

长城财富流动性周报

2021 年第 13 周 3 月 29 日星期一

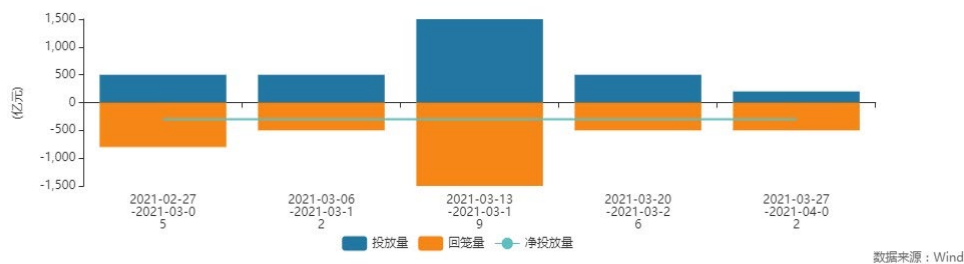
【摘要和投资建议】

- 1、上周内央行货币政策委员会一季度例会召开，整体方向继续强调“稳健的货币政策要精准灵活、合理适度”与前期继续保持一致。
- 2、3月流动性缺口较小，资金面料维持平稳。同业存单量足价稳，3月发行前置表明流动性总量充裕，预计公开市场操作在跨季前将维持等额续作。4月流动性缺口料扩大，需要持续关注投放情况。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行共进行 500 亿元逆回购操作，同期有 500 亿元央行逆回购到期，完全对冲到期量。本周及清明节假期央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 100 亿元，无正回购和央票等到期。



资金面分析

上周流动性整体持稳偏松，跨季无忧。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 2%附近波动，至周五收盘报 1.76%。7D 资金周三前供给旺盛，成交围绕 2-2.2%之间展开，需求较弱，至周四因跨季而需求大增，在银行机构融出支持下，非利率成交稳定在 2.6-2.7%区间；14D 周三前成交稳定在 2.4-2.6%之间，需求渐趋转弱，周四周五成交大幅减少；R001 加权平均利率为 1.8057%，较上周跌 35.27BP；R007 加权平均利率为 2.4746%，较上周涨 28.32BP；R014 加权平均利率为 2.6136%，较上周跌 2.24BP；Shibor 隔夜为 1.762%，较上周跌 37.3BP；shibor1 周为 2.173%，较上周跌 2.6BP；shibor2 周为 2.397%，较上周涨 10BP；shibor3 月为 2.65%，较上周跌 4.8BP。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-37.3	-2.6	10	-0.8	-4.8
GC	32.5	49	-6.5	49	-14
R	-35.27	28.32	-2.24	77.12	-77.09

同业存单市场分析

本周存单到期规模 1674.6 亿元，压力很小。以目前来看，本季度续发已基本完成，发行端将着眼于下季度的发行计划，二季度各月到期压力小于本季度，预计节奏转缓，期限将更加着眼于 1Y。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 2.5-2.55%之间的活跃预期，长端依然强调 1Y 期，3.05-3.08%的预测区间，部分国股行积极性抬升。

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 3.22bp，10 年期品种下跌 3.79bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种上涨 1.61bp，3 年期品种下跌 2.42bp，10 年期品种下跌 5.75bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-3.22	-3.45	-4.38	-2.79	-3.79
国开	1.61	-2.42	-2.85	-2.97	-5.75
口行	0.92	-0.67	-3.25	-1.15	-5.95
农发	1.94	-0.57	-3.6	-2.23	-4.97