

长城财富流动性周报

2021 年第 42 周 10 月 18 日星期一

【摘要和投资建议】

1、PPI 涨幅高，主要受上游大宗商品涨价的影响，CPI 基本符合预期。明年 PPI 同比增速会高位回落，CPI 会同比上升，后续仍需要持续关注通胀压力，预计短期货币政策不降准、不降息，债市短期利率可能高位震荡。

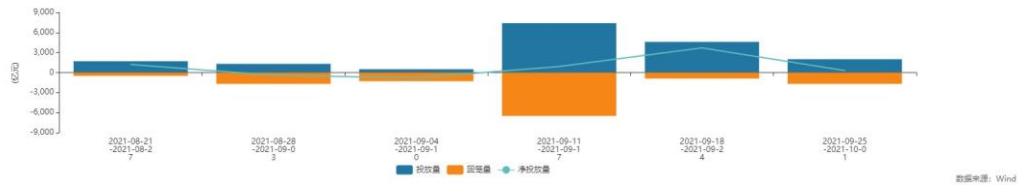
2、日前央行行长易纲线上出席二十国集团财长和央行行长会议。易纲介绍了中国近期经济金融形势，表示中国通胀总体温和，稳健的货币政策将灵活精准、合理适度，支持经济高质量发展。

【主要内容】

公开市场操作

上周中国央行进行 500 亿元逆回购操作和 5000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，因上周有 5100 亿元逆回购和 5000 亿元中期借贷便利（MLF）到期，上周实现净回笼 4600 亿元。本周央行公开市场将有

600 亿元逆回购到期，其中周一到期 200 亿元，周二至周四均到期 100 亿元。



资金面分析

本月只有15日这一笔5000亿元MLF到期，且这是央行近期首次等额续作MLF，旨在缓解银行中长期流动性紧张，维护银行间市场资金量合理充裕。

上周流动性整体偏松，银行体系整体资金量充裕，早盘均有大行共计加权押利率隔夜，市场费利率隔夜在加权+10BP内成交居多，且供给延续，机构轧平头寸难度较小，午盘后有减点成交机会；7D资金供给充裕，成交利率在加权附近，市场成交碎需求转弱而下行，在2.10%~2.30%区间内波动；14D资金供给量渐增，融出价位随市场宽松也渐趋回落；跨月资金已有较多机构开始布局，融出报价2.50%以上居多。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	43	23.6	12.5	-1.78	-0.28
GC	-172	-53.5	-19	-53.5	-13.5
R	50.55	27.19	13.97	17.09	250

同业存单市场分析

本下周同业存单到期3313.8亿，整体压力不大。从发行端、市场本周表现综合来看，募量积极性仍为延续，预计期限偏好将延续，特别的，在国股行1Y期受阻的情况下，9M将会成为替补期限。综合考虑下，预计本周各期限均有突破可能。国股3M或将回归交投重心，利率有可能突破至2.50%；9M如有发行需求，将尝试站上2.70%上方；1Y期仍旧是国股群体的重心，预期会高于2.75%询量。AAA城商将保持对1Y期的积极性，预测长端将升至2.80%~2.85%区间成交；6M保持在2.70%~2.75%区间成交。

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 年期品种下跌 0.79bp, 10 年期品种上涨 5.52bp。国开债收益率不同期限多数上涨，1 年期品种上涨 7.31bp, 3 年期品种上涨 8.66bp, 10 年期品种上涨 4.51bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-0.79	10.06	7.26	5.7	5.52
国开	7.31	8.66	6.62	6.96	4.51
口行	4.15	3.73	6.73	6.41	7.47
农发	6.7	11.78	8.75	8.59	7.44