

长城财富流动性周报

2021年第29周 7月19日 星期一

【摘要和投资建议】

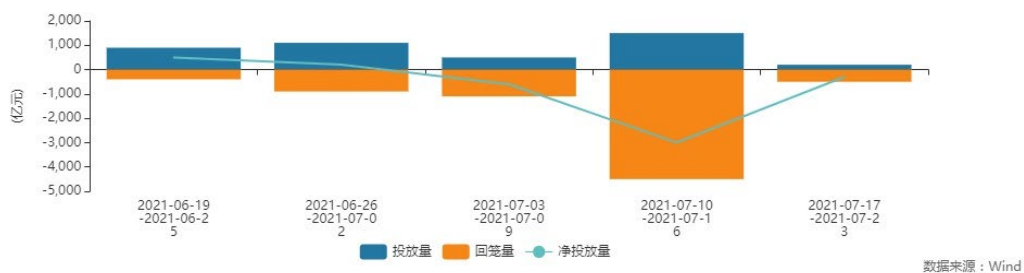
1、1年期MLF的利率仍维持在2.95%不变，这充分说明此次降准是货币政策回归常态后的常规流动性操作，稳健货币政策取向没有发生改变；预计后续央行也将充分考虑金融机构对短中长期资金的需求情况，保持流动性合理充裕。

2、下半年主基调仍是“稳货币+紧信用+严监管”，利率可能仍震荡为主、难趋势性上行或下行。

【主要内容】

公开市场操作

上周，中国央行累计开展500亿元逆回购操作和1000亿元中期借贷便利（MLF）操作，利率维持不变。因上周有500亿元逆回购和4000亿元中期借贷便利（MLF）到期，央行上周实现3000亿元净回笼。另外，7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金约1万亿。



资金面分析

上周，周一至周三流动性整体宽松。早盘国股行各期限融出适量，隔夜成交在加权+10区间，7D质押各券成交在2.10%~2.20%区间，14D成交在2.25%~2.30%区间。午后隔夜有减点成交机会。周三受缴税银行走款影响，尾盘开始收敛，不少直连行融入资金。周四早盘均衡偏紧，早盘银行融出不足，隔夜质押各券成交至加权+20，7D银行加权融出。临近午盘开始转松，隔夜质押各券成交至减点，14D成交在2.30%~2.40%，1M报2.50%附近，更长期限成交寥寥。周五早盘资金均衡偏松，隔夜质押各券成交至加权，午后资金面持续宽松，隔夜成交最低落在1.85%附近，7D成交在2.10%附近，14D质押各券成交至2.25%附近，1M质押各券融出方报2.40%，更长期限鲜有成交。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-9.1	-1.9	3.9	-3.3	-3.1
GC	-11	-5	-2.5	-5	-5.5
R	-11.51	-3.08	1.91	6.67	2.05

同业存单市场分析

本周同业存单到期5754.1亿，为本月到期量较高水平。预计发行端仍会保持较高的积极性，延续上周已营造活跃情绪，1Y期仍是交投双方关注重心，主力成交期限地位难以撼动，若长端发行不及预期，短端3M有可能再度引导。预计本周各期限利率波动不同。国股3M预计在2.30%~2.35%之间视成交情绪波动，1Y期将在2.70%~2.75%区间波动，有机会突破2.75%；AAA城商积极性延续，保持对1Y期的积极性，1Y期报价仍会尝试2.80%~2.85%之间，9M在2.70%~2.75%区间尝试。3M预计仍将维持2.40%附近波动。

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，国债1年期品种下跌7.55bp，10年期品种下降6.73bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1年期品种下降5.58bp，3年期品种下跌6.01bp，10年期品种下跌7.24bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-7.55	-10.8	-10.1	-7.21	-6.73
国开	-5.58	-6.01	-11.6	-6.83	-7.24
口行	-3.63	-8.02	-7.65	-5.53	-7.85
农发	2.61	-6.88	-7.39	-6.69	-6.09