

长城财富流动性周报

2021年第12周 3月22日星期一

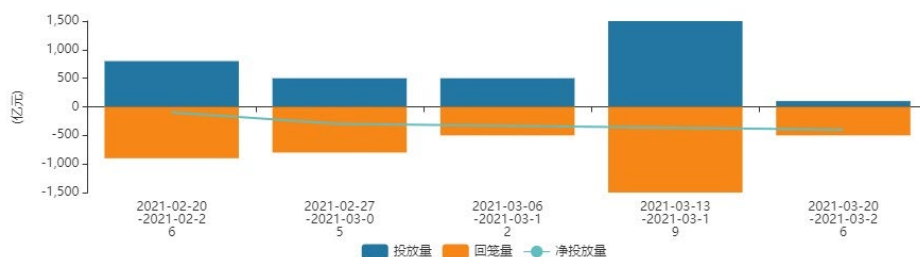
【摘要和投资建议】

- 1、3月以来，市场资金面延续了春节过后平稳偏松的态势，货币市场运行平稳，市场利率运行中枢稳中有降。不过，进入3月下半月，货币市场流动性面临的扰动因素将有所增多。
- 2、需要关注全球通胀风险上升，上游大宗商品价格上涨带来PPI上升的压力，从而导致央行可能会通过一定程度的收紧市场流动性来应对通胀压力，造成债券收益率上升。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场有500亿元逆回购和1000亿元MLF到期，央行累计进行了500亿元逆回购和1000亿元MLF操作，因此上周无资金投放也无回笼。本周（3月22日至3月26日）央行公开市场将有500亿元逆回购到期，周一至周五均到期100亿元。



数据来源：Wind

资金面分析

上周流动性整体平稳，各日均上演由紧转松的过程，究其原因，依然是税期扰动下的银行资金流出。银行早盘隔夜供给不足，且有较多融入需求，非银融出则较为充裕，随着银行机构供量增加，市场成交回落至加权附近，DR001 多日高于 2.1%，为近期较高的利率区间。7D 资金成交活跃，成交围绕 2.1-2.2% 之间展开，随供量增减而浮动；R001 加权平均利率为 2.1584%，较上上周涨 33.37 个基点；R007 加权平均利率为 2.1914%，较上上周涨 12.64 个基点；R014 加权平均利率为 2.636%，较上上周涨 30.8 个基点；R1M 加权平均利率为 2.7374%，较上上周涨 2.85 个基点。Shibor 隔夜为 2.135%，较上上周涨 34.8 个基点；shibor1 周为 2.199%，较上上周涨 6.5 个基点；shibor2 周为 2.297%，较上上周涨 14.6 个基点；shibor3 月为 2.698%，较上上周跌 2.1 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	34.8	6.5	14.6	1.4	-2.1
GC	33	24.5	41.5	24.5	10.5
R	33.37	12.64	30.8	2.85	-352.2

同业存单市场分析

本周存单到期规模 4295.7 亿元，压力较小，因本月发行进度前置，续发压力已得到很大程度的缓解，预计发行端继续从容的募集。在期限的选择上，国股依然偏向长端 1Y 期，AAA 城商募集需求下，继续迎

合 6M 内的发行。本周一级存单利率可能是震荡下行节奏。国股短端有可能适度发行，3M 在 2.5-2.6%之间的活跃预期，长端则是强调 1Y 期，3.02-3.05%的预测区间，部分国股行仍保有积极性。AAA 城商短端报价持稳，吸引投量缓解压力，长端会寻求量的突破，资方偏向关注城商的 3M、6M。

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 0.12bp，10 年期品种下跌 2.49bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种上涨 3.51bp，3 年期品种下跌 1.84bp，10 年期品种下跌 2.24bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-0.12	-3.77	-4.59	-2.44	-2.49
国开	3.51	-1.84	-1.93	-0.47	-2.24
口行	2.33	-1.12	-1.86	-2.3	-1.09
农发	0.21	-2.31	-1	0.01	-2.55