

- **海外货币市场指标跟踪：** 市场降息预期弱化，短端利率有所回升；
- **国内货币市场指标跟踪——价：** 春节前后资金面维持宽松，2月银行间和交易所回购利率大多下行。R001、GC001、R007和GC007月均值分别变化-6BP、-24BP、-20BP和-16BP，多数期限品种短债收益率也进一步下行；
- **国内货币市场指标跟踪——量：** 2月银行间和交易所的隔夜成交量和占比均有所下降；银行间和交易所待购回债券余额同比月均值较上月上行；预估2月和3月超额存款准备金率分别为1.3%和1.4%；
- **3月资金瞭望：** 我国经济走势较好，预计3月市场利率季节性上行；

- 海外关键性货币市场指标变化跟踪
- 国内关键性货币市场指标变化跟踪
 - ✓ 价指标一览：春节前后资金面维持宽松，2月银行间和交易所回购利率大多下行
 - ✓ 量指标一览：降准释放长期资金，2月超额存款准备金率较上月增加
- 资金瞭望
 - ✓ 五渠道预判：财政支出力度加大，季末存款季节性增加
 - ✓ 主要结论：开年以来经济走势较好，预计市场利率季节性上行

- 海外关键性货币市场指标变化跟踪

- 国内关键性货币市场指标变化跟踪

- ✓ 价指标一览：春节前后资金面维持宽松，2月银行间和交易所回购利率大多下行

- ✓ 量指标一览：降准释放长期资金，2月超额存款准备金率较上月增加

- 资金瞭望

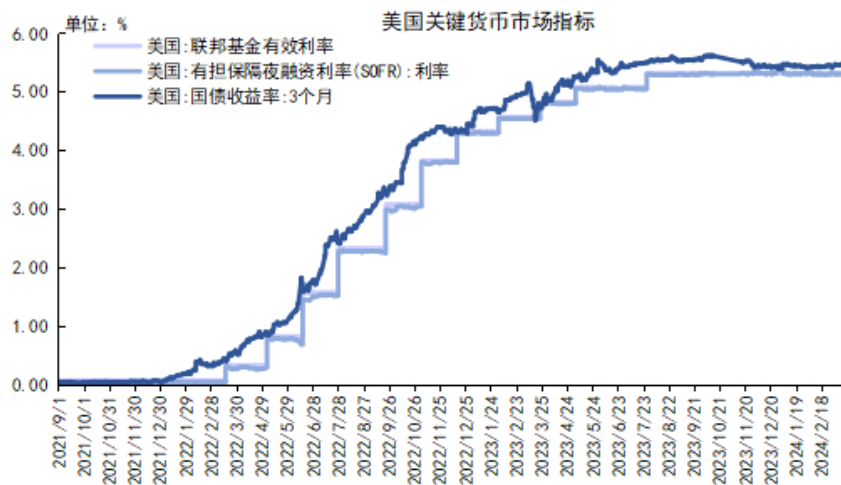
- ✓ 五渠道预判：财政支出力度加大，季末存款季节性增加

- ✓ 主要结论：开年以来经济走势较好，预计市场利率季节性上行

➤ 市场降息预期弱化，短端利率有所回升

- ✓ 2月以来，3个月美债利率略有回升；通胀数据波动带动降息预期回落；
- ✓ 2月以来，美国联邦基金利率与SOFR利率保持平稳运行；

图1：美国关键货币市场指标



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表1：欧美日基准利率（单位：%）

地区	基准利率	执行日期
日本：政策目标利率(基础货币)	0-0.1%	2016-02-16
欧元区：基准利率(主要再融资利率)	4.5	2023-09-14
美国：联邦基金目标利率区间	5.25-5.5	2023-07-26

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

● 海外关键性货币市场指标变化跟踪

● 国内关键性货币市场指标变化跟踪

✓ 价指标一览：春节前后资金面维持宽松，2月银行间和交易所回购利率大多下行

✓ 量指标一览：降准释放长期资金，2月超额存款准备金率较上月增加

● 资金瞭望

✓ 五渠道预判：财政支出力度加大，季末存款季节性增加

✓ 主要结论：开年以来经济走势较好，预计市场利率季节性上行

➤ 2月春节前后资金面维持宽松，银行间和交易所回购利率大多下行

- ✓ 2月银行间和交易所回购利率月均值大多下行。R001、GC001、R007和GC007月均值分别变化-6BP、-24BP、-20BP和-16BP至1.80%、2.12%、2.03%和2.24%。
- ✓ 短期债券收益率方面，多数期限品种收益率也出现下行。1年国债、1年国开债、1年AAA短融、1年AA短融、1年AA-短融、1年AAA同业存单和1年AA+同业存单分别变化-21BP、-22BP、-15BP、-17BP、-29BP、-14BP和-14BP。

表2：2月货币市场利率和政策利率变动（单位：BP）

	银行间	交易所	7天逆回购	1年MLF
1天	-6	-24		
7天	-20	-16	0	
1年				0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表3：2月各品种债券收益率变动（单位：BP）

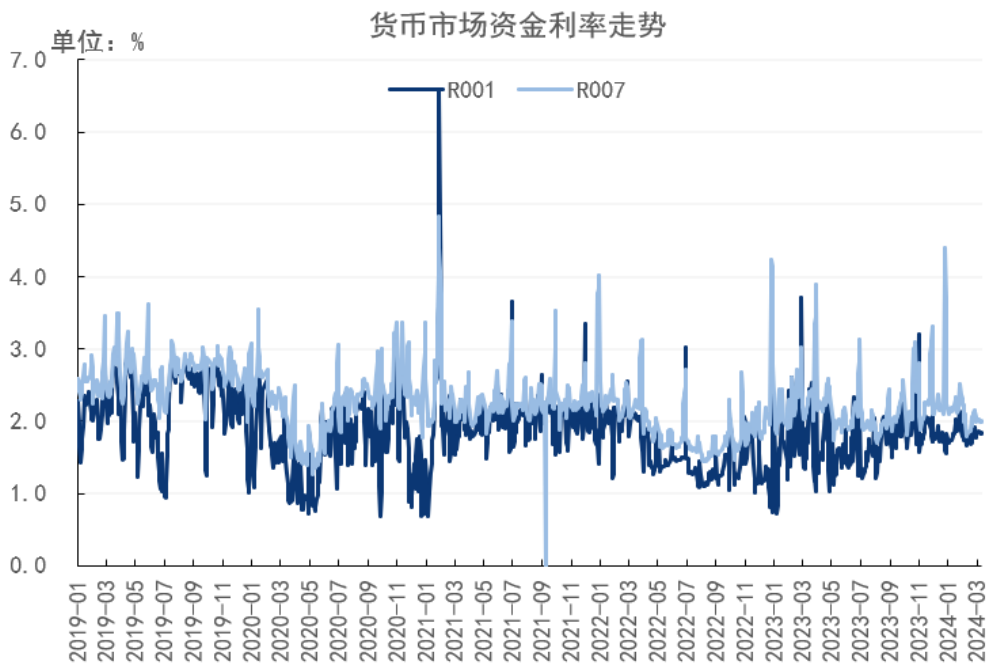
	3M	1Y	差值（1Y-3M）
国债	-20	-21	-1
国开债	-28	-22	6
短融AAA	-10	-15	-5
短融AA	-11	-17	-6
短融AA-	-23	-29	-6
同业存单AAA	-18	-14	4
同业存单AA+	-18	-14	4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

➤ 2月银行间货币市场利率均值大多下行，波动区间大多收窄：

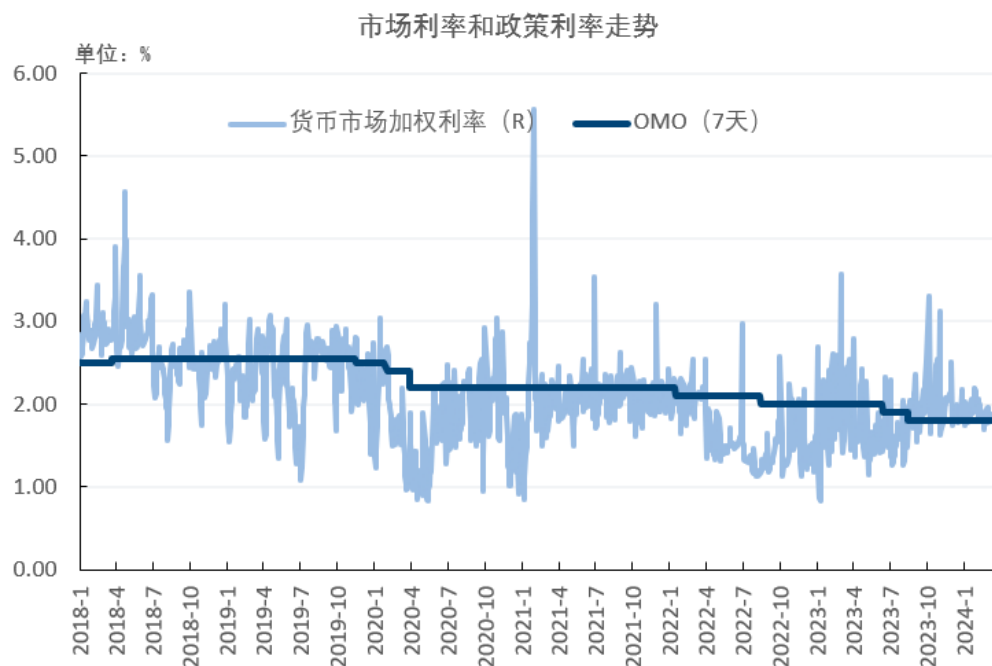
- ✓ 2月R001和R007月均值为1.80%和2.03%，较上月分别变化了-6BP和-20BP；
- ✓ 2月银行间利率波动区间大多收窄，R001波动区间为【1.66%，1.92%】，R007波动区间【1.80%，2.23%】；
- ✓ 2月MLF利率不变，货币市场加权利率继续小幅下降；

图2：货币市场资金利率走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：市场利率和政策利率走势

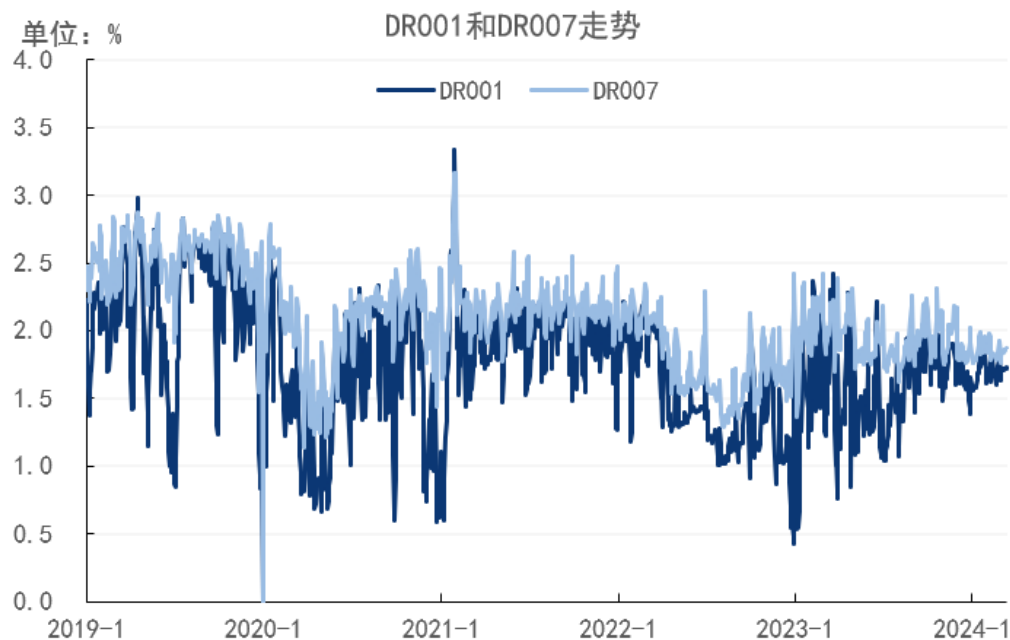


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

➤ 2月DR001均值和DR007均值微幅上行：

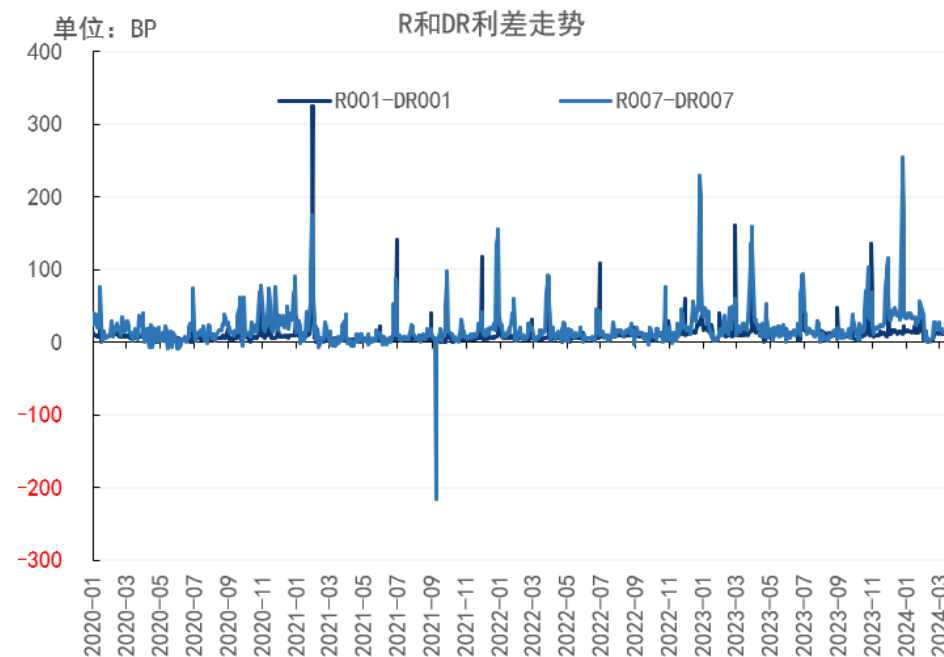
- ✓ 2月DR001和DR007月均值1.70%和1.86%，较上月分别变动了1BP和0BP；
- ✓ 2月R利差和DR利差均值：1天利差均值较上月下行了7BP，7天利差均值较上月下行了20BP；

图4：DR001和DR007走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：R和DR利差走势

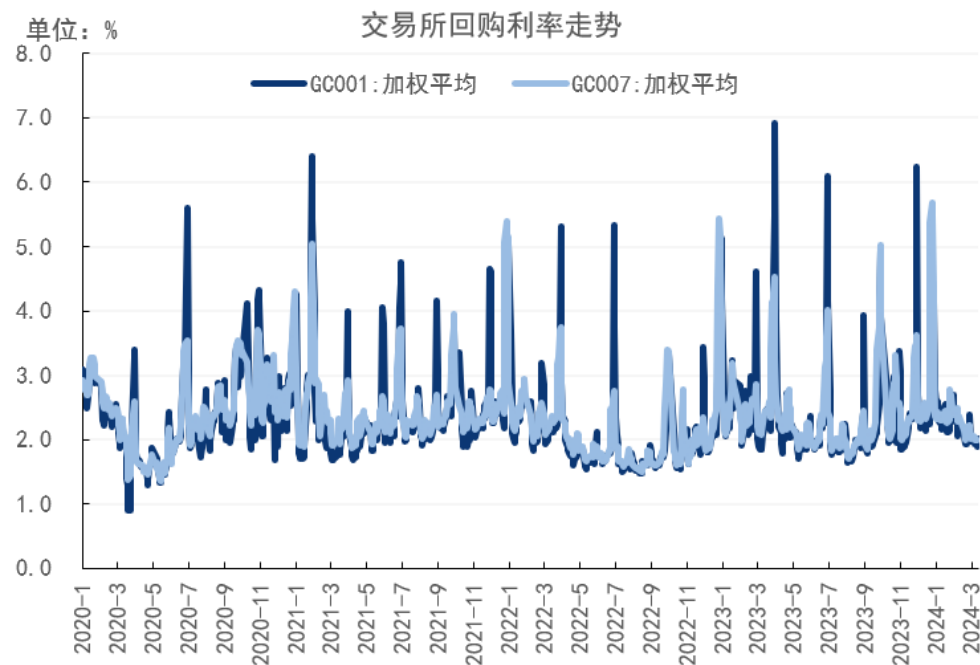


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

➤ 2月交易所回购利率均值大多下行：

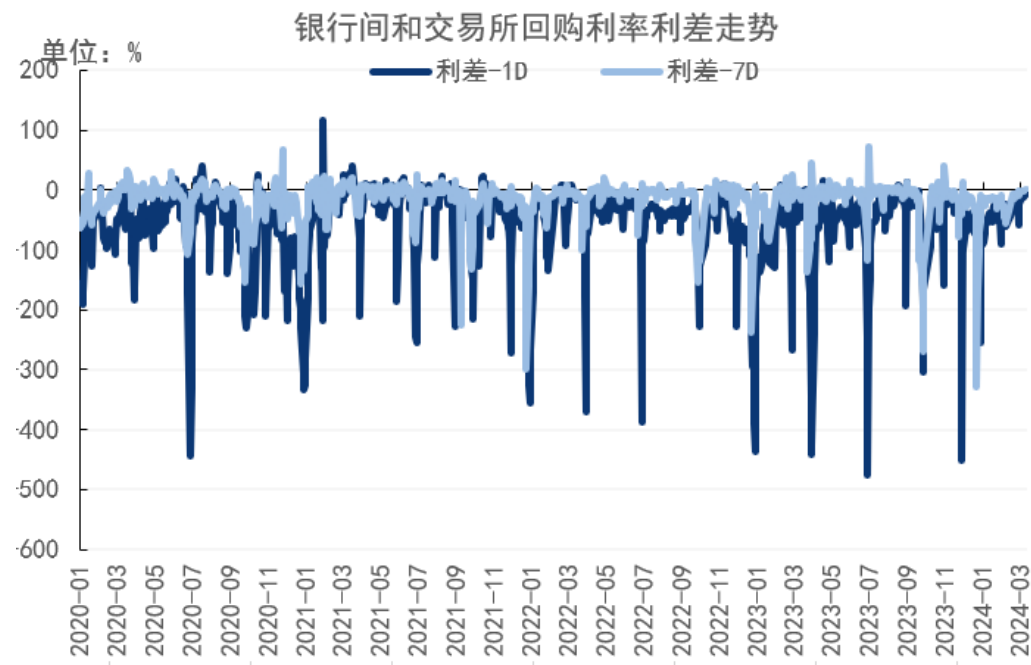
- ✓ 2月GC001和GC007月均值为2.12%和2.24%，较上月分别变化-17BP和-60BP；
- ✓ 2月银行间利率和交易所1天利差均值较上月减少18BP，7天利差均值较上月增加4BP；

图6：交易所回购利率走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图7：银行间和交易所回购利率利差走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

➤ 2月同业存单利率继续大幅下行：

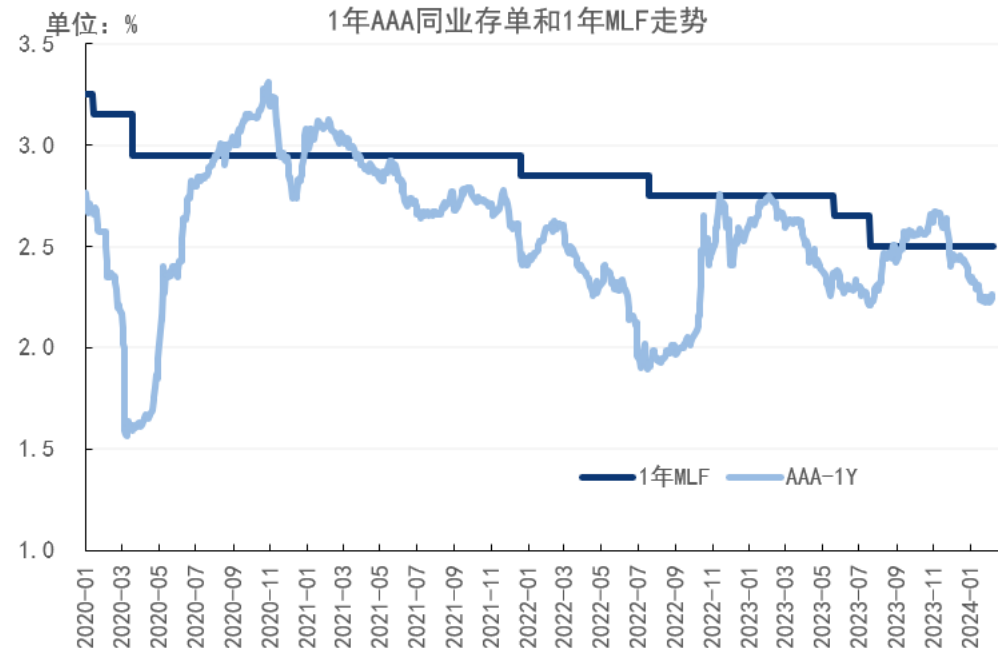
- ✓ 2月1年期高等级同业存单利率下行14BP，低等级同业存单利率也下行了14BP；
- ✓ 2月以来1年MLF利率和1年AAA同业存单利率利差继续扩大；

图8：同业存单走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图9：1年AAA同业存单和1年MLF走势

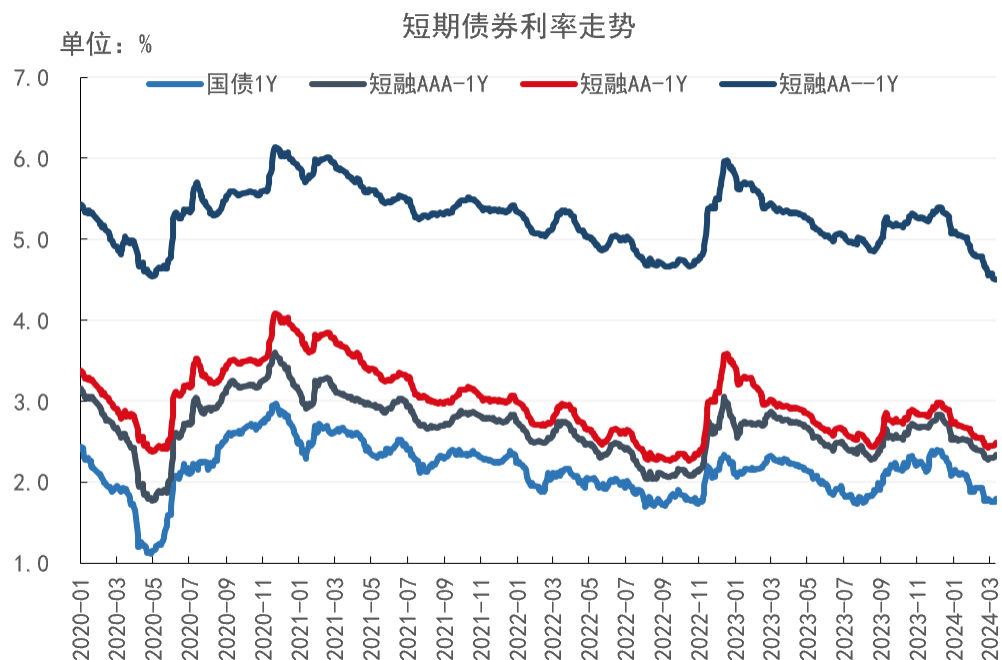


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

➤ 2月短期债券利率大多下行：

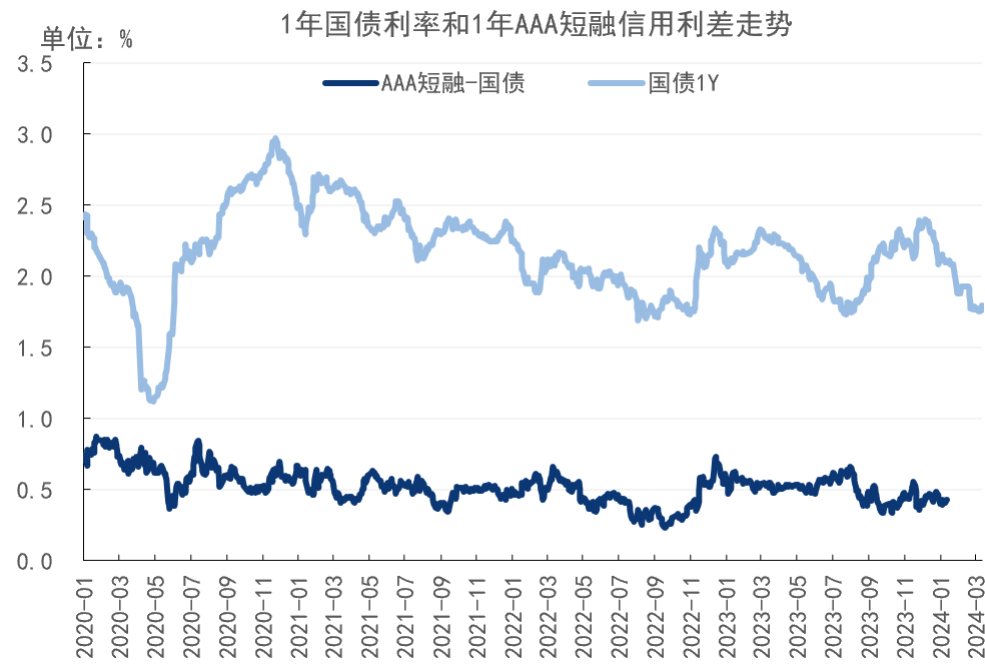
- ✓ 2月1年国债、1年国开债、1年AAA短融、1年AA短融和1年AA-短融均值分别为1.86%、1.99%、2.37%、2.52%和4.73%，较上月分别变动了-21BP、-22BP、-15BP、-17BP和-29BP；
- ✓ 2月1年期AAA短融和国债利率利差较上月扩大6BP；

图10：短期债券利率走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图11：1年国债利率和1年AAA短融信用利差走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

➤ 2月余额宝收益率1.97%，十大货币基金平均收益较上月出现回落：

- ✓ 货币基金7日年化收益率：2月的余额宝的7日平均收益率年化回落至了1.96%；
- ✓ 2月余额宝和十大货币基金7日年化收益均值较上月分别变动了-19BP和-10BP；

图12：天弘余额宝和十大货币基金平均七日年化收益率走势（2013年以来）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图13：天弘余额宝和十大货币基金平均七日年化收益率走势（2020年以来）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/58706316600006062>