

长城财富流动性周报

2022年第13周3月28日星期一

【一周要闻和投资建议】

1、LPR连续两个月维持不变。3月LPR报价出炉，1年期LPR报3.70%，5年期以上LPR报4.60%。对于此次LPR“按兵不动”，专家分析称，一是3月作为LPR报价基准的MLF操作利率并未下调，银行降低LPR意愿不强；二是美联储加息后，我国货币政策保持“以我为主”，但相对更为审慎；三是当前利率水平已经处于低位。

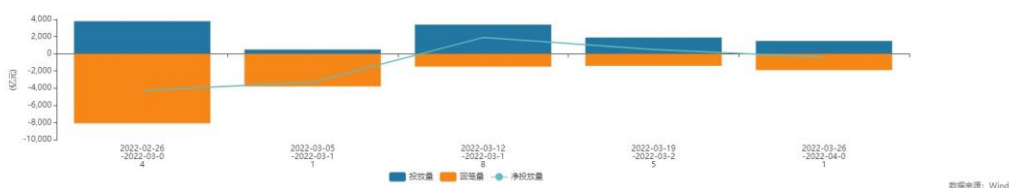
2、央行传达学习国务院金融委专题会议精神称，央行坚决贯彻党中央国务院决策部署，坚决提高政治站位，坚决落实金融委工作要求，积极担当作为，把中央经济工作会议精神和全国“两会”部署落到实处。坚持以经济建设为中心，坚持高质量发展，坚持深化改革、扩大开放，坚持市场化法治化原则，坚持保护产权和两个毫不动摇。货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长，大力支持中小微企业，坚定支持实体经济发展，保持经济运行在合理区间。坚持稳中求进，防范化解房地产市场风险，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作，促进平台经济健康平稳发展，提高国际竞争

力。进一步加强部门间政策协调，及时回应市场关注的热点问题，稳定预期，提振信心，保持中国经济平稳健康发展，共同维护资本市场的稳定发展。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行总共累计进行了 1900 亿元逆回购操作，因上周有 1400 亿元逆回购到期，因此上周一口径净投放 500 亿元。



资金面分析

上周一全周资金宽松。银行间质押式回购成交量均在4.6万亿附近。R001回购利率全周稳定2.00%~2.06%区间，R007回购利率在跨月前稳定在2.20%，周五7D跨月后R007收盘2.88%。

上周早盘就银行融出充裕，但仅月内报价，成交活跃，午后一般减点向下突破，宽松至尾盘，非银隔夜在加权+10成交；7D资金非跨月报价持平上周2.15%~2.20%，周五跨月报价在3.10%以上；跨月成交价格逐日走高，14D期限银行融出报价在2.70%，需求旺盛；21D以上成交寥寥，价格在2.50%~2.60%附近。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	0.9	13.4	18.5	0.7	0.1
GC	27	98	12	98	-5
R	0.68	70.09	19.49	3.01	9.37

同业存单市场分析

本周存单到期规模3778亿元，和上周持平。3月发行日仅剩2个工作日，国股应该会继续在3M和1Y期上重点发行。AAA城农商依旧会在各期限和国股拉开价差收量。本周国股到期1978亿；AAA城农商到期1465亿。预计依旧以国股发行为主，在短期和1Y期上收量。进入跨月周，可能会有一波抢配，预判价格可能只会持平周五甚至稍低。进入4月，季度总结工作较多，又逢清明连休，一级报价可能继续走低。依旧要关注二级市场的卖盘厚度，1Y大概率继续在2.55%-2.6%之间震荡。

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 年期品种上涨 5.26bp, 10 年期品种上涨 0.45bp。国开债收益率不同期限多数上涨，1 年期品种上涨 2.67bp, 3 年期品种上涨 3.68bp, 10 年期品种上涨 0.39bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	5.26	9.16	3.74	4.08	0.45
国开	2.67	3.68	3.76	2.05	0.39

口行	3.72	2.74	3.91	2.48	-1.01
农发	5.61	2.79	1.98	2.48	-0.75