

长城财富流动性周报

2021年第11周 3月15日星期一

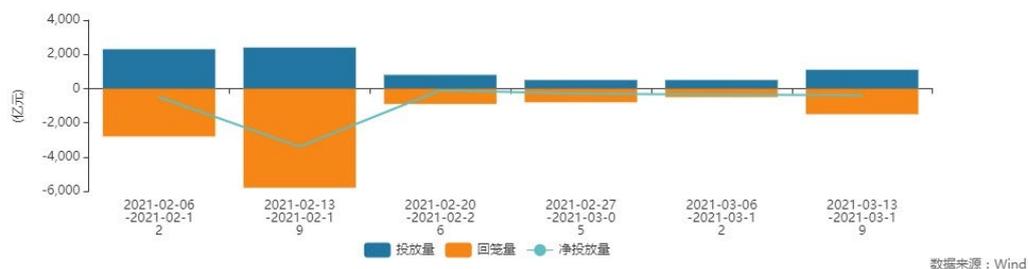
【摘要和投资建议】

- 1、海外10年期美国国债收益率上行突破1.6%，一定程度仍给国内债市利率带来上升压力。
- 2、2月物价数据显示PPI上升超预期而CPI偏弱，叠加金融数据超预期显示实体融资需求仍然旺盛，对债券利率形成一定支撑。

【主要内容】

公开市场操作

本周（3月15日至3月19日）将有500亿逆回购到期，另有1000亿元MLF到期。



资金面分析

上周流动性宽松，资金利率落至平稳区间。各日早盘隔夜供给均较为充裕，银行融出稳定，加权押利率隔夜无忧，非利率隔夜也在+10

内成交居多，DR001 本周区间在 1.72-2%，全周各日质押回购隔夜成交量也稳定在 3.5 万亿附近。7D 资金成交活跃，成交围绕 2% 展开，融入方意向多低于 2%，至周五供给显收敛；14D 及更长端资金需求较少，融出报价高于 2.2%。R001 加权平均利率为 1.8247%，较上周涨 21.33BP；R007 加权平均利率为 2.065%，较上周涨 6.79BP；R014 加权平均利率为 2.328%，较上周涨 8.16BP；R1M 加权平均利率为 2.7089%，较上周涨 3.91BP。

shibor 隔夜为 1.787%，较上周涨 22.2BP；shibor1 周为 2.134%，较上周涨 13.5BP；shibor2 周为 2.151%，较上周涨 7BP。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	22.2	13.5	7	-3.4	-4.7
GC	8.5	9	9	9	-10.5
R	21.33	6.79	8.16	3.91	406.56

同业存单市场分析

本周存单到期规模 6006.5 亿元，虽为本月最大单周到期量，但本月发行进度前置，续发压力已得到很大程度的缓解，预计发行端可以更从容的募集。在期限的选择上，国股依然偏向长端 9M、1Y 期，而 AAA 城商募集需求下迎合 6M 内的发行。预计下周一级存单利率可能是震荡节奏。国股短端有可能适度发行，3M 在 2.6-2.7% 之间的活跃预期，长端则是强调 1Y 期，3.1-3.13% 的预测区间，部分国股行仍保有积极性，9M 则在 2.95% 以上方有表现。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限多数上涨，其中，1 年期品种上涨 0.17bp 至 2.6407，10 年期品种上涨 1.56bp 至 3.2613。国开债收益率不同期限多数上涨，其中，1 年期品种上涨 0.13bp 至 2.7278，3 年期品种上涨 2.07bp 至 3.2418，10 年期品种下跌 1.42bp 至 3.66。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	0.17	3.88	1.25	1.35	1.56
国开	0.13	2.07	2.04	0.93	-1.42
口行	-1.38	0.3	1	1.56	-0.67
农发	0.12	-1.93	0.5	-1.31	-0.48