长城财富流动性周报

2021年第39周9月27日星期一

【摘要和投资建议】

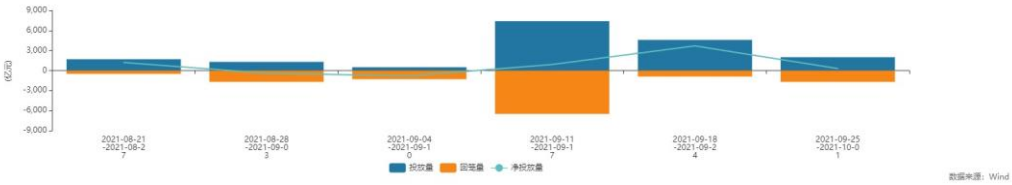
1、当前政策态度逐渐向宽信用、稳增长目标倾斜，对于债市而言，在前期宽信用预期不强、经济预期较弱的时候，10年期国债收益率多次冲击2.8%以下未果，显示2.8%底部约束已明确；随着四季度到明年年初宽信用效果如预期逐步显现，利率或将面临一定上行压力。

2、资金面平稳，宏观数据处于真空期。目前对市场影响较大的还是股市和商品期货的走势。利率继续夯实底部，未来需要警惕利多因素释放完之后的利率反弹的压力。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场净投放3700亿元。其中，货币投放量4600亿元，货币回笼量900亿元。



资金面分析

上周在央行每日大额投放后，银行间市场短期流动性依旧充裕，与月内资金无忧相比，跨月季末和十一长假的资金供给还不算活跃，在期限选择上出资方更青睐较长的21天而非14天。周三早盘流动性紧张，国股行融出不足，非银隔夜成交在加权+20bp，5-7D多报2.30%附近。午后融出增多，隔夜减点成交，跨季资金，14D质押各券成交在2.90%~3.10%；周四资金面均衡，早盘国股行融出适量，隔夜资金成交至加权+10bp，午后持续宽松，隔夜减点成交，14D质押各券融出在2.90%~3.10%，21D融出报价在2.85%~3.00%区间；周五，因周末调休，非银融入需求在3D-5D，隔夜宽松，成交至+10bp，跨季资金14D报价3.00%~3.10%，临近午盘，随融出减少，报价上行至3.30%附近。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-51.8	-17.9	32.7	3.5	2.5
GC	9	84	50.5	84	7
R	-53.67	-38.7	26.45	2.94	-269.5

同业存单市场分析

本周同业存单到期2686.5亿，由于本周仅4个工作日，且临近季末，对冲压力大。预计期限偏好将延续，主力期限仍旧落在3M、1Y期，部分AAA城商发行方对于1M、6M仍旧渴求。综合考虑下，预计本周各期限利率均有突破可能。国股3M预计维持在2.40%~2.45%区间询价，1Y期仍旧是国股群体的重心，预期会高于2.75%询量。AAA城商将保持对1Y期的积极性，预测长端将升至2.80%~2.85%区间成交；6M保持在2.65%~2.70%区间成交。

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 1.5bp，10 年期品种下跌 0.66bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种下跌 0.57bp，3 年期品种下跌 2.28bp，10 年期品种下跌 0.5bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-1.5	-4.03	-1.22	-1.77	-0.66
国开	-0.57	-2.28	-0.42	-0.79	-0.5
口行	-0.96	-2.18	0.83	-1.09	0.11
农发	0.43	-1.87	0.28	-0.54	0.04