

长城财富流动性周报

2021年第17周 4月26日星期一

【摘要和投资建议】

1、面对4月税期高峰，虽然近几日资金面出现边际收紧的迹象，然而，此前一些市场人士担心的局面并未上演，资金面韧性再次得到展现。

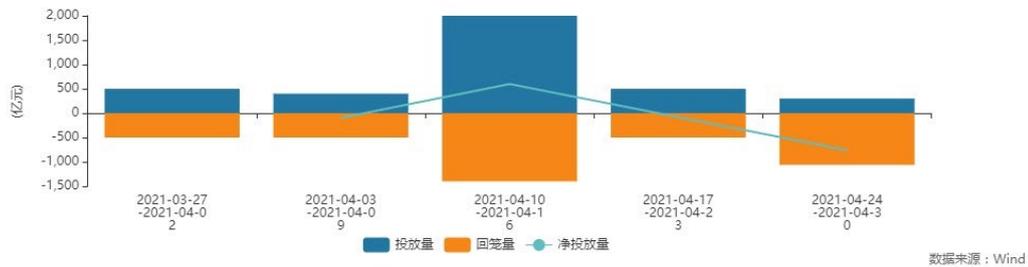
2、在一季度金融统计数据发布会上，孙国峰表示，央行将按照稳健货币政策灵活精准、合理适度的要求，密切关注4月份财政收支和市场流动性供求变化，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，对流动性进行精准调节，保持银行体系流动性合理充裕，为政府债券发行提供适宜的流动性环境。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行共进行600亿元逆回购操作，期间有500亿正回购与561亿TMLF到期，因此上周实现净回笼461亿。本周央行公开市场将有500亿元逆回购到期，预计央行仍会把控市场资金量的合理水平，跨月

无虞。但仍需关注下周到来的财政支出与政府地方债缴款对资金面带来的叠加效应。



资金面分析

上周流动性整体偏松，税期平稳过度，银行体系整体资金量充裕，早盘均有大行融出加权押利率隔夜，非利率隔夜在加权+10 附近成交较多，且供给延续，机构均能快速平盘。午盘后偶有减点成交机会；DR001 全周区间在 1.84%~2.11%，7D 为月内，7D 融出方押利率供给充裕，银信机构成交在加权附近，DR007 全周区间 2.08%~2.21%，非银机构融入在加权+10~20 附近。R001 加权平均利率为 1.9596%，较上上周下跌 0.7bp；R007 加权平均利率为 2.1141%，较上上周下跌 5.36bp；R014 加权平均利率为 2.3743%，较上上周涨 7.53bp；R1M 加权平均利率为 2.6799%，较上上周上涨 11.31bp。Shibor 隔夜为 1.942%，较上上周下跌 0.4bp；shibor1 周为 2.139%，较上上周下跌 6bp；shibor2

周为 2.283%，较上上周上涨 16.4bp；shibor3 月为 2.6%，较上上周跌 0.1bp。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-0.4	-6	16.4	-0.1	-0.1
GC	27	2	-9	2	-2.5
R	-0.7	-5.36	7.53	11.31	43.73

同业存单市场分析

本周存单到期规模 6290 亿元，明显高于上周的 4616 亿，发行压力提升。本周预计国股行募集积极性仍为延续，预计期限偏好从主要发行 1Y 存单，转向 3M 较短期限存单。本周一级存单利率可能是小幅行趋势。国股短端仍有可能迎合市场，3M 有可能触及有可能触及 2.50%~2.55% 的资方期望区间。

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，1 年期品种下跌 14bp，10 年期品种上涨 0.88bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种下跌 13.2bp，3 年期品种下跌 3.06bp，10 年期品种上涨 1.76bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-14	-8.6	-0.95	0.12	0.88

国开	-13.2	-3.06	-2.39	-3.54	1.76
口行	-9.43	-4.41	-1.59	-2.64	-0.02
农发	-9.34	-5.92	-3.72	-4.03	-0.01