

长城财富流动性周报

2021年第25周 6月21日星期一

【摘要和投资建议】

1、对债市而言，基本面并无失速风险意味着短期内货币政策进一步放松的概率不大，短期内市场可能进入休整期；但中期而言，基本面有转弱的方向是较为确定的，PPI和CPI走势分化的结构性通胀也可能不会导致央行明显收紧货币政策，流动性易松难紧，利率下行的趋势可能尚未结束。

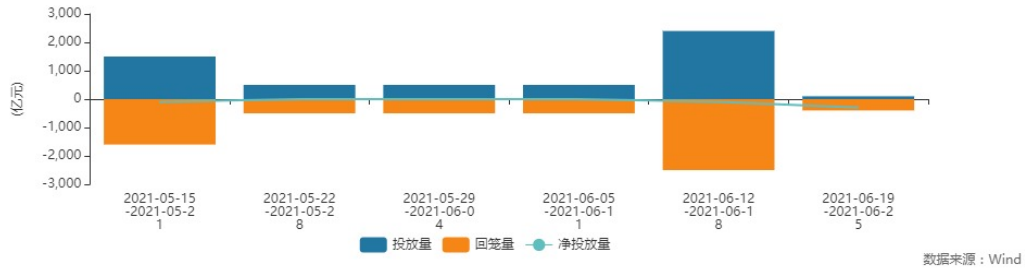
2、最近资金情况导致债市情绪有所转弱，虽然资金面中枢可能不会回到此前的宽松水平，但央行也不会在此时采取收紧政策，对于部分交易盘，当利率进入此前的交易密集区时，可以进行一定的操作，配置盘依然建议抓住上行机会积极配置。

【主要内容】

公开市场操作

上周，央行公开市场累计进行了400亿元逆回购和2000亿元MLF操作，而上周央行公开市场累计有500亿元逆回购、2000亿元MLF和700亿元国库现金定存到期，因此上周央行公开市场全口径净回笼

800 亿元。本周央行公开市场有 400 亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。



资金面分析

上周二到周四流动性整体宽松。早盘起股份制支撑供给，稳定融出。隔夜成交在加权+10 区间，7D 成交在 2.20%-2.30% 区间。午后资金面持续宽松，有减点成交机会。周二至周三 14D 成交在 2.30%-2.40% 区间，21D-1M 报于 2.55% 以上。周四 14D 跨月，银行类成交在 2.60% 附近，非银多成交在 2.70%-2.80% 区间，21D 以上期限需求较少。周五为纳税申报截止日，资金面整体较为均衡，全天有一定波动。早盘起国股行适量融出隔夜品种，需求活跃，成交在加权+5 区间。临近午盘融出减少，隔夜报价上行至+10BP 附近。7D 成交在 2.15%-2.25% 区间，14D 跨月银行类成交在 2.60% 附近，非银成交在 2.70%-2.80% 附近。午后资金面持续收敛，各期限供给乏力，隔夜需求旺盛，直至尾盘需求堆积，机构平盘艰难。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	1.6	3.7	32.5	1.4	1
GC	38	22	41	22	16.5
R	2.38	10.11	37.77	28.18	-44.05

同业存单市场分析

本周存单到期3158亿，整体压力较小。纵观本月，存单续发为净到期，尽管本周发行量有所回暖，但发行方仍保持着较好的发行情绪，积极提价，3M、1Y活跃性难减弱，仍是交投双方关注期限。预计本周发行利率仍将小区间波动。国股3M预计在2.45%~2.50%之间调整，9M较难成为选择，1Y期或会受个别发行人的带动在2.95%附近波动。部分AAA城商有较高的收量意向，部分城商行在长端收量受阻的情况下，将加强1M、3M的引导，3M将高于2.50%，长端1Y期报价保持在3.00%~3.05%。

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8.15bp，10年期品种下降0.74bp。国开债收益率不同期限多数上涨，1年期品种下降0.63bp，3年期品种上涨2.1bp，10年期品种上涨0.5bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	8.15	-0.79	-2.18	-1.2	-0.74
国开	-0.63	0.09	2.1	1.51	0.5
口行	2.06	0.2	3.52	3.45	0.81
农发	2.73	2.07	2.05	2.87	0.81