

长城财富流动性周报

2021 年第 52 周 12 月 27 日星期一

【摘要和投资建议】

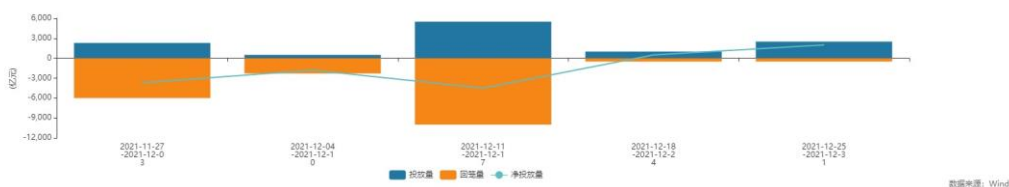
1、中国 LPR 现“非对称降息”。12 月 1 年期 LPR 报 3.8%，较上期下调 5 个基点；5 年期以上品种则持平于 4.65%。业内人士认为，在我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力的背景下，货币政策近期加大了对稳增长的支持力度。本次 LPR 下调将直接推动实体经济融资成本下降，并对带动消费、投资恢复性增长释放出重要信号。

2、央行、财政部、银保监会部署 2022 年重点工作任务。央行强调，要做好跨周期和逆周期政策设计，提高货币政策的前瞻性针对性；持续释放贷款市场报价利率改革潜力，促进企业综合融资成本稳中有降。财政部表示，要积极推出有利于经济稳定的政策举措，着力稳定宏观经济大盘，推动经济运行在合理区间；坚决遏制新增地方政府隐性债务。银保监会强调，要积极推出有利于经济稳定的金融监管政策，满足基础设施适度超前投资的资金需求。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 500 亿元逆回购操作，上周央行公开市场累计进行了 1000 亿元逆回购操作，因此上周净投放 500 亿元。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；此外本周三还有 700 亿元国库现金定存到期。



资金面分析

上周资金平衡，市场供给情况稳定，机构逐步开始准备跨年事宜，月内价格持续走低。央行持续100亿的跨月投放，在上半周让机构对跨月的宽松预期有所下降，但随着下半周财政资金的到位，跨月价格也从最高4.5%降至4.0%附近。R001回购利率从2.0%以上稳定降至1.60%~1.80%，R007由2.30%附近降至2.10%附近。上周银行早盘供给情况良好，而隔夜在加权+20内成交，午盘3点后均开始有减点融出；7D资金的需求减少，融出报价在加权附近；跨月需求猛增，14D价格在4.00%-4.50%之间，部分银行有3.60%~3.70%附近押利率供给，需求旺盛；21D以上需求减少，银行融出报价3.3%，有部分需

求。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-2.2	-20.8	111.1	4.8	0.8
GC	60	208.5	37	208.5	-21
R	-1.97	-22.32	150.95	9.42	0.31

同业存单市场分析

本周存单到期规模2909.6亿元，2021年还剩下3个发行日。发行方本月都无对冲压力，预计仍选择意向期限参与，3M期限部分发行方会青睐，而长期1Y期依旧发行主力。预计本周各期限利率波动不一。国股3M可能会维持在2.55%-2.60%，6M仍在2.60%-2.70%附近，1Y期依旧有发行意愿，应该会横盘休整，但不排除部分发行行突击提价获得募集量，预计价格在2.70%-2.74%。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限涨跌不一，国债1年期品种上涨1.77bp，10年期品种下跌3.09bp。国开债收益率不同期限涨跌不一，1年期品种上涨0.08bp，3年期品种上涨1.59bp，10年期品种下跌0.42bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	1.77	-1.3	-3.08	-3.25	-3.09
国开	0.08	1.59	-1.28	-1.2	-0.42
口行	1.87	1.22	-1.64	-2.54	-1.75
农发	5.26	2.13	-1.05	-0.17	-1.4