

长城财富流动性周报

2021 年第 32 周 8 月 9 日星期一

【摘要和投资建议】

1、今年以来，央行通过货币政策执行报告等渠道多次强调，将引导货币市场利率围绕央行短期政策利率波动，同时，要多关注央行政策利率水平而不是操作量。未来一段时间，货币政策仍将坚持稳字当头的基调，这也包括稳定市场流动性，引导市场利率围绕政策利率正常波动。

2、从政府债券发行情况看，今年受地方政府专项债节奏放缓影响，上半年政府债券发行整体不及同期，预计8月政府债券供给将有所增加，会对流动性造成一定的压力。

【主要内容】

公开市场操作

周五央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8月5日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。

Wind 数据显示，当日300亿元逆回购到期，因此当日净回笼200亿

元。上周，央行累计开展 500 亿元逆回购操作，因上周有 900 亿元逆回购到期，上周实现净回笼 400 亿元。

Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 100 亿元，无正回购和央票等到期。



资金面分析

月初资金面宽松，具体来看：周一早盘国股行各期限融出充足，质押利率隔夜成交在加权，非利率隔夜成交在+5bp，7D跨月质押各券成交在2.10%附近，14D成交趋少质押CD信用融出报2.20%。周二至周三资金面持续宽松，早盘国股行各期限融出堆积，隔夜质押各券成交在加权，7D质押各券成交在最低1.95%附近，14D跨月质押各券成交在2.10%。周四至周五资金面整体边际收紧。早盘国股行各期限融出均衡，银信类机构需求较快得到满足，隔夜最低成交至1.70%附近，午后有所收敛，不少直连行出现融入需求，利率隔夜成交至+10bp。7D质押各券银信成交在加权附近，非银成交在1.95%~2.05%

区间，14D质押各券成交在2.10%附近，随需求强弱波动，更长期限成交寥寥。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-31.9	-29	-33.8	-5.3	-3.3
GC	-33	-14.5	-10.5	-14.5	5
R	-37.54	-40.41	-28.64	-46.86	40.14

同业存单市场分析

本周同业存单到期4043.1亿，整体压力较大，且随后两周也是到期规模接近4000亿。从发行端近期表现来看，期限偏好将延续，需求期限仍以3M、1Y为主。若在长端1Y发行吃力的情况下，发行端可能重拾6M或9M期发行。综合考虑下，预计本周各期限利率波动不一。

国股3M预计在2.30%附近之间视流动性松紧波动，1Y期本周震荡，从目前供需两端来看，发行方仍旧占据着主动权，但不太容易出现大幅上下的可能。预计下周仍将在2.63%~2.65%区间震荡成交；AAA城商将保持对1Y期的积极性，预测长端将重回2.70%上方成交，3M坚持2.35%询量。

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 年期品种上涨 1.68bp, 10 年期品种下降 2.24bp。国开债收益率不同期限多数下跌， 1 年期品种下降 0.01bp, 3 年期品种上升 2.66bp, 10 年期品种下跌 4.47bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	1.68	1.81	-2.41	-0.79	-2.24
国开	-0.01	2.66	-4.68	-2.44	-4.47
口行	-2.8	-0.18	-3.08	-5.15	-3.99
农发	-1.74	0.09	-2.12	-2.29	-3.65