

长城财富流动性周报

2021 年第 19 周 5 月 10 日星期一

【摘要和投资建议】

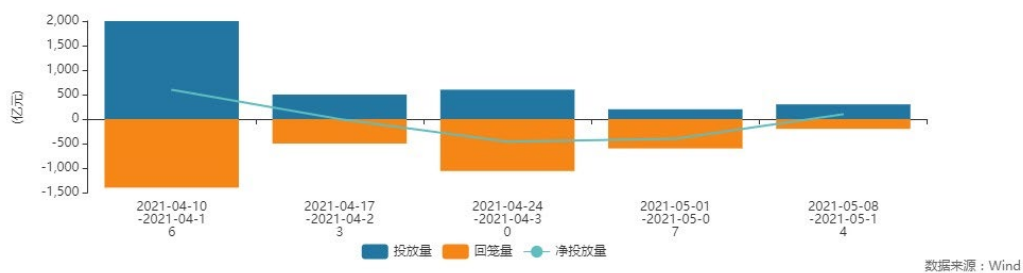
1、本次一季度货币执行报告对通胀轻描淡写，宽松的资金面整体还在央行合意区间之内，中期美联储转向风险值得关注。整体上货币政策稳健中性的态度并无变化，决定了未来狭义流动性可能维持在合理充裕水平。

2、宏观经济形势方面，央行延续了4月政治局的判断，认为经济运行开局良好，但恢复不均衡基础不牢固。首先，央行强调“坚持稳字当头、抓住重点、守住底线、敢于担当”，政策转向的概率较低。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行共进行300亿逆回购操作，逆回购到期600亿，资金净回笼300亿。本周央行公开市场将有200亿元逆回购和700亿元国库现金定存到期。



资金面分析

上周为五一长假后的三个工作日，流动性均显宽松。银行机构自身受限转弱，资金供给回复常态化，其中周四非银 4D 资金融入较为旺盛，质押各券成交在 2.05%~2.10% 区间。周五非银资金融入期限转为 3D，质押各券融出报价在 R007 附近，午后持续宽松，3D 成交在减点，利率低至 1.65%。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-79.1	-42.7	-37.1	-4.5	-2.4
GC	7.5	-3.5	-1.5	-3.5	15.5
R	-83.81	-55.59	-34.78	-39.46	169.62

同业存单市场分析

本周一将迎来 2498 亿存单集中到期，周五 700 亿国库现金定存到期，叠加本周地方债、国债累计超 2 千亿发行，预计本周流动性恐承一定压力，但流动性整体无虞。综合考虑下，预计本周会有多个放量的

成交日。国股3M预计维持2.40%~2.45%水平，1Y期预测成交仍在2.95%以下。AAA城商行有较高意愿收量，有望高于本周利率水平，3M高于2.50%，6M高于2.75%，1Y期或继续保持与国股优势利差，值得关注。

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3.98bp，10年期品种下跌0.58bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1年期品种上涨1.87bp，3年期品种上涨0.25bp，10年期品种上涨0.02bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-3.98	-3.2	-2.46	0.02	-0.58
国开	1.87	-1.67	0.25	-0.88	0.02
口行	0.63	-0.93	1.01	-0.66	-0.5
农发	0.79	-1.07	0.68	-1.88	-0.5