长城财富流动性周报

2021年第44周11月1日星期一

【摘要和投资建议】

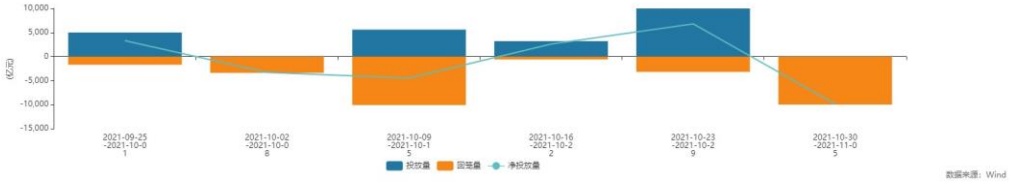
1、日前央行行长易纲在在2021年金融街论坛年会上表示，中国经济稳定复苏态势没有改变，预计全年增速在8%左右。能源、金属等原材料涨价是PPI上涨较快的重要原因，预计未来几个月PPI可能维持高位，但上涨压力有望于今年年底出现缓解。食品价格，特别是猪肉价格下降是中国CPI涨幅相对温和的重要原因。易纲还表示，我国货币供应量和社会融资规模增速与名义GDP增长率是基本上匹配的，总量政策是合理的，流动性是充足的。

2、10年期国债收益率则明显上行，突破3.0%关键点位。进入四季度，地方债供给持续加速，MLF到期压力即将达到全年最高点，但11月财政支出也将加大力度。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 3200 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期，上周央行累计进行了 10000 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存操作，因此上周全口径净投放 6800 亿元。



资金面分析

上周初的税款上缴以及接踵而来的跨月资金的需求，不可避免的给资金面造成了巨大的压力，但央行公开市场的大额投放使得回购利率未出现大幅波动，跨月资金价格维持在合理区间。

上周DR007在2.19%~2.34%合理区间波动，是上周资金面均衡偏松的象征，银行早盘供给情况均较好，市场隔夜在加权+10成交，午后偶有减点成交机会；7D跨月资金的需求较为旺盛，融出报价在2.50%居多，至周五以下行至2.30%附近成交；更长端的14D-1M融入需求弱，成交鲜有。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	47	24.3	-2	2.8	1.5
GC	44	-25	-12	-25	-2
R	56.66	39.03	-6.35	-20.5	397.05

同业存单市场分析

本周存单到期规模2908.2亿元，整体压力较前两周减轻。但11月份整体发行压力仍难言轻松，预计发行端会有提前布局的意向，募量积极性仍会延续，预计期限偏好延续，主力期限仍旧在3M、1Y。综合考虑下，预计本周交投依旧积极。跨月结束，国股3M预计将回落至2.50%~2.55%区间成交，1Y期将保持2.78%上方吸引力价位。AAA城商积极性延续，全期限均会参与发行，3M保持在2.60%附近，6M维持2.70%~2.75%，9M、1Y期报价预测区间2.85%~2.90%。

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 3.75bp，10 年期品种下跌 2.21bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种上涨 0.24bp，3 年期品种下跌 6.07bp，10 年期品种下跌 3.23bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-3.75	3.01	-0.58	0	-2.21
国开	0.24	-6.07	-1.5	-1.6	-3.23
口行	-0.35	-1.94	-2.22	-2.42	-2.13
农发	1.49	-3.02	-3.35	-3.28	-2.53