

金融高频数据周报

2023年08月26日

资金紧张缓解，债市收益率曲线走平

金融高频数据周报（2023年8月21日-25日）

核心内容：

本周21日，央行引导LPR利率非对称下调。22日，央行在香港招标发行350亿元人民币央行票据，回笼离岸人民币流动性，同时抬升香港隔夜利率水平，人民币汇率重回7.3以下。本周隔夜利率下行，资金面紧张程度有所缓解，央行公开市场小幅回笼流动性。

货币政策：8月21日，1年期LPR下降10bps，5年期LPR保持不变。本次调降低于市场预期，5年期LPR并未变动，1年期LPR的下降幅度也下于MLF下降幅度。稳定商业银行息差是本次长端利率稳定的主要考量。

汇率工具：8月22日，央行在香港招标发行350亿元人民币央行票据，创三年来新高。当前人民币汇率面临压力，央行启用工具回笼离岸人民币流动性，增加做空成本，防止单边下行，稳定预期。

公开市场小幅回笼资金：本周央行公开市场净回笼470亿元。

隔夜利率下行，仍高于政策利率：隔夜和7天利率不再倒挂。SHIBOR隔夜下行13bps至1.8190%，SHIBOR007基本持平至1.8960%；DR001下行10bps至1.8258%，DR007上行3bps至1.9499%。

银行间质押式回购日成交量均值下降：从上周的7.3万亿下滑至7万亿。

债市收益率曲线走平，短期利率上行，长端利率回落：10年与1年期国债到期收益率期限利差收窄至67BP（较上周-6BP）。10年期国债收益率围绕2.55%运行。

同业存单发行利率继续下行：跟随政策利率下行。本周国有银行一年期同业存单发行利率平均值为2.22%（较上周-2BP）。

汇率持平：本周美元指数上行至104.2。人民币汇率基本持平上周，收于7.2884（较上周-12pips）。其他几个主要货币贬值明显，欧元-0.73%、日元-0.72%、加元-0.42%，英镑-1.24%。

下周展望：流动性面临压力，资金利率波动加大

1、流动性：国债、地方政府债、同业存单三者净融资额约833亿元。逆回购到期量约7280亿元。央行票据互换到期量50亿元。下周财政集中支出可以缓解部分流动性的紧张，预计下周央行将加大公开市场投放呵护跨月流动性。

2、利率：当前货币政策基调“充裕”，预计9月资金利率将回到政策利率1.8%以下运行。7月经济数据显示当前经济运行仍然面临较大压力，预计10年期国债收益率会逐渐向政策利率2.5%靠拢，但如果稳增长措施超出市场预期，则长债利率面临上行压力。

分析师

章俊

☎：010-8092 8096

✉：zhangjun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070003

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

詹璐

☎：(86755) 8345 3719

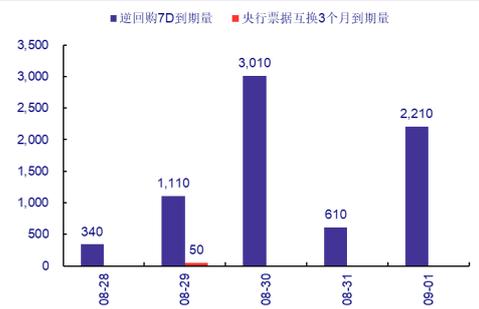
✉：zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522110001

风险提示：

- 1.政策理解不到位的风险
- 2.央行货币政策超预期的风险
- 3.地方政府债务的风险
- 4.经济超预期下行的风险
- 5.美联储紧缩周期超预期加长

下周逆回购和央行票据到期量合计7330亿元 (亿元)(20230828-20230901)



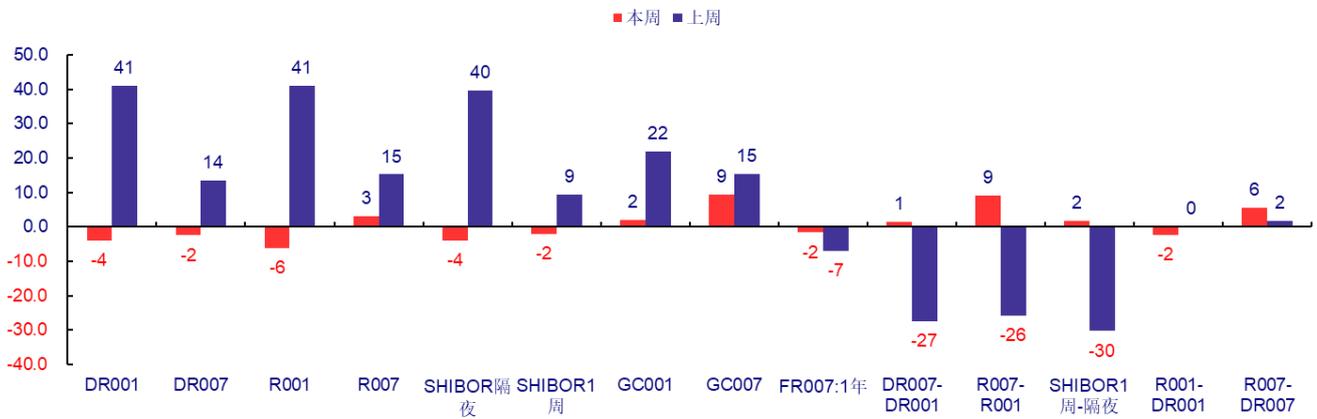
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

资金日历

8月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
20	21 国债：到期402亿 地方债：到期122亿，发行640亿 政府债券缴款300亿 逆回购：到期60亿，投放340亿，净投放280亿	22 国债：到期1119亿 地方债：到期320亿，发行1374亿 政府债券缴款643亿 逆回购：到期2040亿，投放1110亿，净回笼930亿	23 地方债：到期514亿，发行1305亿 政府债券缴款1374亿 逆回购：到期2990亿，投放3010亿，净投放20亿	24 国债：发行1900亿 地方债：到期201亿，发行715亿 政府债券缴款1292亿 同业存单：到期1895亿 逆回购：到期1680亿，投放610亿，净回笼1070亿	25 国债：发行950亿 地方债：到期46亿，发行466亿 政府债券缴款2430亿 同业存单：到期1965亿 逆回购：到期980亿，投放2210亿，净投放1230亿	26 地方债：到期51亿
27 地方债：到期375亿	28 国债：到期302亿 地方债：到期22亿，发行870亿 政府债券缴款1413亿 逆回购：到期340亿	29 财政集中支出 地方债：到期359亿，发行509亿 政府债券缴款883亿 逆回购：到期1110亿	30 财政集中支出 地方债：到期311亿，发行130亿 政府债券缴款691亿 逆回购：到期3010亿	31 财政集中支出 地方债：到期318亿，发行1141亿 政府债券缴款130亿 逆回购：到期610亿 财政集中支出 PMI数据公布		
9月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
					1 国债：到期1053亿 地方债：到期295亿 政府债券缴款1128亿 逆回购：到期2210亿	2 地方债：到期79亿
3 地方债：到期656亿	4 国债：到期808亿 政府债券缴款3亿	5 缴准日 政府债券缴款16亿	6 国债发行 地方债：到期44亿 同业存单：到期1266亿	7 国债到期：606亿 地方债：到期53亿 同业存单：到期1695亿	8 国债发行 地方债：到期16亿 同业存单：到期2005亿	9 地方债：到期60亿 CPI数据公布 PPI数据公布
10	11 国债：到期502亿 地方债：到期47亿	12 地方债：到期183亿	13 地方债：到期202亿	14 国债发行 地方债：到期69亿 欧洲央行利率决议	15 缴准日、缴税截止日、银行走款日 国债发行 MLF：到期4000亿 同业存单：到期1189亿 规模以上工业数据公布 固定投资数据公布	16 地方债：到期18亿
17 地方债：到期745亿	18 银行走款日 国债：到期504亿 地方债：到期276亿	19 银行走款日 地方债：到期588亿 同业存单：到期1016亿	20 LPR报价日 国债发行 地方债：到期114亿 同业存单：到期1062亿 美联储利率决议	21 地方债：到期747亿 同业存单：到期1737亿	22 国债发行 同业存单：到期1386亿	23
24	25 缴准日 地方债：到期915亿 同业存单：到期1471亿	26 财政集中支出 地方债：到期46亿 同业存单：到期1038亿	27 财政集中支出 地方债：到期51亿	28 财政集中支出 地方债：到期943亿 同业存单：到期1517亿	29 中秋节 地方债：到期79亿	30 PMI数据公布

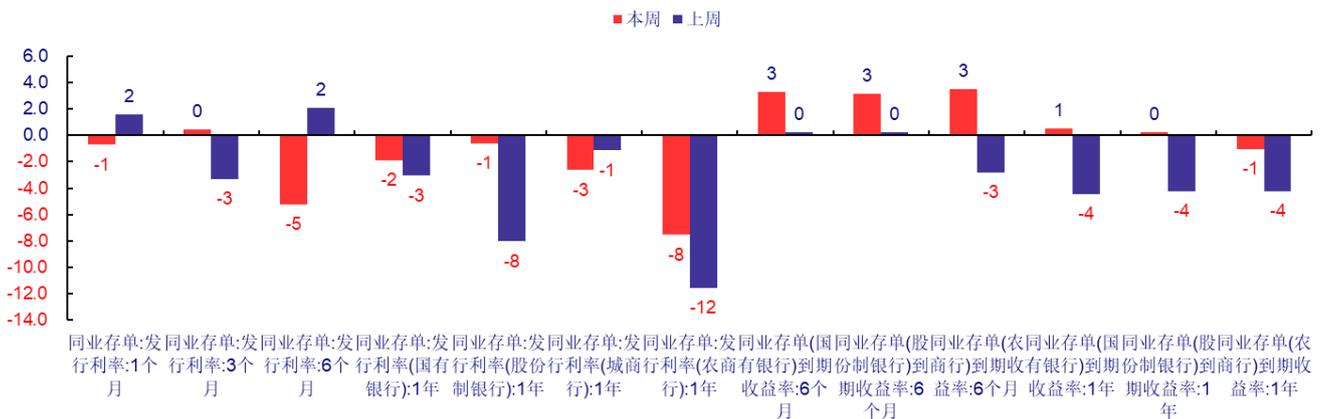
资料来源：Qeubee，中国银河证券研究院整理

图 1: 货币市场利率周度平均值环比变化 (BP)



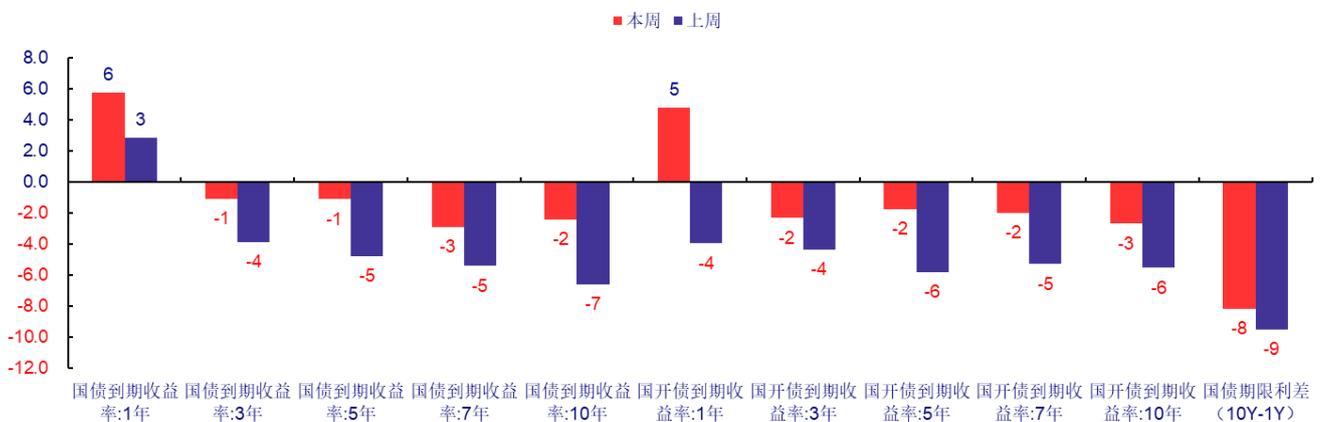
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 同业存单发行利率和到期收益率周度平均值环比变化 (BP)



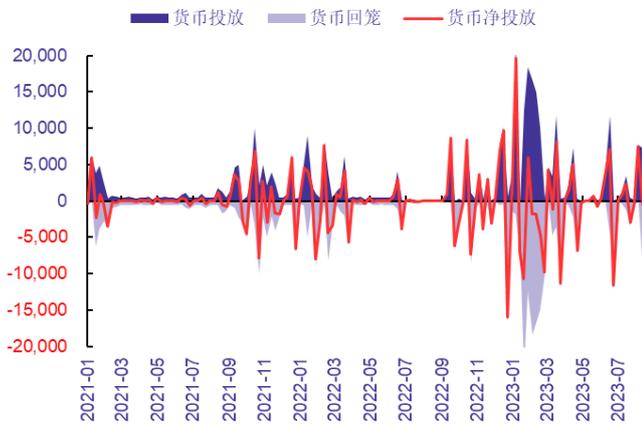
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 中债国债到期收益率和国开债到期收益率周度平均值环比变化 (BP)



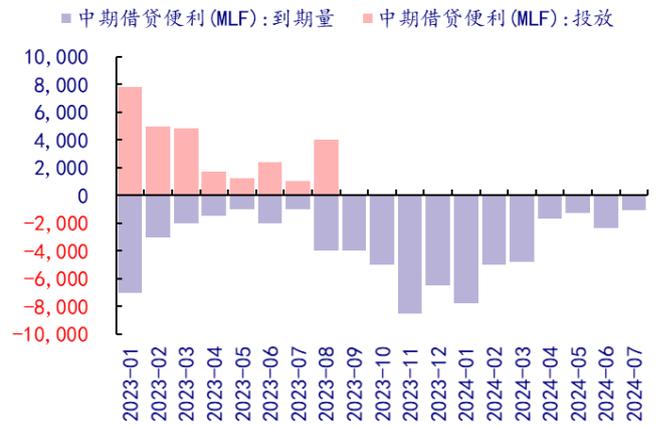
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 本周央行公开市场净回笼 470 亿元 (亿元)



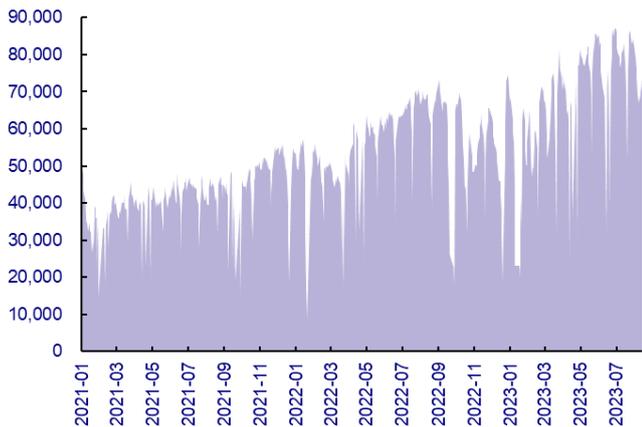
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5: 8 月 MLF 小幅超量降价续作 (亿元)



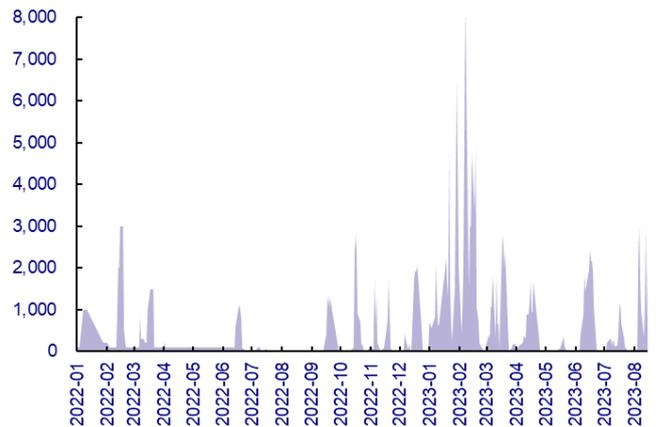
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 银行间质押式回购成交量保持在 7 万亿左右 (亿元)



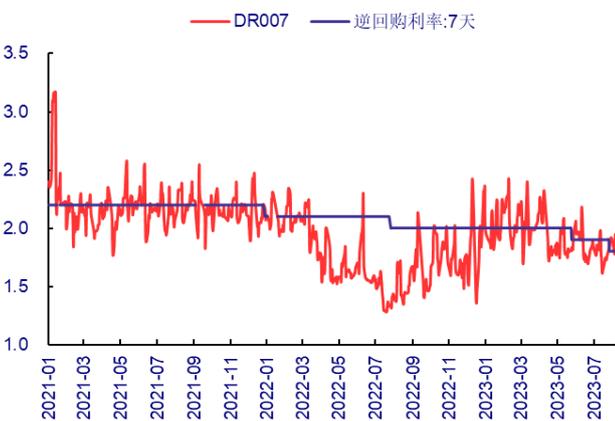
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 7 天逆回购规模与上周持平, 本周合计 7728 亿 (亿元)



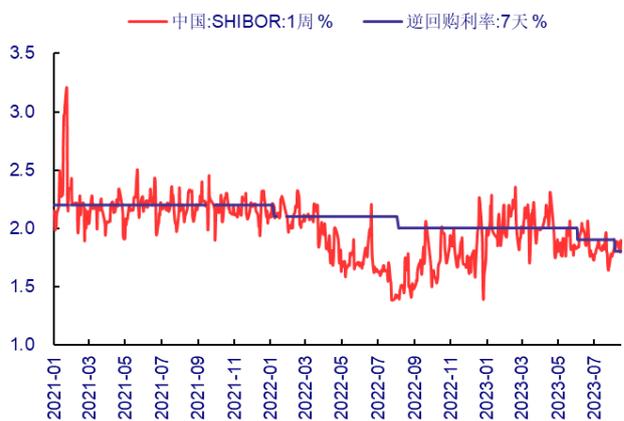
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: DR007 仍高于短期政策利率 (%)



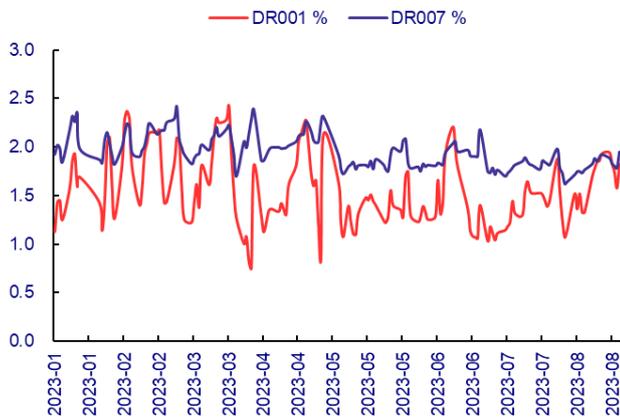
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: SHIBOR007 仍高于短期政策利率 (%)



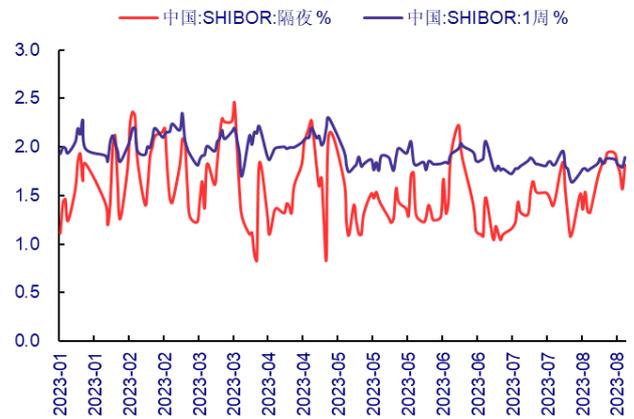
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: DR001 快速下行 (%)



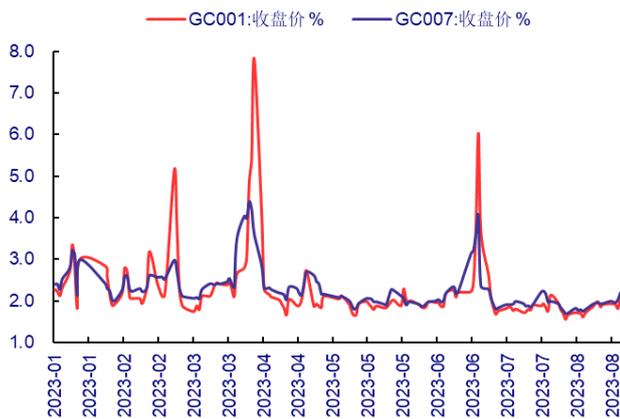
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: SHIBOR 隔夜利率快速下行 (%)



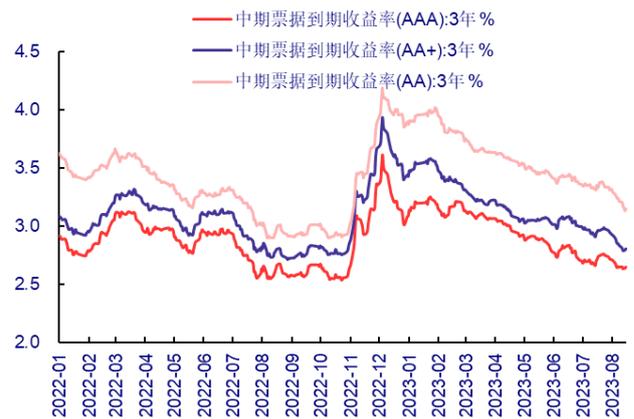
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 上证所国债回购利率继续上行 (%)



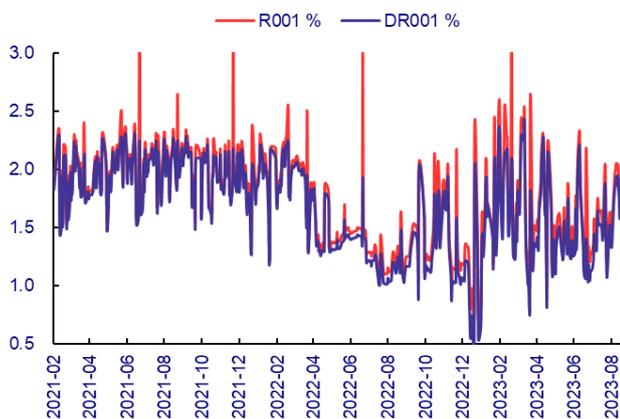
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 13: 信用利差收窄明显 (%)



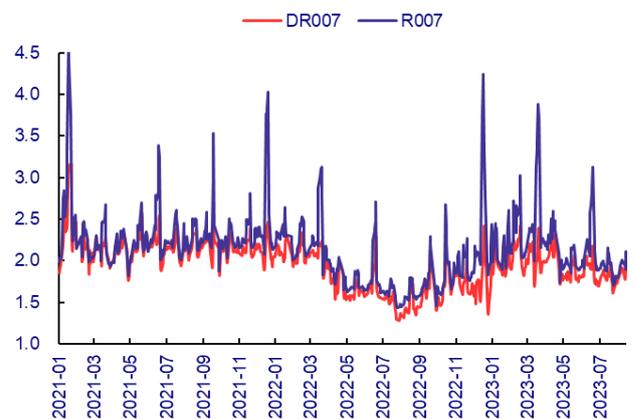
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: R001 和 DR001 本周利差收窄至 9BP (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 15: DR007 和 R007 利差扩张至 16BP (%)



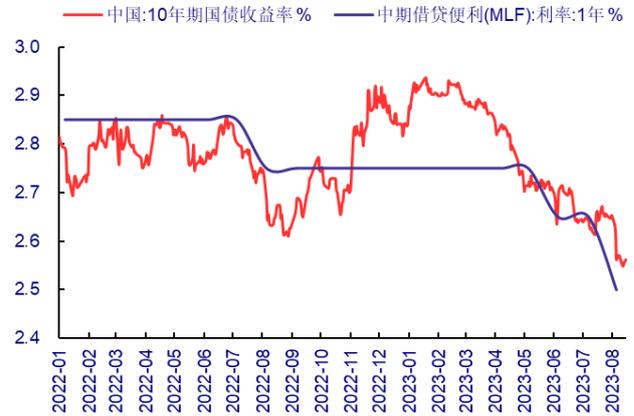
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 同业存单发行利率继续下行 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: 10 年期国债收益率在 MLF 上方运行 (%)



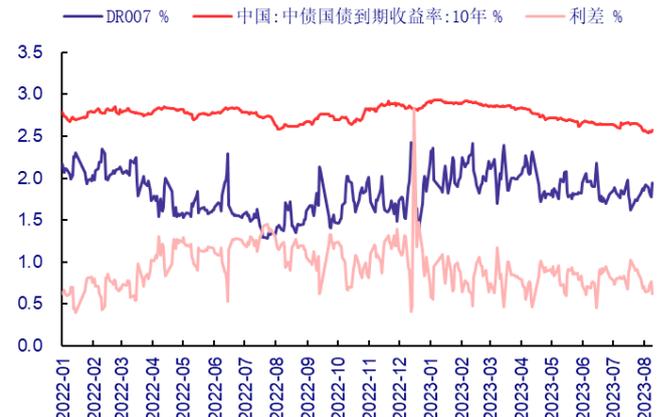
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 10 年期国债收益率在 2.55 附近波动, 利差继续收窄 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: 10 年期国债收益率与 DR007 利差继续收窄 (亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 1 年期 FR007 利率小幅上行至 1.9160% (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 一年期 FR007 与 7 天逆回购利差继续上升至 12BP (%)



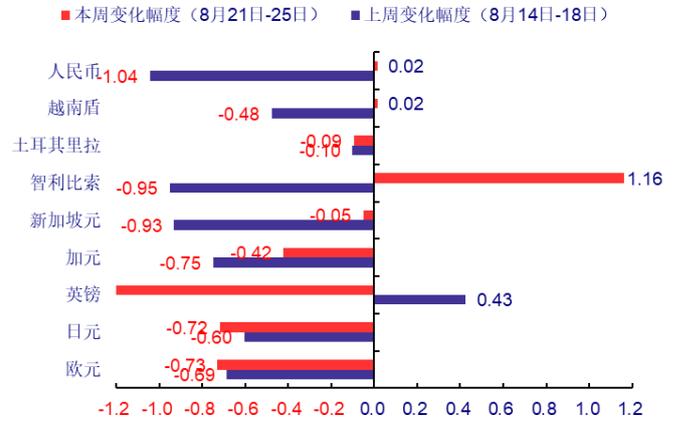
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 美元指数上升, 人民币汇率持平



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 其他主要货币贬值, 人民币汇率保持稳定 (%)



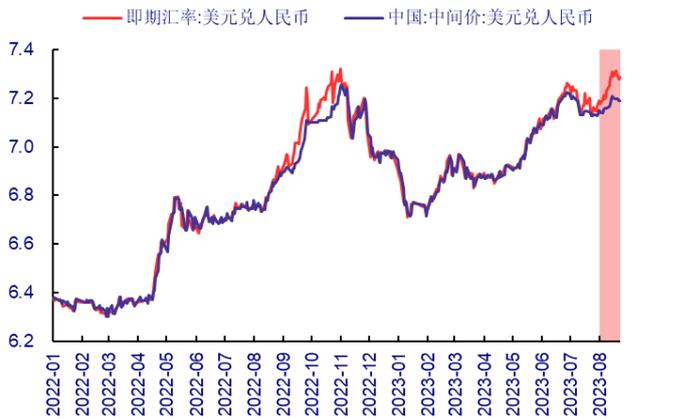
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: 花旗经济意外指数差值继续收窄



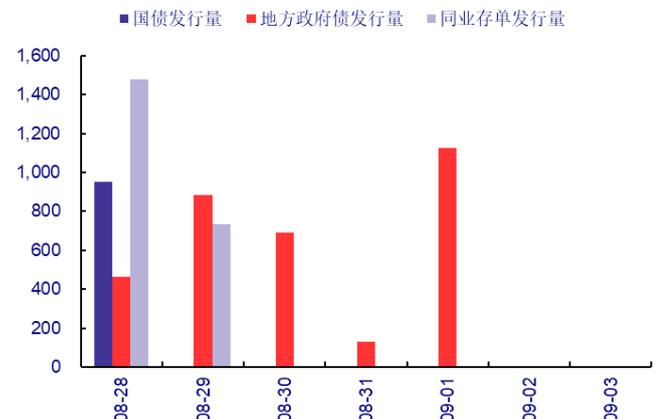
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 人民币汇率的波动幅度加大



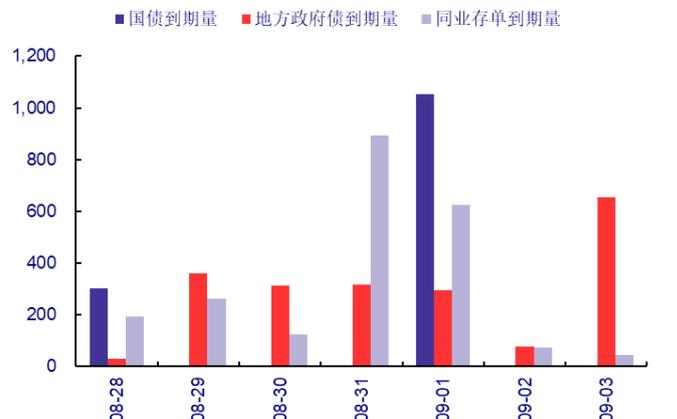
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 下周三者发行量合计 6456 亿元 (亿元)



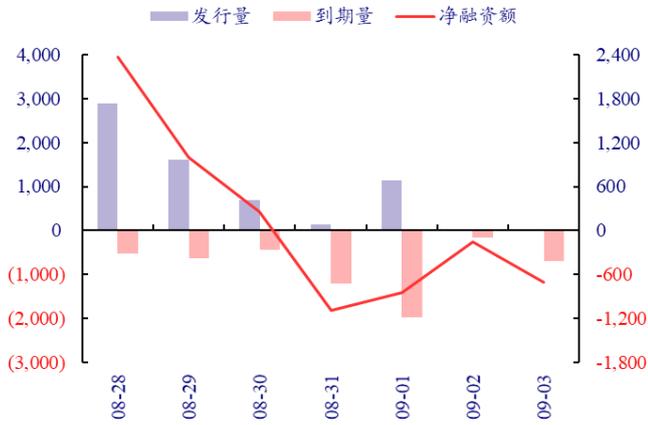
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 27: 下周三者到期量合计 5622 亿元 (亿元)



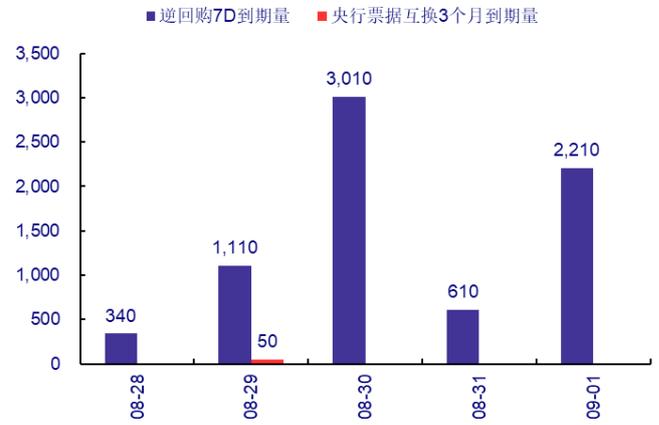
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 28: 下周三者净融资额合计 833 亿元 (亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 29: 下周公开市场操作到期量合计 7330 亿元 (亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 货币市场利率周度平均值环比变化 (BP)	3
图 2: 同业存单发行利率和到期收益率周度平均值环比变化 (BP)	3
图 3: 中债国债到期收益率和国开债到期收益率周度平均值环比变化 (BP)	3
图 4: 本周央行公开市场净回笼 470 亿元 (亿元)	4
图 5: 8 月 MLF 小幅超量降价续作 (亿元)	4
图 6: 银行间质押式回购成交量保持在 7 万亿左右 (亿元)	4
图 7: 7 天逆回购规模与上周持平, 本周合计 7728 亿 (亿元)	4
图 8: DR007 仍高于短期政策利率 (%)	4
图 9: SHIBOR007 仍至高于短期政策利率 (%)	4
图 10: DR001 快速下行 (%)	5
图 11: SHIBOR 隔夜利率快速下行 (%)	5
图 12: 上证所国债回购利率继续上行 (%)	5
图 13: 信用利差收窄明显 (%)	5
图 14: R001 和 DR001 本周利差收窄至 9BP (%)	5
图 15: DR007 和 R007 利差扩张至 16BP (%)	5
图 16: 同业存单发行利率继续下行 (%)	6
图 17: 10 年期国债收益率在 MLF 上方运行 (%)	6
图 18: 10 年期国债收益率在 2.55 附近波动, 利差继续收窄 (%)	6
图 19: 10 年期国债收益率与 DR007 利差继续收窄 (亿元)	6
图 20: 1 年期 FR007 利率小幅上行至 1.9160% (%)	6
图 21: 一年期 FR007 与 7 天逆回购利差继续上升至 12BP (%)	6
图 22: 美元指数上升, 人民币汇率持平	7
图 23: 其他主要货币贬值, 人民币汇率保持稳定 (%)	7
图 24: 花旗经济意外指数差值继续收窄	7
图 25: 人民币汇率的波动幅度加大	7
图 26: 下周三者发行量合计 6456 亿元 (亿元)	7
图 27: 下周三者到期量合计 5622 亿元 (亿元)	7
图 28: 下周三者净融资额合计 833 亿元 (亿元)	8
图 29: 下周公开市场操作到期量合计 7330 亿元 (亿元)	8

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

章俊：银河证券首席经济学家。

许冬石：宏观经济分析师，英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究院，新财富宏观团队成员，重点关注数据分析和预测。2014年第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

詹璐：宏观经济分析师，厦门大学工商管理硕士，2022年11月加入中国银河证券研究部。重点关注国内宏观经济研究工作。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐婵玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn