

长城财富流动性周报

2021 年第 51 周 12 月 20 日星期一

【摘要和投资建议】

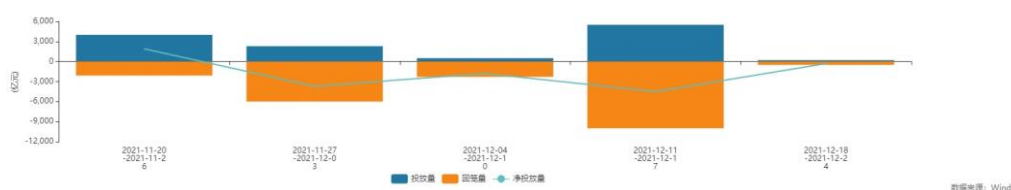
1、央行行长易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会强调，金融部门要坚持稳字当头、稳中求进，实施好稳健的货币政策。要加大跨周期调节力度，统筹考虑今明两年衔接，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，增强信贷总量增长的稳定性，稳步优化信贷结构，保持企业综合融资成本稳中有降态势，不断增强服务实体经济能力。

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

上周央行公开市场有 500 亿元逆回购和 9500 亿元 MLF 到期，上周央行公开市场共进行了 500 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净回笼 4500 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。



资金面分析

因为降准释放的1.2万亿元的影响，上周9500亿元的MLF到期即使未全额续作，也并未造成资金面的紧张。上半周资金偏紧，周三MLF续作后资金供给情况稳定，R001回购利率基本维持2.10%~2.25%，周五降至1.90%，全周价格基本稳定，仅周五惯例下行。上周R007在2.30%-2.40%之间波动，银行早盘供给情况均谨慎，而隔夜在加权+20附近成交，午盘3点后均开始融出；因隔夜加权较高，7D资金的需求旺盛，融出报价在2.35%-2.50%之间居多；更长端的跨月需求增

加，跨月价格2.80%-3.20%之间，部分银行有2.8%附近押利率供给，需求旺盛。

| 相对上周变动幅度 BP | 隔夜 | 1W | 2W | 1M | 3M |
|-------------|------|------|-------|-------|--------|
| SHIBOR | 5.5 | -3.3 | 4.5 | 0.8 | 0 |
| GC | 9 | 35 | 103.5 | 35 | 23 |
| R | 5.03 | 1.84 | -7.44 | 19.07 | -120.1 |

同业存单市场分析

本周存单到期规3861亿元，继续小于上周。发行方本月都无对冲压力，预计仍选择意向期限参与，3M期限已跨春节假期，积极性回归。而长期1Y期依旧发行主力。本周缺口压力较小，国股到期2085亿，占比54%。中行、交通、平安和浙商到期较为集中，值得关注。非国股发行人也会跟进国股带动的交投行情。预计本周各期限利率波动不一。国股3M可能会维持在2.55%以下，6M仍在2.60%-2.65%附近，1Y期发行意愿仍然很强，考虑到与2级利差，可能继续提价直至持平2级价格，如资金面明显缓和，则有机会横盘休整。

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 4.42bp，10 年期品种上涨 0.86bp。国开债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种上涨 6.01bp，3 年期品种下跌 7.91bp，10 年期品种上涨 0.28bp。

| 相对上周变动 BP | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 国债 | 4.42 | -2.3 | -0.73 | 0.99 | 0.86 |
| 国开 | 6.01 | -7.91 | -5.53 | -7.45 | 0.28 |
| 口行 | 0.99 | -6.04 | -6.02 | -4.62 | -1.03 |
| 农发 | 1.1 | -5.73 | -5.23 | 0.46 | -0.99 |