

长城财富流动性周报

2021 年第 16 周 4 月 19 日星期一

【摘要和投资建议】

1、4月MLF操作没有加量，主要源于当前市场中长期流动性处于相对宽松状态。

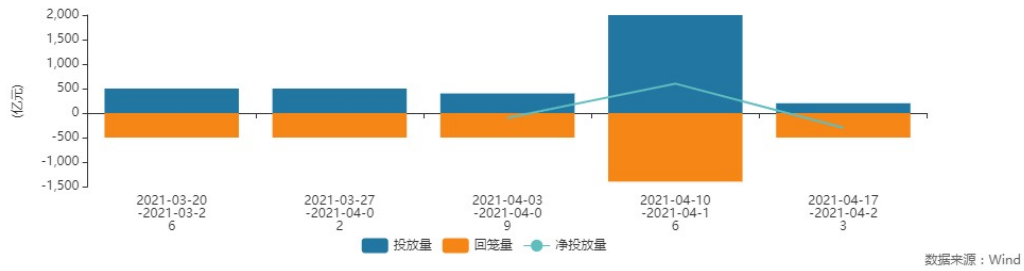
2、在一季度金融统计数据发布会上，孙国峰表示，央行将按照稳健货币政策灵活精准、合理适度的要求，密切关注4月份财政收支和市场流动性供求变化，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，对流动性进行精准调节，保持银行体系流动性合理充裕，为政府债券发行提供适宜的流动性环境。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共进行了 500 亿元逆回购操作、1500 亿元 MLF 和 700 亿元国库现金定存操作，因此上周全口径央行公开市场净投放 1300 亿元。本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，缴税申报截止日为 20 号，四月为缴税大月，流动性仍有收紧可能，预计央行

会增加逆回购投放力度缓解市场压力。



资金面分析

税期将至资金面仍较为风平浪静，MLF 续做虽稍逊于市场预期，但影响暂时有限。上周流动性整体持稳偏松，资金供应量有边际收紧之势，利率小幅回升。银行早盘隔夜供给均较为充裕，非银融出也较为充分，各日成交在+10 内居多，午后均有减点的成交机会；R001 加权平均利率为 1.9666%，较上周涨 15.38bp；R007 加权平均利率为 2.1677%，较上周上涨 24.05bp；R014 加权平均利率为 2.299%，较上周涨 4.17bp；R1M 加权平均利率为 2.5668%，较上周上涨 0.27bp。Shibor 隔夜为 1.946%，较上周涨 16.2bp；shibor1 周为 2.199%，较上周上涨 14.5bp；shibor2 周为 2.119%，较上周上涨 3.9bp；shibor3 月为 2.601%，较上周跌 1.1bp。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	16.2	14.5	3.9	-1.5	-1.1
GC	25	40	29	40	2
R	15.38	24.05	4.17	0.27	-49.6

同业存单市场分析

本周存单到期规模 4909.4 亿元，压力很大。本月后两周到期量均较大，且税期和跨月有承压，虽然目前发行端前置发行量较大，但发行意向仍在，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上行趋势。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，3% 会是一个阻力位，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多数下跌，1 年期品种下跌 6.2bp，10 年期品种下跌 4.9bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种下跌 8.33bp，3 年期品种下跌 6.54bp，10 年期品种下跌 5.74bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-6.2	-4.02	-5.14	-5.48	-4.9
国开	-8.33	-6.54	-5.71	-3.97	-5.74
口行	-3.43	-7.55	-5	-4.8	-3.97
农发	-5.16	-5.28	-5.18	-4.39	-3.96