48170

