

## 长城财富流动性周报

2022年第4周1月24日星期一

### 【一周要闻和投资建议】

1、国务院领导人强调，要保持宏观政策连续性稳定性、增强针对性，合理加大政策力度，注重区间调控、定向调控。实施组合式规模性减税降费政策。坚持不搞大水漫灌，不搞粗放式，保持流动性合理充裕，采取综合措施降低企业特别是中小微企业融资成本，加强对实体经济支持。更好发挥内需拉动作用，促进有效投资和消费扩大。

2、1月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年1月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。这是时隔21个月LPR两个品种再现同步下调，上次同步调整是在2020年4月。

3、央行下调常备借贷便利（SLF）利率，自1月17日起，常备借贷便利利率隔夜品种为2.95%，7天期品种为3.10%，1个月期品种为3.45%，均较此前下调10个基点。业内分析认为，各期限SLF调降10BP，与本周MLF利率、公开市场操作利率调降幅度一致，显示出央

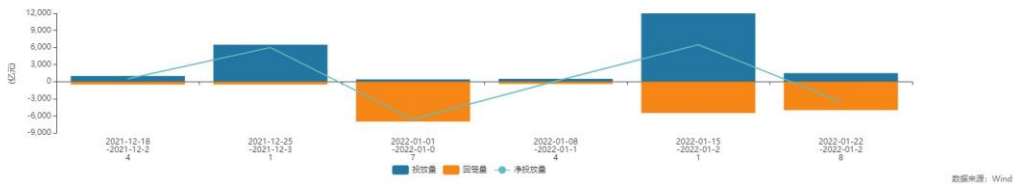
行全面调降资金价格，有助于引导市场利率中枢适度下移。

## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周央行总共累计进行了5000亿元逆回购操作和7000亿MLF操作，因上周有500亿元逆回购和5000亿MLF到期，因此上周全口径净投放6500亿元。

2022年1月17日人民银行开展7000亿元中期借贷便利（MLF）操作和1000亿元公开市场逆回购操作。中期借贷便利（MLF）操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点。2022年1月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%。



### 资金面分析

上周因为税期叠加缴款因素，资金面先松后紧。银行间质押式回购日成交量20日最高达到5.6万亿元，直接打破最高记录。周三下午资金由松转紧，周四价格达到高峰隔夜一度加权+50成交，但却是本周日成交量最高，到周五依旧“法宽日”结束一周。R001利率1.97%~2.13%，

R007利率2.25%-2.35%，整体价格上行明显。

上周银行早盘供给情况不好，隔夜在加权+20以上成交，周四周五成交价更高；7D资金供给充分，融出报价在2.30%附近；14D和21D开始跨春节，需求旺盛，报价在2.60%附近；1M报价2.50%-2.60%，需求下降，成交寥寥。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-14.6	-10.1	13.3	-1.2	-3.4
GC	8	17	-5.5	17	-3
R	-12.87	0.51	34.52	9.05	-73.03

### 同业存单市场分析

本周存单到期规模5280.7亿元，到期压力较大。但受降息因素影响，3M期限价格毫无优势，1Y期限因到期日连续为明年春节，也很难受资方青睐。预计国股会选择3M与9M期限参与。本周缺口压力较大，国股到期3443亿，占比65%。部分至今未参与发行的银行可能会增加发行的变数。因价格因素而导致的信用下沉继续利好3A城农商的发行，预计依旧会发行量占比上升。预计本周各期限利率波动不一。国股3M继续受资金面影响，如发行方有发行意愿，将会价格突破短期资金价格，6M仍不愿发行，9M期发行继续维持2.35%附近；1Y期发行受到到期日影响，预计继续维持仅有低发行价。

### 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 17bp, 10 年期品种下跌 8.35bp。国开债收益率不同期限多数下跌, 1 年期品种下跌 24.8bp, 3 年期品种下跌 15.5bp, 10 年期品种下跌 14.6bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-17	-16.8	-18.3	-11.5	-8.35
国开	-24.8	-15.5	-16.2	-7.08	-14.6
口行	-20.3	-10.8	-11.6	-7.97	-11.2
农发	-18	-16.7	-15.8	-7.95	-9.91