

长城财富流动性周报

2022 年第 9 周 2 月 28 日星期一

【一周要闻和投资建议】

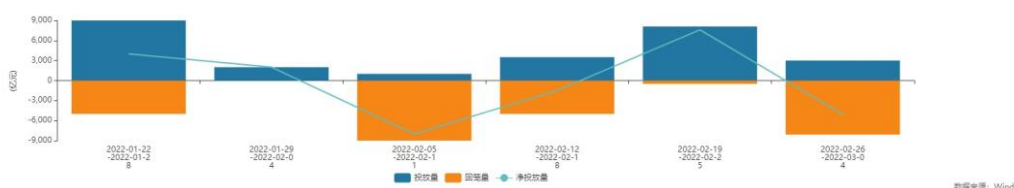
1、国家统计局公布数据显示，中国 1 月 CPI 同比涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。PPI 同比涨 9.1%，涨幅比上月回落 1.2 个百分点，为连续第三个月下行。统计局指出，1 月居民消费价格总体平稳，受去年同期基数较高影响，猪肉价格下降 41.6%，降幅扩大 4.9 个百分点；煤炭、钢材等行业价格走低，带动工业品价格整体继续回落。

2、财政部发布《2021 年中国财政政策执行情况报告》称，2022 年，将实施更大力度的减税降费，落实落细已经出台的各项减税、缓税和降费政策，在做好政策效果评估的基础上，研究出台部分惠企政策到期后的接续政策。财政赤字保持在合理水平，扩大财政支出规模。合理安排地方政府专项债券，支持重点项目建设；优化债券使用方向，不撒“胡椒面”，重点支持在建项目后续融资。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行总共累计进行了 8100 亿元逆回购操作，因上周有 500 亿元逆回购到期，因此上周全口径净投放 7600 亿元。



资金面分析

上周资金面整体偏紧，临近月底，资金面有所收敛，银行间质押式回购成交量回落到5万亿以下，虽然央行OMO投放也逐日增加，但成交价格依旧上行。R001回购利率在2.07%~2.26%，R007回购利率在2.22%~2.53%。

上周银行早盘供给少，隔夜在加权+20成交，周五开盘上行至+30，OMO后隔夜价格迅速下降稳定；7D资金进入跨月，成交在2.50%以上，价格随融出减少而上行，部分银行报价2.50%融出需求良好；14D以上期限成交较少，价格融出报价在2.40%附近。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	12.1	22.4	14.8	-1.7	-2.6
GC	98.5	33.5	7.5	33.5	-0.5
R	10.26	38.46	12.6	2.85	-7.93

同业存单市场分析

本周存单到期规模5820.7亿元，继续大于上周。国股大行预计仍选择以长期1Y期为发行主力。AAA仍会选择意向期限参与，错开与国股的竞争。本周国股到期3984亿，占比69%；AAA城农商到期1333亿。预计会和上周一样依旧会以国股发行为主。预计本周各期限利率波动不一。国股3M依旧需要2.35%附近才会有量；6M、9M依旧会极少发行；1Y期发行意愿仍然很强，预计延续上周的2.55%价格继续震荡。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限多数上行，国债1年期品种上行4.61bp，10年期品种下行2.25bp。国开债收益率不同期限多数上行，1年期品种上行10.95bp，3年期品种上行8.38bp，10年期品种上行3.02bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	4.61	-1.38	1.88	-0.07	-2.25
国开	10.95	8.38	5.87	4.1	3.02
口行	10.78	6.17	8.73	5.48	3.47
农发	13.95	7.7	6.91	8.09	3.47