

长城财富流动性周报

2021 年第 33 周 8 月 16 日星期一

【摘要和投资建议】

1、此前市场对于社融一直存在较为保守的预期，最新公布的 7 月金融数据也难言强势，但这恰恰体现了财政发力和信贷支持政策的紧迫性。从近期频繁的政策信号来看，下半年社融增速大可不必悲观，同时需要警惕债市后续调整加大的可能。

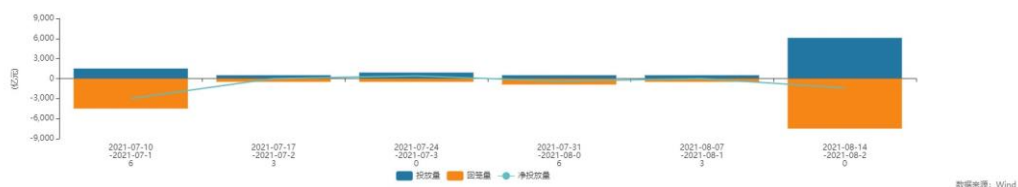
2、央行在二季度《货币政策执行报告》中整体延续政治局会议的观点，强调前瞻性、有效性和自主性，并且突出预期管理；虽然在跨周期设计下未来货币保持数量宽松基本明确，但基于后续宏观经济与宏观政策的组合运用判断未来更大可能是量宽价平，央行价格工具可能还是会审慎使用。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期，上周累计进行了 500 亿元逆回购操作，因此上周完全对冲到期量。

Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 100 亿元；此外 8 月 17 日（本周二）还有 7000 亿元 MLF 到期。



资金面分析

周一流动性整体偏紧，早盘起国股大行隔夜品种融出不足，DR001上行至2.25%。7D成交在2.05%-2.15%区间，14D买盘增加，成交在2.15%-2.25%区间。午后延续紧张态势，隔夜一路上行至2.70%附近，7D成交在2.40%-2.50%区间，14D上行至2.30%-2.40%区间。周二到周五流动性整体宽松。早盘起国股大行支撑供给，隔夜成交在加权+10，午后多减点成交。7D成交在2.05%-2.25%区间，14D成交在2.20%-2.30%区间，21D跨月报2.30%-2.35%区间。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	31.7	20.3	15.4	2.2	-0.9
GC	15.5	15.5	11	15.5	2
R	28.51	19.84	12.22	16.34	138.33

同业存单市场分析

本周同业存单到期3990.4亿，整体压力不小。从发行端近期表现来看，期限偏好将延续，需求期限仍以1Y为，3M为辅。但从上周发行态势来看，国股发行端展现了9M期的兴趣，我们预计若在长端1Y发行吃力的情况下，发行端可能重拾9M期发行。与此之外，城商6M期也将会是交投双方关注重点。预计本周各期限的利率仍将向上突破吸量。国股3M预计在2.33%(上周高点)附近之间视流动性松紧波动；若本周MLF续作不及预期，交投双方主动权或将易主，1Y期有望突破至2.70%（上周二级成交高点）及上方。9M期或站上2.60%及以上触及资方期望区间，如若续作超预期则反之。AAA城商将保持对1Y期的积极性，预测长端将保持2.70%上方成交，3M坚持2.35%、6M期坚持2.55%附近询量。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限多数上涨，国债1年期品种上涨6.95bp，10年期品种上涨6.53bp。国开债收益率不同期限多数上涨，1年期品种上涨6.32bp，3年期品种上涨2.38bp，10年期品种上涨3.77bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	6.95	3.72	5.21	6.99	6.53

国开	6.32	2.38	6.03	0.12	3.77
口行	2.73	6.48	5.68	4.88	4.27
农发	3.29	4.77	3.28	5.07	5.03