

长城财富流动性周报

2022年第3周1月18日星期一

【一周要闻和投资建议】

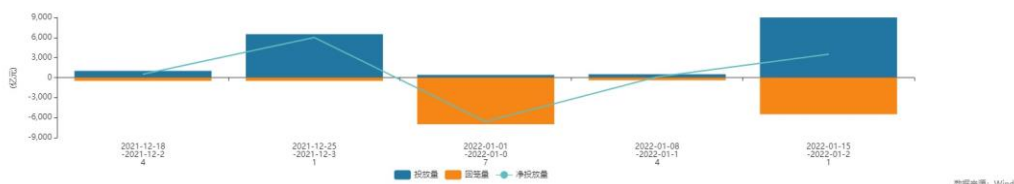
1、中国CPI、PPI双双回落，且均低于市场预期，PPI实现三连降。2021年12月份受猪肉价格降幅扩大影响，全国CPI同比上涨1.5%，涨幅比上月回落0.8个百分点。当月PPI同比上涨10.3%，涨幅比上月回落2.6个百分点，主要是因为保供稳价政策效果持续显现，叠加原油等部分国际大宗商品价格走低。全年来看，我国CPI同比升0.9%，PPI同比升8.1%。分析指出，2022年从整体形势来看，CPI与PPI分化将趋于缓和，PPI较去年可能会有明显回落，同时CPI则可能有所回升。

2、2022年1月17日，央行发布公告，为了维护银行体系流动性合理充裕，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，1年期MLF操作利率由2.95%降到2.85%，7天逆回购操作利率由2.2%降到2.1%。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场累计开展了 500 亿元逆回购操作，上周央行公开市场共有 400 亿元逆回购到期，因此上周央行公开市场净投放 100 亿元。



资金面分析

上周资金面先松后紧，上半周银行间质押式回购成交量依旧在5.3万亿元左右，周三下午资金由松转紧，周四周五资金价格均较高，但到周五依旧惯例宽松。R001利率全周1.93%~2.30%，R007利率全周2.17%~2.34%，价格上行明显。

上周银行早盘供给情况一般，隔夜在加权+20附近成交，午盘3点后银行开始大量融出；7D资金供给充分，银行早盘更倾向于融出7D，非银融出报价在2.20%-2.30%之间居多；14D资金跨过税期，虽有需求但成交寥寥；1M跨春节价格在2.50%-2.70%之间，部分机构开始跨春节准备，2.50%是大家比较接受的价格。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	37	11	26.9	-0.1	0
GC	53.5	34	43	34	1
R	38.38	21.32	3.82	13.78	-2.4

同业存单市场分析

本周存单到期规模3413亿元，到期量继续增加。发行方与资方均积极性回归，预计国股仍选择3M与1Y期限参与。而长端1Y期依旧为发行主力。本周缺口压力较大，国股到期2010亿，占比59%，其他AAA到期1147亿元。如国股发行人数量有所增加，会更加吸引资方参与。AAA及AA+城农商也会在此期间继续保持积极的发行意愿以获得较好募集量。预计本周各期限利率波动不一。国股3M可能会维持稳定发，6M仍不愿发行，1Y期发行意愿仍然很强，价格依旧会向2级靠拢。

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 5.74bp, 10 年期品种下跌 2.46bp。国开债收益率不同期限多数下跌，1 年期品种下跌 0.33bp, 3 年期品种下跌 1.38bp, 10 年期品种下跌 0.86bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-5.74	-4.36	-4.19	-4.05	-2.46
国开	-0.33	-1.38	-3.18	-1.25	-0.86
口行	1.14	-4.32	-3.46	-5.36	-2.71
农发	-0.33	-1.27	-4.39	-5.35	-3.25