

长城财富流动性周报

2021 年第 22 周 5 月 31 日星期一

【摘要和投资建议】

1、近期债市再次回到了小幅震荡的格局，一方面是由于前期收益率快速下行，部分止盈盘获利了结，二是大宗快速调整有到位企稳的走势，三是资金在税期后有所收紧，再来权益市场近期再度被市场看多，同时期间经济数据较为真空，市场缺乏新低继续向下的动力，因此小幅调整较为合理。

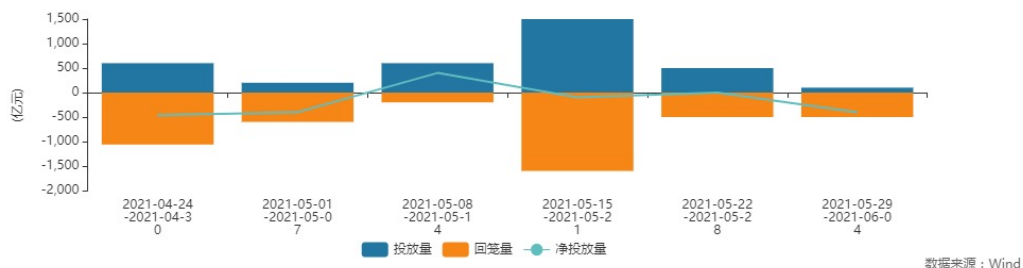
2、上半年，违约事件频出降低风险偏好，投资者在“欠配”压力下抱团高等级和优质地区城投，经济复苏带动部分产业债出现转机。当前高等级、短久期品种信用利差已经很低。

3、6月流动性压力暂缓，但资金面也难现大幅宽松。地方专项债发行节奏较往年明显放缓，预计6月政府债供给压力不大。

【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，上周累计有 500 亿元逆回购到期，因此上周完全对冲到期量。本周累计到期 500 亿元。



资金面分析

上周临近跨月，整体流动性整体较平稳，资金存在结构性分化，隔夜、7D 短期品种供给偏紧，14D 以上相对乐观，但中长期买盘不积极。周一全天资金面整体较为均衡，隔夜供给偏少，成交在+5 附近，7D 成交在 2.15%附近。跨月供给较为充足，14D 稳定成交在 2.30%附近。周二到周四，资金面由紧转松，早盘起融出偏谨慎，隔夜-7d 供给较为乏力，7D 跨月需求增多，价格上行，7D 成交在 2.45%附近，14D 需求减少，成交在 2.30%附近，后续银行类机构融出增多，隔夜价格回落，有减点成交机会。周五资金面较为紧张，整体价格上行，隔夜最高成交在+20 附近，7D 成交在 2.60-2.70%附近，紧张态势延续至尾盘，尾盘银行类机构融出增多，价格回落。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	17	11.8	11.6	-0.6	-1.3
GC	224.5	64.5	18	64.5	11
R	20.85	29.27	6.5	11.79	-3

同业存单市场分析

本周存单到期2630.2亿，压力较小。因本月发行进度前置，续发压力已得到很大程度缓解，预计发行端仍将在合理的利率区间从容发行。本周一级存单利率可能是震荡节奏。国股短端3M有可能适度发行，3M在2.35%~2.40%之间的活跃预期，长端1Y期则在2.88%~2.90%区间活跃。AAA城商短端报价将继续保持吸引力，长端会抓住国股行调价时期，保持优势利差寻求量的突破。

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8.28bp，10年期品种下跌0.51bp。国开债收益率不同期限多数上涨，1年期品种上涨3.42bp，3年期品种上涨3.92bp，10年期品种上涨1.02bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	8.28	4.31	3.92	3.47	-0.51
国开	3.42	3.92	2.9	1.61	1.02
口行	1.69	3.4	1.4	-0.59	-0.5
农发	-0.55	2.71	3.45	-0.15	0