

长城财富流动性周报

2021 年第 50 周 12 月 13 日星期一

【摘要和投资建议】

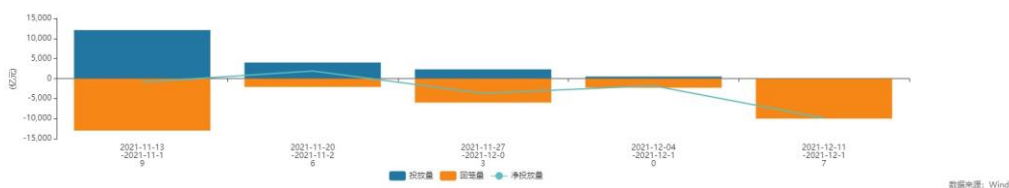
1、中国人民银行发布再贷款、再贴现利率表显示，人民银行决定自 12 月 7 日起下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点。下调后，3 个月、6 个月、1 年期再贷款利率分别为 1.7%、1.9%、2%。此外，金融稳定再贷款利率为 1.75%，再贴现利率为 2%。这是时隔一年多人民银行再度下调支农、支小再贷款利率。2020 年 7 月，央行下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点。

2、国务院领导人指出，中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，实施稳定的宏观政策，加强针对性和有效性。继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 2300 亿元逆回购到期，央行累计进行 500 亿元逆回购操作，因此上周净回笼 1800 亿元。本央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，此外本周三（12 月 15 日）将有 9500 亿元 MLF 到期。



资金面分析

上周逆回购到期压力较小，周一降准预计将在下周释放长期资金约 1.2 万亿元。全周资金供给情况稳定，DR001 回购利率基本维持 1.83%~2.10%，全周在利率震荡下行的情况中度过。上周 R007 在 2.20%~2.55% 之间波动，银行早盘供给情况均较好，而隔夜在加权 +20 至 +30 内成交，午盘后均有减点机会；7D 资金的融出较为旺盛，融出报价在 2.20%~2.40% 之间居多；更长端的 14D-1M 融入需求弱，月内长端稳定在 2.45% 附近，跨月价格 2.70%~2.80% 以上，成交较少。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-10.6	10.6	-1.3	0.3	-0.7
GC	14.5	8.5	6	8.5	10
R	-9.81	12.24	6.65	49.28	90.29

同业存单市场分析

本周存单到期规4311亿元，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。预计本周各期限利率波动不一。国股3M仍然会维持在2.50%以下，6M仍在2.6%附近，1Y期发行意愿仍然很强，但我们要更关注流动性与二级市场的走势。

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 年期品种上涨 2.17bp，10 年期品种下跌 2.75bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种下跌 2.22bp，3 年期品种下跌 2.61bp，10 年期品种下跌 4.2bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	2.17	-2.84	-3.37	-2.75	-2.75
国开	-2.22	-2.61	-5.49	-3.8	-4.2
口行	-0.85	-1.1	-3.49	-2.3	-3.46
农发	-1.96	-2.92	-2.32	-5.26	-4.06