

长城财富流动性周报

2022 年第 6 周 2 月 7 日星期一

【一周要闻和投资建议】

1、央行货币政策司司长孙国峰发文称，要深入理解稳健货币政策灵活适度的内涵，一是要稳字当头、稳中求进，二是要灵活调节，三是要量价适度。2022 年货币政策将重点围绕四个方面开展工作，一是保持货币信贷总量稳定增长，综合运用多种货币政策工具适时适度投放流动性；二是引导信贷结构稳步优化，结构性货币政策工具积极做好“加法”；三是促进降低企业综合融资成本，培育以银行间市场存款类机构回购利率为代表的银行间基准利率体系；四是保持人民币汇率在合理均衡水平基本稳定。

2、IMF 发布最新《全球经济展望报告》，将 2022 年全球经济增速预期下调 0.5 个百分点至 4.4%，并全面调降各大主要经济体今年的增速预期，将美国 2022 年经济增速预期调降 1.2 个百分点至 4%，在所有发达经济体中调降幅度最大；将欧元区经济增速调降 0.4 个百分点至 3.9%，其中对德国调降幅度达到 0.8 个百分点；将中国经济增速调降 0.8 个百分点至 4.8%，将巴西增速大幅下调 1.2 个百分点。IMF 还预计全球通胀将比去年 10 月预估时持续的时间更久，到 2023 年才会消

退。IMF认为有必要收缩货币政策以管控通胀，但同时也对全球货币紧缩周期可能发生的风险进行了警示。

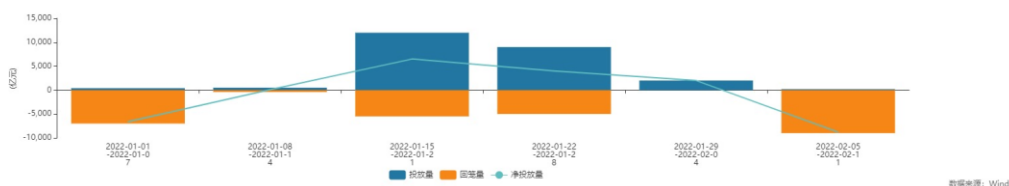
3、国务院总理李克强同在华外国专家举行新春座谈会时指出，面对经济发展新的下行压力，将加大宏观政策跨周期调节力度，保持经济运行在合理区间。加强定向调控，及时采取有力有效措施应对困难挑战，稳定市场预期，提振市场信心。加大助企纾困力度，实施好规模性组合式减税降费政策，继续降低企业特别是中小微企业融资成本，多措并举扩大有效需求，帮助困难大、吸纳就业多的市场主体渡难关。进一步深化改革，不断优化营商环境，促进各种所有制经济共同发展。

【主要内容】

公开市场操作

上周上周央行公开市场共投放11000亿，共到期5000亿，净投放6000亿。

本周（2.7-2.11）公开市场共有9000亿元资金到期，其中周一至周二均到期1500亿元，周三至周五均到期2000亿元。



资金面分析

公开市场操作十四天逆回购利率为 2.25%。跨春节阶段资金面宽松。上周质押式回购隔夜加权利率回落至 1.2%，质押式回购隔夜七天加权利率维持在 2.1%。年春节适逢月末时点，在央行扶助下，流动性整体无忧，节后虽到期量偏大，但目前看料整体压力亦有限。截至 1 月 30 日，整体资金利率多数下行，资金面边际宽松。其中，DR007 报收 2.31%，前值 2.11%；R007 报收 2.32%，前值 2.35%；Shibor3M 利率报收 2.46%，前值 2.47%。同业存单发行利率多数下行，幅度在-47.06BP 至 13.42BP 左右。

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 5.11bp，10 年期品种下跌 0.79bp。国开债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种下跌 6.01bp，3 年期品种上涨 1.34bp，10 年期品种上涨 0.25bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-5.11	-1.99	-4.8	-0.09	-0.79
国开	-6.01	1.34	-1.32	-4.22	0.25
口行	-4.98	-2.07	-2.45	-5.36	0.11
农发	-5.9	2.29	-2.6	-6.79	-1.23