

流动性跟踪周报（20231104-20231110）

内容摘要

上周公开市场回笼 6480 亿，本周 8500 亿 MLF 到期

上周（2023年11月04日—2023年11月10日）公开市场到期 18980 亿元，投放 12500 亿元，合计净回笼 6480 亿元。其中 7 天逆回购到期 18980 亿元，投放 12500 亿元，净回笼 6480 亿元，维持 1.8% 的利率水平；无 14 天逆回购到期或投放。本周将有 12500 亿元逆回购到期，8500 亿元 MLF 到期。

资金价格持续走低

上周市场资金价格下行。DR007 加权均价的均值为 1.82%，较前一周下行 14BP，R007 加权均价的均值为 2.07%，较前一周下行 23BP。二者收盘价利差（R007-DR007）整体呈收窄趋势，收于 15BP。DR001 均值为 1.65%，较前一周下行 3BP，R001 均值为 1.91%，较前一周下行 59BP。交易所回购利率下行，GC007 均值为 2.07%，较前一周下行 23BP。

同业存单到期量大幅增长，净融资额再度转负

上周同业存单累计到期量大幅增长，为 8301.50 亿元（前一周为 4145.00 亿元），发行 751 只，发行量小幅降低，为 7066.10 亿元（前一周为 7193.60 亿元），净融资额再度转负，为 -1235.40 亿元。平均票面利率下行 3.1BP 至 2.52%。利率互换方面，1 年期 FR007 上周均值为 2.07%，较前一周上行 0.24BP。上周票据利率总体上行，其中票据利率（国股行/半年/直贴）收于 1.20%，环比上涨 3BP；票据利率（国股行/半年/转贴）收于 1.07%，环比上涨 3BP。

风险提示：政策超预期、金融监管超预期等。

麦高证券 研究发展部

分析师：徐滢

资格证书：S0650511010002

联系邮箱：xuying@mgzq.com

联系电话：024-22955441

联系人：林永绿

资格证书：S0650123040001

联系邮箱：linyonglv@mgzq.com

联系电话：15000307034

相关研究

《流动性跟踪周报
(20231028-20231103)》2023.11.08
《流动性跟踪周报
(20231021-20231027)》2023.10.31
《流动性跟踪周报
(20231014-20231020)》2023.10.24
《流动性跟踪周报
(20231007-20231013)》2023.10.17

正文目录

本周资金面关注因素	3
重点关注	3
• 公开市场操作	3
• 资金价格	4
• 同业存单	5
• 利率互换	5
• 票据市场	6
外汇市场	6
• 汇率走势	6
• 美国担保隔夜融资利率	7

图表目录

图表 1: 上周公开市场操作	3
图表 2: 本周公开市场操作	3
图表 3: 回笼投放分析	4
图表 4: DR007 和 R007 近一年走势	4
图表 5: 近一年同业存单周度发行规模和平均发行利率	5
图表 6: FR007S6M 和 FR007S1Y 走势	5
图表 7: 近一年国股行半年直贴利率走势	6
图表 8: 近一年国股行半年转贴利率走势	6
图表 9: 近一年美元兑人民币走势	7
图表 10: 近三年 SOFR 走势	7

本周资金面关注因素

重点关注

🔊 公开市场操作

上周(2023年11月04日—2023年11月10日)公开市场到期18980亿元,投放12500亿元,合计净回笼6480亿元。其中7天逆回购到期18980亿元,投放12500亿元,净回笼6480亿元,维持1.8%的利率水平;无14天逆回购到期或投放。本周将有12500亿元逆回购到期,8500亿元MLF到期。

图表 1: 上周公开市场操作

名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-10	430.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购	2023-11-10	2,030.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购	2023-11-09	2,020.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-09	1,940.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购	2023-11-08	4,740.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-08	3,910.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-07	6,120.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购	2023-11-07	3,530.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-06	6,580.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购	2023-11-06	180.00	1.8000	0.00

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 2: 本周公开市场操作

名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-17	2,030.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-16	2,020.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-15	4,740.00	1.8000	0.00
MLF(投放) 365D	MLF(到期)	2023-11-15	8,500.00	2.7500	0.00
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-14	3,530.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购	2023-11-13	1,130.00	1.8000	0.00
逆回购 7D	逆回购到期	2023-11-13	180.00	1.8000	0.00

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 3: 回笼投放分析

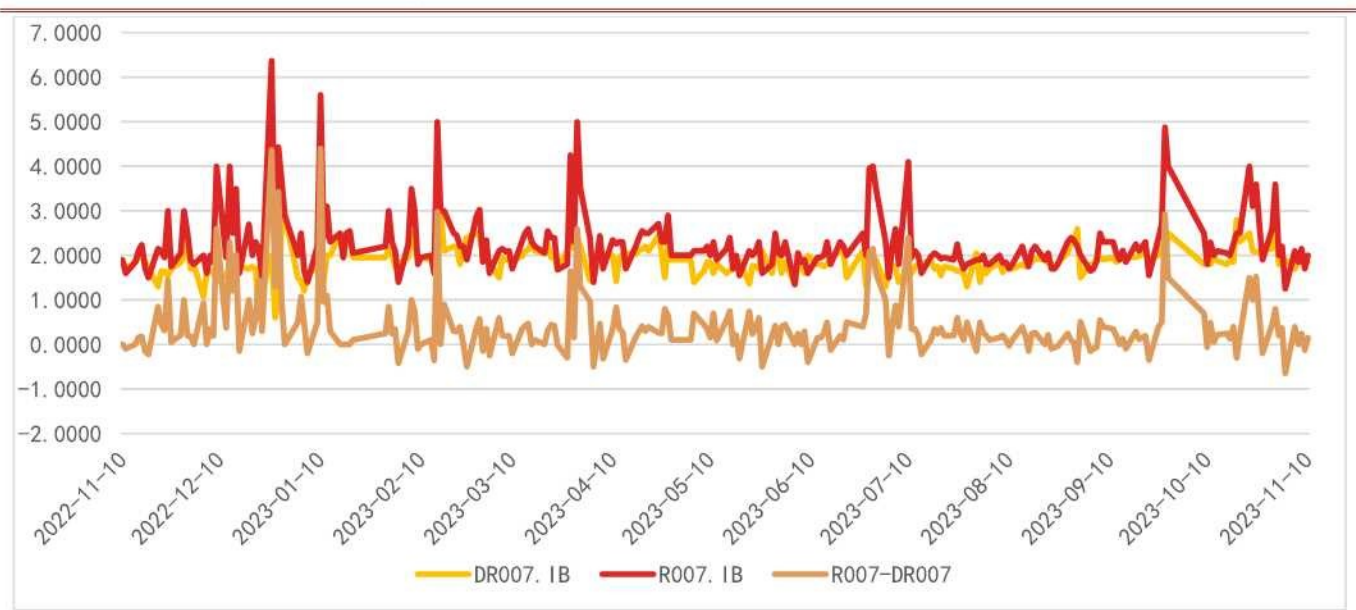


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

资金价格

上周市场资金价格下行。DR007 加权均价的均值为 1.82%，较前一周下行 14BP，R007 加权均价的均值为 2.07%，较前一周下行 23BP。二者收盘价利差 (R007-DR007) 整体呈收窄趋势，收于 15BP。DR001 均值为 1.65%，较前一周下行 3BP，R001 均值为 1.91%，较前一周下行 59BP。交易所回购利率下行，GC007 均值为 2.07%，较前一周下行 23BP。

图表 4: DR007 和 R007 近一年走势



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

同业存单

上周同业存单累计到期量大幅增长,为 8301.50 亿元(前一周为 4145.00 亿元),发行 751 只,发行量小幅降低,为 7066.10 亿元(前一周为 7193.60 亿元),净融资额再度转负,为-1235.40 亿元。平均票面利率下行 3.1BP 至 2.52%。

图表 5: 近一年同业存单周度发行规模和平均发行利率



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

利率互换

利率互换方面,1年期FR007上周均值为 2.07%,较前一周上行 0.24BP。

图表 6: FR007S6M 和 FR007S1Y 走势

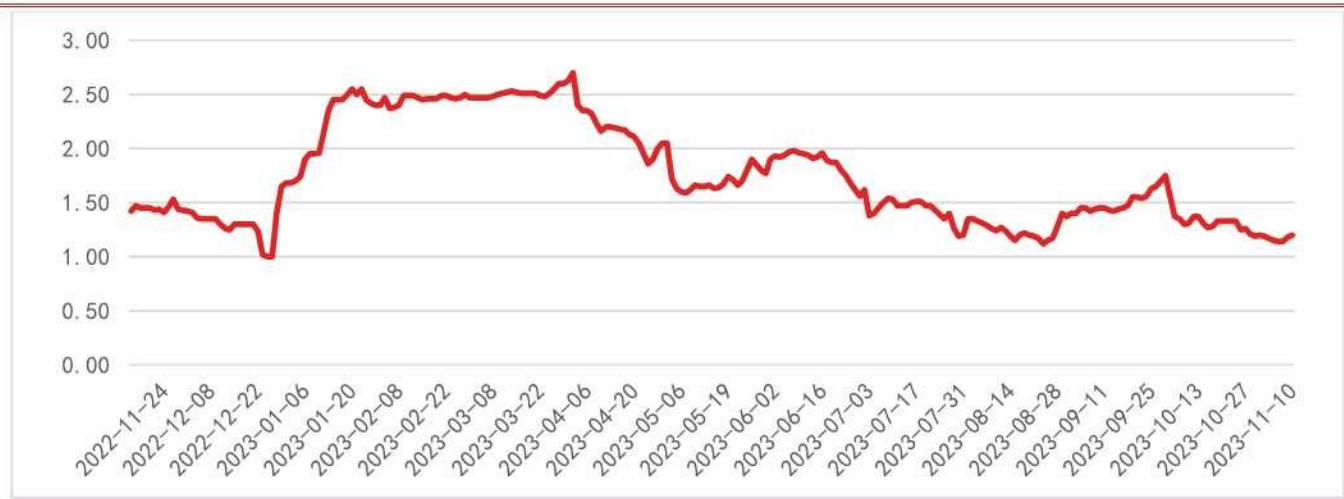


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

票据市场

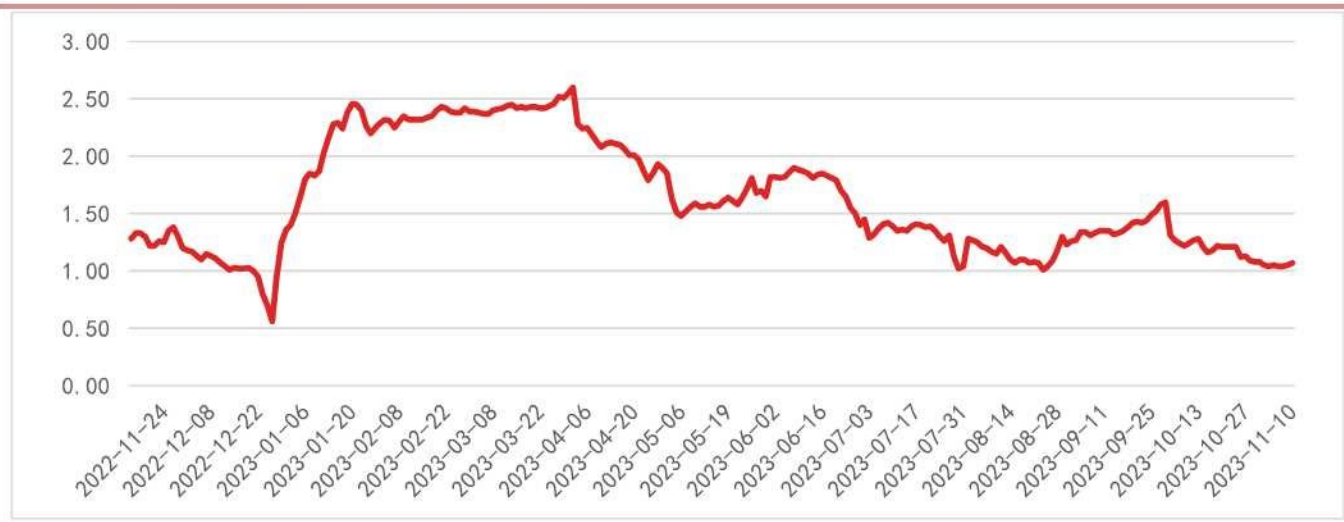
上周票据利率总体上行，其中票据利率（国股行/半年/直贴）收于 1.20%，环比上涨 3BP；票据利率（国股行/半年/转贴）收于 1.07%，环比上涨 3BP。

图表 7：近一年国股行半年直贴利率走势



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 8：近一年国股行半年转贴利率走势



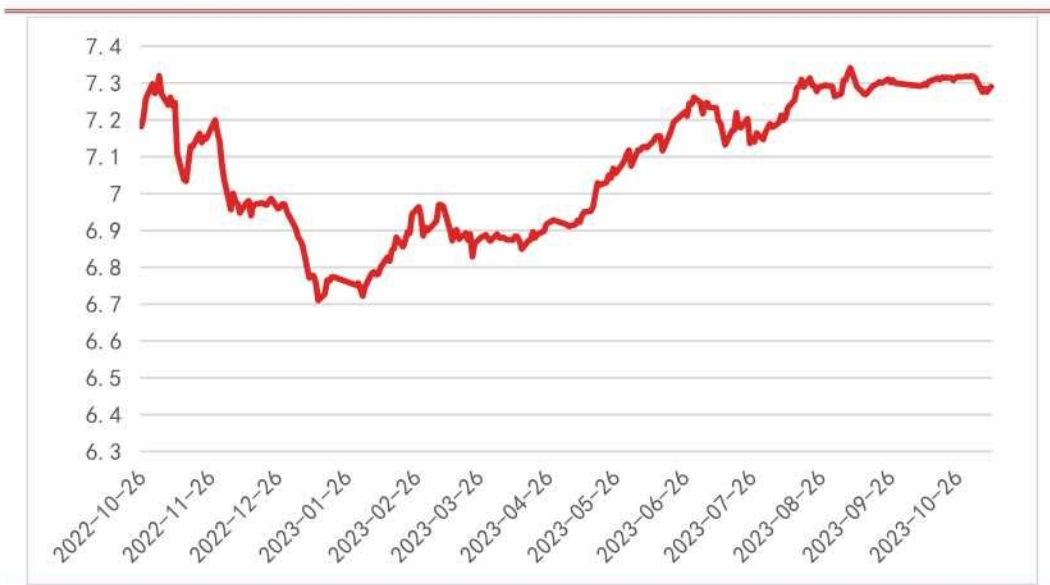
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

外汇市场

汇率走势

美元兑人民币汇率周一跌破 7.3，周中窄幅波动，周五收于 7.2906（前一周为 7.3133）。

图表 9：近一年美元兑人民币走势



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

美国担保隔夜融资利率

SOFR 维持在 5.32。

图表 10：近三年 SOFR 走势



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

风险提示：政策超预期、金融监管超预期等。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	自由贸易试验区张杨路 2389 弄 4 号楼
邮编	110014	200135

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	文雯	机构销售	18101672567	wenwen@mgzq.com
上海	梁鹏	机构销售	13916266757	liangpeng@mgzq.com
上海	王翰驰	机构销售	13764938493	wanghanchi@mgzq.com
上海	胡晓璐	机构销售	15821110817	huxiaolu@mgzq.com