

长城财富流动性周报

2021 年第 26 周 6 月 28 日星期一

【摘要和投资建议】

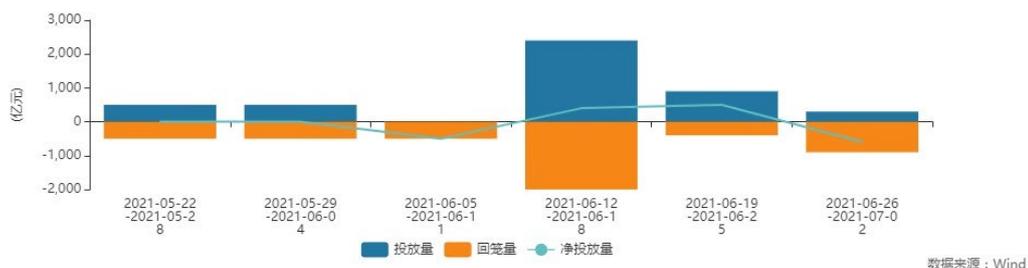
1、逆回购“小变化”释放大信号，年中流动性无虞。业内人士认为，央行此举意在释放稳定年中流动性的信号，操作绝对规模虽不大，在呼应货币政策“稳字当头”的同时，凸显政策操作更加灵活精准、合理适度的特征。若监管考核等季节性因素对流动性供求影响加大，央行可能会适时适度增加流动性供应。目前，在税期等扰动因素过后，资金面正回归平稳，安然度过年中没有悬念。

2、央行行长易纲在第十三届陆家嘴论坛上表示，考虑到我国经济运行在合理区间内，在潜在产出水平附近，物价走势整体可控，货币政策要与新发展阶段相适应，坚持稳字当头，坚持实施正常的货币政策，尤其是注重跨周期的供求平衡，把握好政策的力度和节奏。

【主要内容】

公开市场操作

上周，中国央行累计开展900亿元逆回购操作，因上周有400亿元逆回购到期，央行上周实现净投放500亿元。



资金面分析

全周流动性整体维持宽松态势，周一至周二流动性整体偏紧，利率上行，临近尾盘转松。早盘起国股大行融出不足，以非银成交为主。隔夜成交在+15--+20 附近，7D 成交在 2.35%-2.40%附近，14D 跨月，国股行定价 2.70%-2.75%区间融出，非利率成交在 2.85%-2.90% 区间，21D 以上中长期限买盘不积极。周三开始资金面转松，利率下行。早盘起国股大行支撑供给，隔夜成交在加权+10 附近，午后有减点成交机会。周三 7D 需求转弱，成交在 2.40%附近，14D 跨月价格持稳在 2.75%-2.85%附近。周四至周五，7D 跨季国股行融出在加权或者定价 3.15%-3.20%位置，非利率成交在 3.40-3.50 区间。14D 国股行融出在 2.60%-2.70%区间，非利率成交于 2.80%-2.90%，21D 以上中长期限买盘不积极。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-46.4	-1	19.2	0.6	1.2

GC	32.5	95	13	95	-2
R	-47.94	51.34	15.59	-14.24	/

同业存单市场分析

本周同业存单到期2538亿，整体压力较小。预计发行端仍将保持较高的积极性，延续上周已营造的3M情绪，同时加强对长端期限的调整幅度，以引导资方投量。非国股群体则会持续加码国股报价缺失期限发行（6M、9M），填平市场需求。预计本周各期限利率呈波动。国股3M预计在2.40%~2.45%之间调整；1Y期提价试探，有望重新抵达2.90%利率水平。AAA城商仍将保持对热门期限3M的积极性，3M提升至2.45%以上，维持对国股群体的优势利差吸引投量。6M、9M将在2.70%、2.90%以上尝试。

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8.37bp，10年期品种下降3.75bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1年期品种下降4.64bp，3年期品种下跌11bp，10年期品种下跌2.49bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-8.37	-7.92	-3.61	-3.26	-3.75
国开	-4.64	-11	-7.42	-1.3	-2.49

口行	-6.36	-6.37	-4.32	-2.31	-3.31
农发	-3.5	-7.57	-4.78	0.05	-3.3