

长城财富流动性周报

2021 年第 36 周 9 月 6 日星期一

【摘要和投资建议】

1、日前央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会指出，全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋严峻复杂，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，保持信贷平稳增长仍需努力。要统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持货币政策稳定性，增强前瞻性、有效性，把服务实体经济放到更加突出的位置，以适度的货币增长支持经济高质量发展，助力中小企业和困难行业持续恢复，保持经济运行在合理区间。央行行长易纲表示，要增强信贷总量增长的稳定性，坚持推进信贷结构调整，促进实际贷款利率下行，小微企业综合融资成本稳中有降；要继续推进银行资本补充工作，提高银行信贷投放能力。

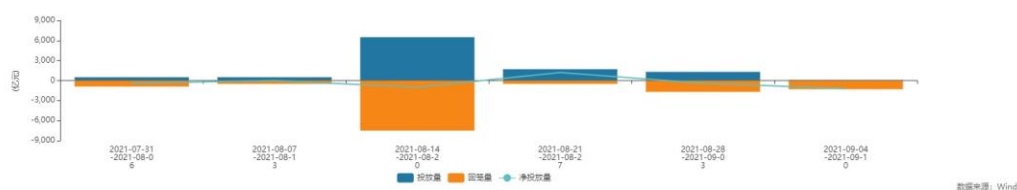
2、央行2021年下半年工作会议认为，2021年下半年，坚持稳字当头，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。搞好跨周期政策设计，把握好政策实施的节奏和力度。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导贷款合理增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。持续深化利率市场化改革，促进实际贷款利率稳中有降。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 1700 亿元逆回购到期，而央行累计进行了 1300 亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场净回笼 400 亿元。

本周央行公开市场将有 1300 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、500 亿元、100 亿元、100 亿元、100 亿元，无正回购和央票等到期。



资金面分析

上周资金历经跨月。周一早盘国股行融出适量，非银隔夜成交在加权+15bp，7D跨月资金有所收敛，7D跨月质押各券成交在2.50%附近，14D成交较少，质押CD信用融出报2.35%~2.40%。周二为跨月日，资金面继续收敛，早盘国股行融出偏少，隔夜资金跨月，非银隔夜质押各券早盘最高成交至4.50%，临近午盘，随着融出增多，成

交利率降至3.80%附近，7D质押各券成交至2.45%，14D质押各券融出在2.35%；进入九月后，流动性压力立刻得到缓释，资金价格回归正常区间，具体来看：周三至周五资金面整体均衡偏松，早盘国股行各期限融出均衡，银信类机构需求较快得到满足，隔夜最低成交至1.80%附近，7D质押各券银信成交在加权附近，非银成交在2.20%，周五降至2.10%附近成交，14D及以上的月内资金成交偏少。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-14.9	-27	-25.5	-0.5	0.2
GC	7	-21.5	-7	-21.5	4
R	-11.95	-29.73	-14.55	-35.11	65.42

同业存单市场分析

本周同业存单到期2478.7亿，手握净发行的发行端整体压力较小。从上周表现来看，主力成交期限仍将集中在1Y期，3M为辅。但在3M缺乏投资价值时，6M或将重回资方视野。综合考虑下，预计本周各期限利率波动不一。国股3M预计在2.30%附近之间视成交情绪波动，1Y期仍旧是国股群体的重心，价位在资金面及二级成交引导下，预计仍将在2.67%附近小幅波动。AAA城商将保持对1Y期的积极性，预测长端将重回2.75%附近成交，3M坚持2.35%~2.40%询量；6M高于2.55%尝试。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限多数下跌，国债 1 年期品种下跌 1.13bp，10 年期品种下跌 3.71bp。国开债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种上涨 3.16bp，3 年期品种下跌 0.39bp，10 年期品种下跌 3.67bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-1.13	-5.84	-5.07	-4.48	-3.71
国开	3.16	-0.39	-0.79	-0.43	-3.67
口行	-0.7	-4.11	-2.4	-3.31	-3.38
农发	2.06	-2.45	-1.98	-2.42	-3.8