

长城财富流动性周报

2021 年第 14 周 4 月 5 日星期一

【摘要和投资建议】

1、央行操作表明短期稳健中性态度坚决，结合一季度货币政策例会最新措辞，预计未来货币政策中性取向为主，将关注结构平衡问题多于总量问题。

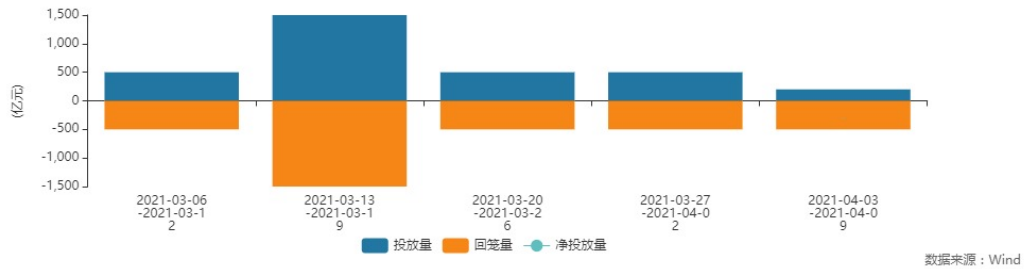
2、3月流动性缺口较小，资金面料维持平稳。同业存单量足价稳，3月发行前置表明流动性总量充裕，预计公开市场操作在跨季前将维持等额续作。4月流动性缺口料扩大，需要持续关注投放情况。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行共进行 500 亿元逆回购操作，同期有 500 亿元央行逆回购到期，完全对冲到期量。本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，压力较小，目前市场资金量较为充裕，银行供给转稳定，预计

央行继续对冲到期量，流动性保持平稳偏松状态。



资金面分析

上周历经跨月，流动性因季末因素跌宕。周一整体偏松，隔夜充裕，跨季 7D 期资金成交利率日内下行，下探 2.5% 附近，至周二周三，流动性收紧，跨季资金需求激增，带动资金价格的回升，尤其周三跨季日，隔夜资金需求旺盛，午盘前一度涨至 4% 以上的高位，大幅偏离加权利率，在银行机构融出量增加后，当日紧势转缓，市场平稳跨季。跨季后的周四早盘，银行机构融出仍偏谨慎，资金面由紧转松，在周五的清明假期前完全转松，资金利率大幅回落；R001 加权平均利率为 1.7512%，较上周跌 5.45BP；R007 加权平均利率为 2.0824%，较上周跌 39.22BP；R014 加权平均利率为 2.2207%，较上周跌 39.29BP；R1M 加权平均利率为 2.2542%，较上周跌 125.44BP。Shibor 隔夜为 1.734%，较上周跌 2.8BP；shibor1 周为 2.145%，较上周跌 2.8BP；shibor2 周为 2.179%，较上周跌 21.8BP。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-2.8	-2.8	-21.8	-2.8	-1.6

GC	-30.5	-64.5	-34	-64.5	8.5
R	-5.45	-39.22	-39.29	-125.4	6

同业存单市场分析

本周存单到期规模 2579.6 亿元，压力很小。以目前来看，本季度各月到期量基本在 1.6 万亿以上，虽较为平均，但发行端仍会有意向提前缓释到期压力，对长端意向仍旧突出，预计 1Y 期依旧活跃，辅以 9M 的成交机会挖掘。本周一级存单利率可能是小幅波动趋势。国股短端有可能适度发行，3M 在 2.5-2.6% 之间的活跃预期，长端依然强调 1Y 期，3.05-3.08% 的预测区间，国股行整体维持积极性。

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 2.73bp，10 年期品种上涨 0.28bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种下跌 2.32bp，3 年期品种下跌 1.43bp，10 年期品种下跌 0.74bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-2.73	-1.75	-1.09	0.46	0.28
国开	-2.32	-1.43	-1.3	1.08	-0.74
口行	-5.39	-4	-0.75	-0.72	-0.59
农发	-0.61	-2.97	-1.19	-0.67	-0.71