

长城财富流动性周报

2021 年第 35 周 8 月 30 日星期一

【摘要和投资建议】

1、央行召开全面推进乡村振兴电视电话会议，强调要进一步增强政策合力，运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持，做好金融机构服务乡村振兴考核评估工作。更好发挥政府性融资担保的作用，取消或降低对政府性融资担保机构的盈利考核要求。

2、就债市而言，短期来看，宽信用效果仍然受到地产调控等因素的约束。在年内可能出现的定向降准以及基本面下行预期等利多因素影响下，债市仍然是顺风的，当前持券风险不大。不过需要警惕年底资管新规过渡期到期，监管政策可能引发情绪释放和短期调整。

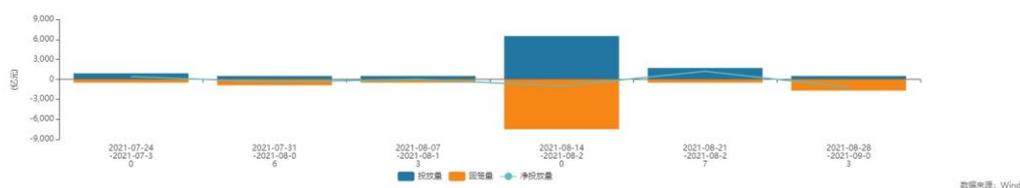
【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场净投放 1250 亿元。其中，净投放 1750 亿元，净回笼 500 亿元。

央行公告称，为维护月末流动性平稳，8月27日以利率招标方式开展了500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。Wind数据显示，今日100亿元逆回购到期，单日净投放400亿元。

本周央行公开市场将有1700亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期100亿元、100亿元、500亿元、500亿元、500亿元，无正回购和央票等到期。



资金面分析

上周流动性由紧转松，银行间市场短期流动性依然充裕，与月内资金无忧相比，跨月的资金仍较为紧张，具体来看：周一早盘国股行各期限融出不足，非利率隔夜成交在+10~20bp，午后更趋收敛，隔夜成交上行至+20~30bp直至尾盘。7D质押各券最高成交至2.40%。周二早盘资金面持续收敛，隔夜加权DR001上行至2.30%附近，午后市场融出增多，资金面逐渐转松，开始有减点成交，隔夜最低成交至1.90%，7D质押各券成交在最低2.10%附近，14D跨月质押各券成交在2.35%。周四至周五资金面整体延续宽松态势。加权利率隔夜融出充

足，7D跨月资金质押各券融出报价2.45%~2.50%，14D质押各券成交在2.35%，更长期限成交寥寥。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	5	21.4	7.1	1.5	0.1
GC	76	40.5	10.5	40.5	4
R	0.11	28.38	9.62	27.17	-56.18

同业存单市场分析

本周同业存单到期2073.1亿，整体压力减轻。从本季度的发行与到期对比来看，发行端已提前布局。主力期限仍旧以3M、1Y为主。发行方或在3M、1Y发行受阻情况下，加强1M期引导，以缓解到期压力。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%附近视流动性松紧浮动，1Y期仍旧是交投双方关注重心，国股1Y期上周持续上行追赶二级成交，预计本周仍将在2.68%附近震荡成交；AAA城商积极性延续，预测长端将在2.70%~2.75%区间收量，3M保持在2.35%及以上，6M高于2.55%尝试，9M报价将延续2.65%~2.70%区间。

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 5.53bp, 10 年期品种上涨 1.78bp。国开债收益率不同期限多数上涨， 1 年期品种上涨 1.01bp, 3 年期品种上涨 1.1bp, 10 年期品种上涨 2.73bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	5.53	-0.76	0.66	2.24	1.78
国开	1.01	1.1	1.73	0.51	2.73
口行	6.3	3.7	2.28	1.73	1.36
农发	0.94	1.97	3.69	3.37	1.36