

长城财富流动性周报

2021 年第 49 周 12 月 6 日星期一

【摘要和投资建议】

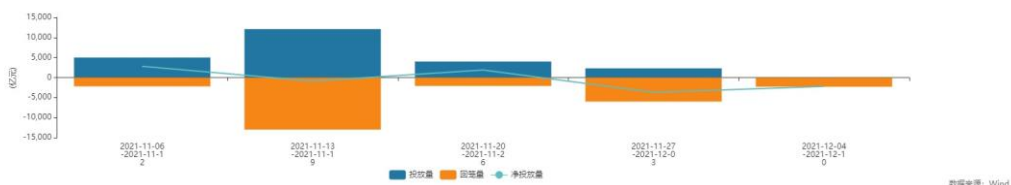
1、中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.1，环比上升 0.9 个百分点，重回扩张区间；非制造业 PMI 为 52.3，略降 0.1 个百分点；综合 PMI 为 52.2，上升 1.4 个百分点。三大指数均位于扩张区间，表明我国经济景气水平总体有所回升。统计局指出，近期出台的一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施成效显著，11 月份电力供应紧张情况有所缓解，部分原材料价格明显回落。

2、国务院领导人指出，中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，实施稳定的宏观政策，加强针对性和有效性。继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场有 4000 亿元逆回购到期，上周央行公开市场累计进行了 2300 亿元逆回购操作，因此上周公开市场逆回购净回笼 1700 亿元。本周央行公开市场将有 2300 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1000 亿元、1000 亿元、100 亿元、100 亿元、100 亿元，无正回购和央票等到期。



资金面分析

上周资金面呈前紧后松趋势，央行在公开市场调减逆回购操作规模并连续净回笼，不过这对银行间资金市场暂并未形成明显压力，上周二为11月最后一个交易日，资金面重现久违的紧张感，当天R001高达3.36%，DR007高达2.40%，市场隔夜回购利率成至14%。周四资金供给仍较为充裕，隔夜等回购利率小幅下行。周五DR007降至2.05%，R001降至1.95%。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	20.1	-16.9	-17.7	0.4	1.3
GC	-52.5	-29	-15.5	-29	1
R	19.65	-28.45	-20.37	-17.73	55.98

同业存单市场分析

上周共发行559 期同业存单，发行总金额3009 亿元，总偿还量3044 亿元，净融资额-35 亿元。存单收益率方面，3 个月存单收益率持平在2.52%，1 年期存单收益率下行3bp 至2.70%。

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，国债 1 年期品种上涨 1.23bp，10 年期品种上涨 5.01bp。国开债收益率不同期限多数上涨，1 年期品种上涨 1.44bp，3 年期品种上涨 5.08bp，10 年期品种上涨 2.51bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	1.23	6.91	7.92	4.74	5.01
国开	1.44	5.08	5.55	2.89	2.51
口行	0.95	1.72	2.13	0.81	1.27
农发	1.01	3.96	3.22	1.78	2.08