

长城财富流动性周报

2021 年第 28 周 7 月 12 日星期一

【摘要和投资建议】

1、周五，央行宣布，决定于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），降准释放长期资金约 1 万亿元。

央行表示，此次降准为全面降准，除已执行 5% 存款准备金率的部分县域法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率 0.5 个百分点，降准释放长期资金约 1 万亿元。此次降准的目的是优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好支持实体经济。

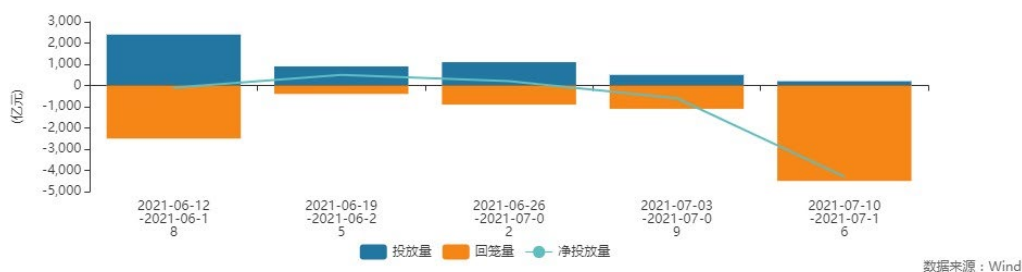
2、下半年主基调仍是“稳货币+紧信用+严监管”，利率可能仍震荡为主、难趋势性上行或下行。

【主要内容】

公开市场操作

上周，央行累计开展 500 亿元逆回购操作，因上周有 1100 亿元逆回购到期，上周实现净回笼 600 亿元。本周央行公开市场将有 500 亿

元逆回购到期，周一至周五均到期 100 亿元；此外周四（7 月 15 日）还有 4000 亿元 MLF 到期。



资金面分析

上周，周一至周三流动性整体宽松。早盘起国股大行支撑供给，各期适量融出。隔夜成交在加权+10区间，7D成交在1.95%-2.15%区间，14D成交在2.15%-2.25%区间。午后隔夜有减点成交机会。周三有部分机构开始布局跨月，1M成交在2.50%-2.60%区间。周四早盘资金面持续宽松，临近午盘开始收敛。隔夜质押各券成交至+10-20，7D早盘股份行加权融出，14D成交在2.10%~2.25%，1M报2.50%附近，更长期限成交寥寥。周五早盘资金均衡偏紧，隔夜质押各券成交至+20~30，不少直连行融入资金，午后资金面有所方松，隔夜成交至减点，7D成交在2.10%附近。周五收盘中国人民银行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M

SHIBOR	59.2	27.5	10.8	-3.4	-1.4
GC	-33.5	-2.5	2	-2.5	-11.5
R	58.31	23.44	1.74	23.48	-46.77

同业存单市场分析

本周同业存单到期2655.2亿，整体压力仍不小。预计发行端仍会保持较高的积极性，在降准的背景下，国股群体将延续本周已营造的1Y情绪，在合理的利率水平下吸引资方投量。其余期限仍是AAA城商的主战场。综合考虑下，预计本周各期限利率或呈现不同程度的下调。国股1Y期预计开盘较低，但受二级成交情绪影响向2.78%及以上靠拢，3M预计成交区间为2.35%-2.4%。AAA城商3M在2.4%-2.5%，1Y期成交在2.80%-2.85%。

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5.2bp，10年期品种下降6.98bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1年期品种下降4.81bp，3年期品种下跌6.07bp，10年期品种下跌6.64bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-5.2	-3.45	-6.16	-8.24	-6.98
国开	-4.81	-6.07	-5.43	-7.33	-6.64

口行	-5.93	-5.77	-6.12	-6.34	-5.49
农发	-11	-4.78	-5.68	-6.96	-5.49