

# 长城财富流动性周报

2021 年第 45 周 11 月 8 日星期一

## 【摘要和投资建议】

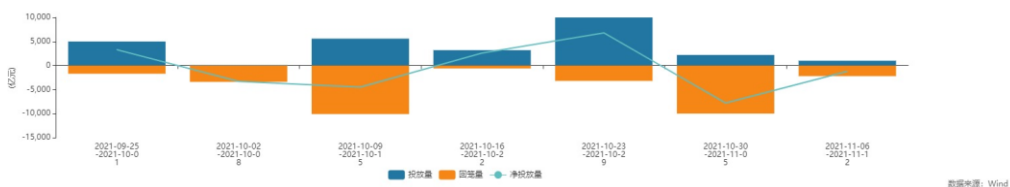
1、日前央行行长易纲在 2021 年金融街论坛年会上表示，中国经济稳定复苏态势没有改变，预计全年增速在 8% 左右。能源、金属等原材料涨价是 PPI 上涨较快的重要原因，预计未来几个月 PPI 可能维持高位，但上涨压力有望于今年年底出现缓解。食品价格，特别是猪肉价格下降是中国 CPI 涨幅相对温和的重要原因。易纲还表示，我国货币供应量和社会融资规模增速与名义 GDP 增长率是基本上匹配的，总量政策是合理的，流动性是充足的。

2、10 年期国债收益率则明显上行，突破 3.0% 关键点位。进入四季度，地方债供给持续加速，MLF 到期压力即将达到全年最高点，但 11 月财政支出也将加大力度。

## 【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场累计有 10000 亿元逆回购到期，上周央行公开市场共进行了 2200 亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场净回笼 7800 亿元。本周央行公开市场将有 2200 亿元逆回购到期。



## 资金面分析

跨月结束，资金面在央行每日适量投放的“呵护”下整体均衡偏松，符合市场对月初流动性的预期。跨过10月份，银行机构融出量增加，隔夜资金需求得到较大满足，周初的各日早盘均有大行持续供给，DR001全周呈下行趋势，2.10%一路下探至1.88%附近。7D资金成交亦活跃，DR007全周维持在2.10%附近；14D有部分需求，前半周有低至2.10%附近的成交，后半周融出提升至2.20%附近。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-25.5	-17	-20.1	0	0.2
GC	-48.5	-24	-11.5	-24	4
R	-33.51	-26.44	-15.28	-11.62	-376.4

## 同业存单市场分析

本周存单到期规模3774亿元，从发行端近期表现，压力较小。募量积极性仍会延续，预计期限偏好延续，3M期限已跨春节假期，积极性回归，而长端1Y期募集仍渴求。若本周1Y期发行预冷，发行方或重拾6M、9M发行积极性。综合考虑下，预计本周各期限利率波动不一。国股3M有可能维持在2.55%附近，6M达到2.65%~2.70%的吸引力价位，1Y期需求依旧旺盛，有可能在2.72%-2.75%区间吸引资方关注。AAA城商积极性延续，全期限均会参与发行，3M保持在2.60%附近，6M在2.70%附近询价，1Y期报价预测区间2.75%~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2.48bp，10年期品种下跌8.21bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1年期品种下跌2.13bp，3年期品种下跌11bp，10年期品种下跌12.5bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-2.48	-7.46	-11.4	-10.3	-8.21
国开	-2.13	-11	-12.8	-7.43	-12.5
口行	-3.21	-8.25	-12.7	-8.45	-9.96
农发	-7.26	-8.75	-11.8	-9.51	-10.2