

长城财富流动性周报

2021年第15周 4月12日 星期一

【摘要和投资建议】

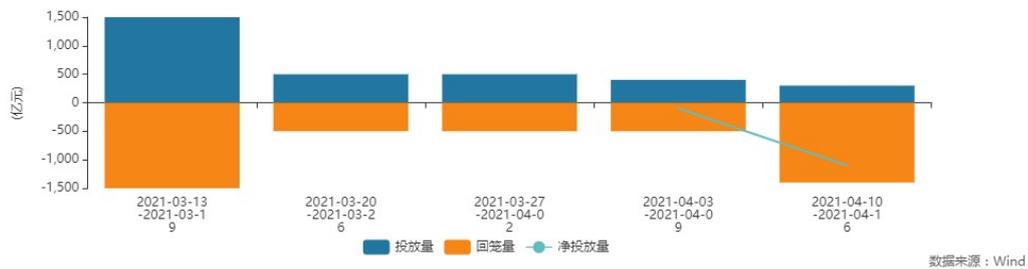
1、央行3月以来公开市场操作稳如磐石，连续逾一个月维持百亿元操作规模。市场人士认为，央行操作表明短期稳健中性态度坚决，结合一季度货币政策例会最新措辞，预计未来货币政策中性取向为主，将关注结构平衡问题多于总量问题。本周流动性整体宽松。

2、4月1日在国新办发布会上，央行官员称，货币政策要稳字当头，保持定力，珍惜正常的货币政策空间，以我为主开展国际宏观政策的协调，保持好宏观政策的领先态势，也乐见其它经济体寻求回到正常货币政策的努力；正更加深入分析区域信贷投放平衡的问题，会有一些相应的措施。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场累计有 500 亿元逆回购到期，上周央行共进行了 400 亿元逆回购操作，因此上周净回笼 100 亿元。本周（4 月 12 日至 4 月 16 日）央行公开市场将有 400 亿元逆回购到期，其中周二至周五均到期 100 亿元；此外，4 月 15 日（本周四）还有 1000 亿元 MLF 到期。



资金面分析

上周流动性整体宽松，资金利率持稳，围绕政策利率，保持在合理区间。银行早盘隔夜供给较为充裕，非银融出也充分，各日成交在+10 内居多，午后有减点的成交机会，DR001 在 1.8%附近波动。7D 资金供需旺盛，成交围绕 1.9-2%区间为主；14D 需求整体偏弱，周五有较多融入意向，融出报价在 2.2%附近；21D 及更长期资金鲜有成交，跨月在 2.4-2.5%；R001 加权平均利率为 1.8128%，较上周涨 6.16BP；R007 加权平均利率为 1.9272%，较上周跌 15.52BP；R014 加权平均利率为 2.2573%，较上周涨 3.66BP；R1M 加权平均利率为 2.5641%，较上周涨 30.99BP。Shibor 隔夜为 1.784%，较上周涨 5BP；shibor1 周为 2.054%，较上周跌 9.1BP；shibor2 周为 2.08%，较上周跌 9.9BP；shibor3 月为 2.612%，较上周跌 2.2BP。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	5	-9.1	-9.9	-2.5	-2.2
GC	-35	-15.5	-7.5	-15.5	-1.5
R	6.16	-15.52	3.66	30.99	7.89

同业存单市场分析

本周存单到期规模 2754.2 亿元，压力很小。以目前来看，本月主要到期压力在后半月，且税期和跨月预计有承压，所以目前发行端仍有前置发行量的动力，预计 1Y 期依旧活跃，辅以 9M 的成交机会挖掘。本周一级存单利率可能是小幅波动趋势。国股短端有可能适度发行，3M 在 2.5-2.6% 之间的活跃预期，长端依然强调 1Y 期，维持 3.05-3.08% 的预测区间，9M 在 2.9-2.95% 上会有选择的发行。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种上涨 1.15bp，10 年期品种上涨 1.08bp。国开债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种下跌 1.51bp，3 年期品种上涨 1.15bp，10 年期品种上涨 1.25bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	1.15	0.1	2.98	0.33	1.08
国开	-1.51	1.15	1.19	-0.54	1.25
口行	-0.13	0.06	0.5	0.19	0.4
农发	-3.67	0.12	2.56	1.15	0.49