

# 长城财富流动性周报

2021 年第 43 周 10 月 25 日星期一

## 【摘要和投资建议】

1、PPI 涨幅高，主要受上游大宗商品涨价的影响，CPI 基本符合预期。明年 PPI 同比增速会高位回落，CPI 会同比上升，后续仍需要持续关注通胀压力，预计短期货币政策不降准、不降息，债市短期利率可能高位震荡。

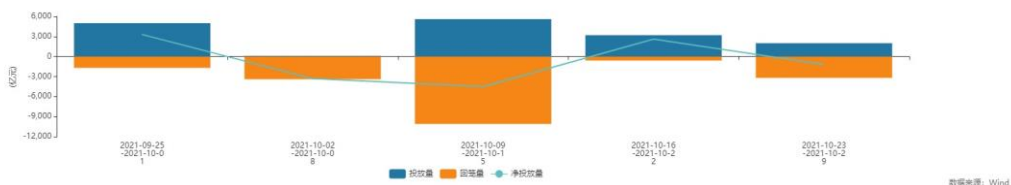
2、央行行长易纲出席第44届国际货币与金融委员会会议时表示，中国进出口强劲增长，经常账户顺差继续处于合理区间，人民币汇率保持平稳。中国政府将继续采取积极的财政政策和稳健的货币政策支持经济复苏。

## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周央行公开市场有 600 亿元逆回购到期，而央行累计进行了 3200 亿元逆回购操作，因此实现净投放 2600 亿元。

本周央行公开市场将有 3200 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 100 亿元、100 亿元、1000 亿元、1000 亿元、1000 亿元，此外本周三还有 700 亿元国库现金定存到期。



## 资金面分析

上周逆回购到期压力较小，但缴税日渐近，市场机构预计资金面不会很宽松，在央行每日1千亿净投放支持下，资金供给情况稳定，回购利率未出现大幅波动，全周持稳偏松的情况下度过。

上周DR001在1.66%-2.21%之间波动，是本周资金面偏松之势的表征，银行早盘供给情况均较好，市场隔夜在加权附近成交，午盘后有减点机会；7D资金的融出较为旺盛，融出报价在2.10-2.35%之间居多，成交与供量增减相关；14D资金跨月，已有较为旺盛的融入需求，成交区间小幅下行，至周五已在2.35%~2.45%之间达成交易；更长端的21D-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      | -39.3 | -7.6 | 28.9 | 1.18 | 1.18 |
| GC          | 9.5   | 41.5 | 19   | 41.5 | -1.5 |

|   |        |        |       |       |      |
|---|--------|--------|-------|-------|------|
| R | -38.29 | -11.21 | 22.52 | 17.79 | 2.95 |
|---|--------|--------|-------|-------|------|

## 同业存单市场分析

本周存单到期规模4061亿元，整体压力较大。从发行端近期表现，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和长端的1Y期。预计本周各期限有再度突破可能。国股3M有维持2.6%可能，1Y期将保持2.7%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可能突破2.80%，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上涨，国债 1 年期品种上涨 1.14bp，10 年期品种上涨 2.7bp。国开债收益率不同期限多数上涨，1 年期品种上涨 1.1bp，3 年期品种上涨 4.65bp，10 年期品种上涨 5.76bp。

| 相对上周变动 BP | 1Y   | 3Y   | 5Y   | 7Y   | 10Y  |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 国债        | 1.14 | 0.97 | 3.41 | 6.11 | 2.7  |
| 国开        | 1.1  | 4.65 | 6.46 | 3.9  | 5.76 |
| 口行        | 4.38 | 3.36 | 5.48 | 3.09 | 0.97 |
| 农发        | 0.2  | 2.14 | 6.01 | 3.62 | 1.08 |