

国都资金流动性日报

国都期货研发服务部

分析师：王伟辉

执业编号：F0283939

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。

地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层
国都期货有限公司
网址：www.guodu.cc

【日报综述】

本日报旨在向投资者展示当期社会资金的流动性。国都期货金融期货小组通过检测重点指标（SHIBOR 利率、国债收益率、央行回购净投放量、金融机构存贷款增量、外汇占款余额）的变化来解读未来资金流动性情况。

【当期资金流动性分析】

1. 周一上海银行间同业拆放利率（Shibor）7天、14天期限品种分别为3.2%和3.3%（见附录1），隔夜利率为2.1529%。
2. 06日半年期国债收益率、一年期收益率分别至2.73%和2.8715%。
3. 仅以回购操作为参考，本周资金缺口2230亿元，但考虑到1月5日周六央行进行了为期5天的逆回购900亿元，所以本周共计资金到期量为3130亿元。
4. 11月贷款增量较上月增加5229亿元，符合国都期货金融期货小组预期，11月外汇占款余额较上月减少736亿元（见附录3）。

央行在公开市场上的操作更具有灵活性，上周六开启5天期的逆回购就是这一特点的体现。1月5日进行的5天期逆回购将在本周四到期，刚好是央行通常开展逆回购操作的日期，可以准点回收，不会扰乱现有的操作节奏。从节后资金利率走势来看，逆回购之功效立竿见影，资金面在年末的偏紧格局之后，迅速回归宽松。截至今日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期品种持续下跌；其中，隔夜利率较1月4日下跌40.41个基点，至2.1529%；7天利率下跌84.8个基点，至3.2%。在这里提示投资者，本月资金流动性仍以宽松为主，2013年降息的可能性不大，降准可能会在基础货币投放不足时进行1至2次，央行逆（正）回购操作将成为主要的工具贯穿始终，资金以净投放为主。



附录 1: SHIBOR 利率以及国债收益率走势

SHIBOR 利率反映了银行间资金的紧张状况（数值越高，资金越紧张），国债收益率反映了目前投资者对风险资产的偏好（收益率越低对风险资产偏好越高）。

图 1: SHIBOR 利率近三月的走势

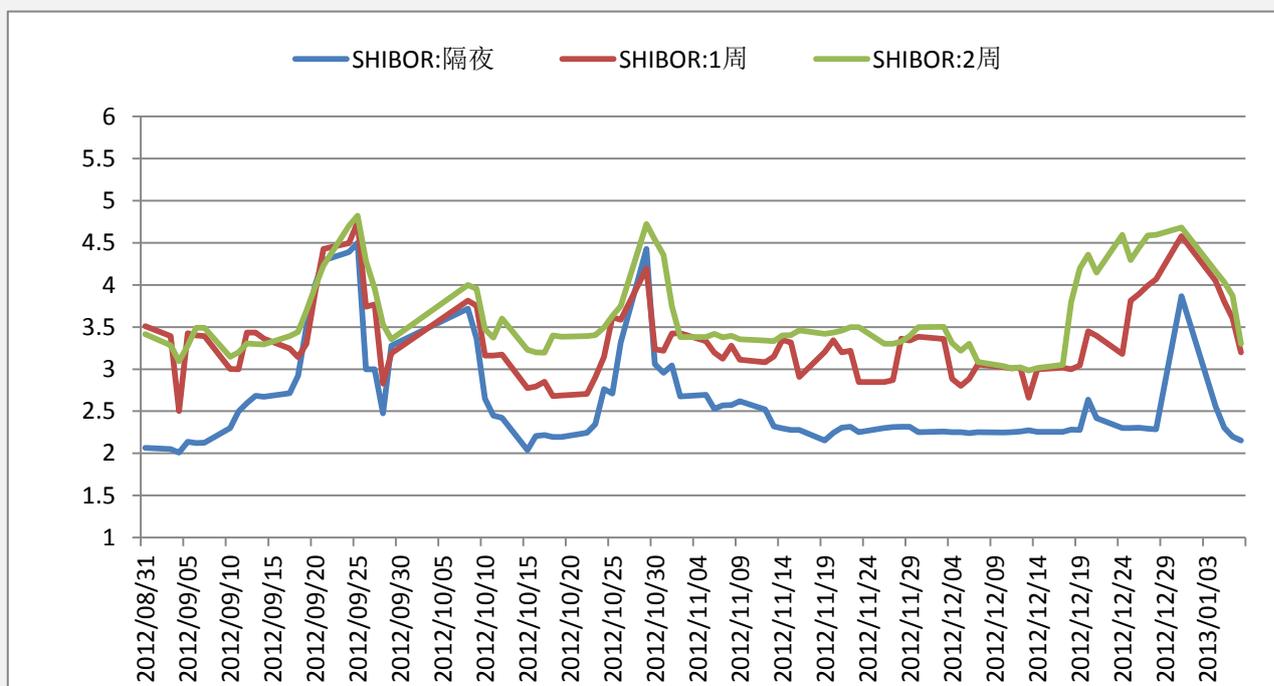


图 2: 国债收益率近半年走势



附录 2：央行回购净投放量

正回购、逆回购操作是央行进行货币政策调整的工具之一，正回购减少社会资金流动性，逆回购增加社会资金流动性。回购的净投放量为正说明本周央行向社会注入资金增加流动性，净投放量为负说明本周央行向社会收回资金减少流动性。

图 3：央行回购净投放量（单位：亿元）

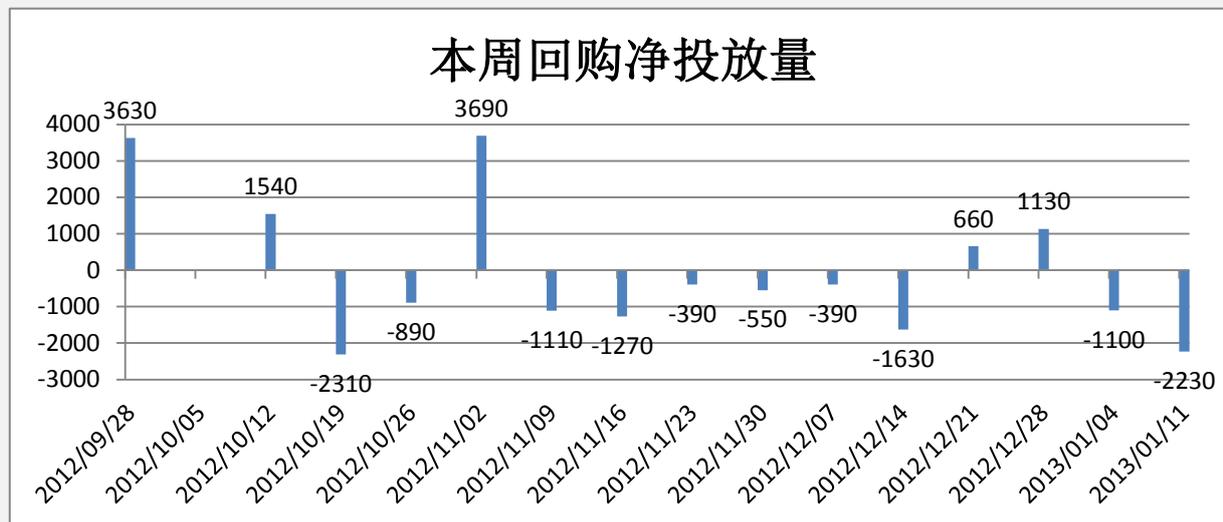


表 1:正回购量(单位: 亿元)及中标利率(单位: %)

说明：表 1 中数值为零，表明当日没有进行正回购操作

日期	正回购：7 天		正回购：14 天		正回购 21 天		正回购 28 天		正回购：91 天		正回购：182 天		正回购：364 天	
	回购量	回购利率	回购量	回购利率	回购量	回购利率	回购量	回购利率	回购量	回购利率	回购量	回购利率	回购量	回购利率
2012/07/20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2012/08/17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2012/08/24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2012/08/31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2012/09/07	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2012/09/14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2012/09/21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

表 2:逆回购量（单位：亿元）及中标利率（单位：%）

说明：表 2 中数值为零，表明当日没有进行逆回购操作

日期	逆回购：7 天		逆回购：14 天		逆回购：21 天		逆回购：28 天		逆回购：91 天	
	回购量	回购利率	回购量	回购利率	回购量	回购利率	回购量	回购利率	回购量	回购利率
2012/12/20	600	3.35	330	3.45	0	0	0	0	0	0
2012/12/21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2012/12/25	0	0	0	0	0	0	1100	3.6	0	0
2012/12/27	50	3.35	1530	3.45	0	0	0	0	0	0
2012/12/28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

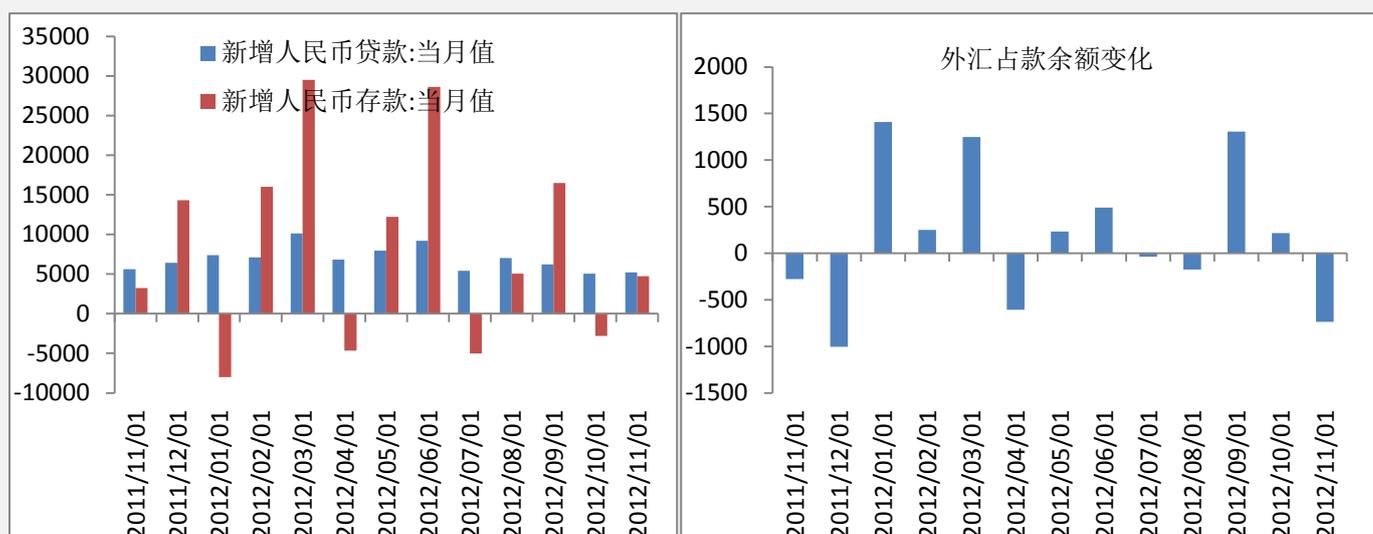
2013/01/04	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2013/01/11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

附录 3：金融机构存贷款增量及外汇占款余额

图 4 与图 5 描述的是金融机构存贷款增量情况以及外汇占款余额变化情况，若为负值表明指标当月数额比上一月减少，若为正值，表明指标当月数值比上月增加。贷款增加、存款减少、外汇占款增加表明流动性增强；反之，流动性减弱。

图 4:金融机构存贷款增量情况（单位：亿）

图 5:外汇占款余额变化情况（单位：百亿）



免责声明:

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu. cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。