

长城财富流动性周报

2021年第20周 5月17日星期一

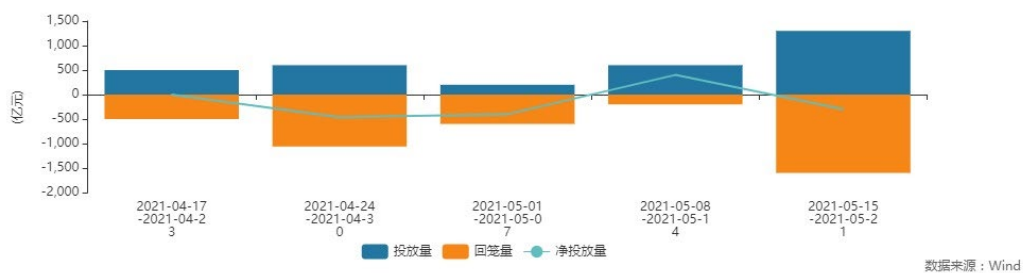
【摘要和投资建议】

- 1、近期市场对利空钝化对利多敏感，随着低于预期的金融数据公布后市场利多因素基本出尽，当前市场的风险点来源于国内通胀和美债利率。
- 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

中国央行上周累计开展500亿元逆回购操作，因上周有200亿元逆回购到期，央行上周实现净投放300亿元。本周央行公开市场将有600亿元逆回购到期，此外本周一还有1000亿元MLF到期。



资金面分析

上周隔夜资金供给充裕, 货币政策报告公布以后, DR001 自周一 1.70% 应声上涨至 1.90%。但全周总体加权押利率无忧, 押信用存单价格在 +10 内成交, 直至周五尾盘有翘尾现象, 但最终能安全平盘。DR007 本周区间在 1.85%~2.05%, 全周成交活跃。14D 及以上资金需求弱, 成交寥寥。R001 较上上周上涨 8.09bp; R007 较上上周上涨 5.27bp; R014 较上上周下跌 12.41bp。Shibor 隔夜较上上周上涨 2.6bp;

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	2.6	13.4	5.3	-4.1	-4.8
GC	-15	-7.5	0	-7.5	-16
R	8.09	5.27	-12.41	9.33	-85.15

同业存单市场分析

本周存到到期 3988.1 亿，低于上周的 5016.4 亿，整体压力较小。从目前发行端态度，以及本月实际交投情况来看，期限选择仍会延续 1Y 期为主力的特点，依旧由发行端主导。国股 1Y 期将继续在 2.90% 附近波动，方向取决于本周资金面的松紧态势。AAA 城商积极性延续，全期限均会参与发行，若本周资金面收紧，部分优质城商的 1Y 期报价或会攀升至 2.95%~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下跌，1 年期品种上涨 1bp，10 年期品种下跌 1.67bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种上涨 4.03bp，3 年期品种下跌 1.29bp，10 年期品种上涨 0.02bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	1	1.35	-0.49	-3.55	-1.67
国开	4.03	-1.29	-1.29	-1.32	0.02
口行	6.1	-3.78	-3.74	-1.17	-0.95
农发	-1.58	-1.48	-0.92	-0.4	-1.2