

长城财富流动性周报

2021 年第 27 周 7 月 5 日星期一

【摘要和投资建议】

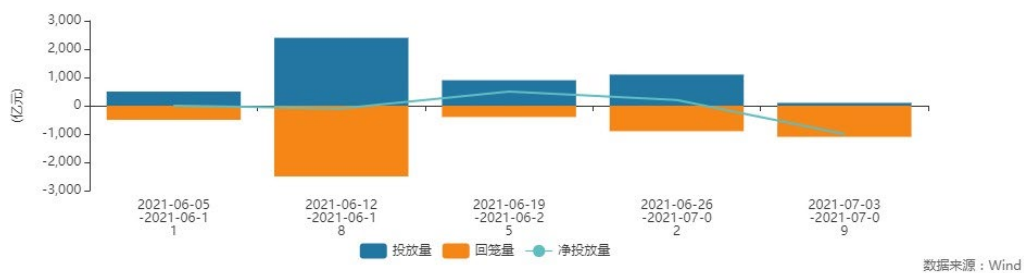
1、央行以“小成本”实现了流动性平稳跨季，公开市场操作的精准性和有效性进一步展现。展望7月，专家表示，在货币政策稳字当头、不急转弯的情况下，流动性不会出现明显收紧，大概率将延续平稳态势

2、央行行长易纲在第十三届陆家嘴论坛上表示，考虑到我国经济运行在合理区间内，在潜在产出水平附近，物价走势整体可控，货币政策要与新发展阶段相适应，坚持稳字当头，坚持实施正常的货币政策，尤其是注重跨周期的供求平衡，把握好政策的力度和节奏。

【主要内容】

公开市场操作

上周（6月28日至7月2日）央行公开市场累计开展了1100亿元逆回购操作，因上周公开市场有900亿元逆回购到期，故上周央行实现净投放200亿元。本周（7月5日至7月9日）央行公开市场将有1100亿元逆回购到期；此外本周四（7月8日）还有700亿元国库现金定存到期。



资金面分析

全周流动性整体维持先紧后松态势。具体来看：临近跨半年，上半周流动性整体偏收敛，各期限利率上行。下半周明显好转。周一早盘起跨季期限均适量融出。隔夜成交在加权+20区间，7D报于3.15%-3.25%，14D报于加权位置，非利率7D成交在3.40%-3.50%，14D成交在2.80-3.40%。周二：各期限价格上扬，早盘大行股份制融出少量隔夜以及跨月品种。利率债隔夜加权位置成交，信用债隔夜+10位置成交少量；跨月7天品种依旧为市场焦点，其中利率债7天银信类加权位置成交，非银3.1位置需求旺盛，而后需求报于3.20-3.30位置。更长期限需求较少。下半周跨季度后，市场宽松情绪开始蔓延。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	6.4	-25.1	-67.8	-1.9	-0.7

GC	-21	-106	-52.5	-106	-1
R	7.86	-71.71	-51.7	-48.45	/

同业存单市场分析

本周同业存单到期2114.8亿，整体压力较小。预计发行端仍会保持较高的积极性，国股群体将延续本周后半段营造的1Y情绪，AAA城商除1Y期的积极性外，仍会加强短端利率调整，迎合资方多期限需求。预计本周各期限的利率波动不同。国股3M预计成交区间为2.35%~2.40%，1Y期预计将提价试探市场需求，有望抵达2.85%及以上的利率水平。AAA城商积极性抬升，3M提升□2.50%及以上，部分城商行的1Y期报价将尝试到2.90%~3.00%之间吸引资方投量。

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4.43bp，10年期品种下降0.24bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1年期品种下降1.41bp，3年期品种下跌4.54bp，10年期品种下跌1.35bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-4.43	1.08	-0.02	1.66	-0.24
国开	-1.41	-4.54	-0.5	0.6	-1.35
口行	-1.8	-2.52	-0.46	0.63	-0.66

农发	-4.32	-3.48	-0.19	1.14	-0.65
----	-------	-------	-------	------	-------