

## 长城财富流动性周报

2022年第11周3月14日星期一

### 【一周要闻和投资建议】

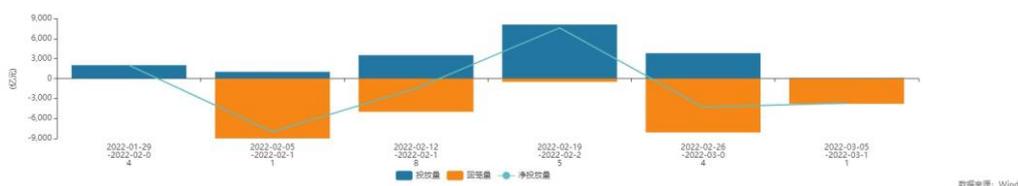
1、2022年中国发展主要预期目标明确。政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5.5%左右；城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率全年控制在5.5%以内；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口保稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在1.3万亿斤以上；生态环境质量持续改善，主要污染物排放量继续下降；能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。

2、中国2月通胀数据出炉，CPI同比上涨0.9%，环比上涨0.6%；PPI同比上涨8.8%，环比上涨0.5%。国家统计局指出，2月份，受原油、有色金属等国际大宗商品价格上涨等因素影响，PPI环比由降转涨，同比涨幅回落；受春节因素和国际能源价格波动等共同影响，CPI环比涨幅略有扩大，同比涨幅总体平稳。食品中，猪肉价格同比下降42.5%，降幅比1月扩大0.9个百分点。

## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周央行总共累计进行了 500 亿元逆回购操作，因上周有 3800 亿元逆回购到期，因此上周全口径净回笼 3300 亿元。



### 资金面分析

上周资金偏松。银行间质押式回购成交量均在5万亿附近。R001回购利率全周稳定在2.07%上下波动1BP，R007回购利率在由2.08%一路上涨至周五的2.16%。

上周早盘就银行融出充裕，从隔夜到月内均有报价，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资金相对上上周上涨至2.10%~2.20%；14D期限成交较少，价格融出报价在2.25%附近；21D进入跨季报价，需求量明显上升，价格提升至2.50%附近。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	14.9	5.4	10	0	0
GC	33	19.5	15	19.5	7.5
R	13.01	11.31	9.35	15.95	1.54

## 同业存单市场分析

本周存单到期规模5340亿元，和上周持平。受上周五社融不及预期的影响，债券和存单市场利率快速下行，1Y发行可能会因为降价太多而受阻，其他期限发行占比应有所提升。AAA城农商仍会选择意向期限参与，错开与国股的竞争。本周国股到期2761亿；AAA城农商到期2037亿。预计国股发行价格下行，如下行太多，市场应会重新把目光聚焦在AAA城农商的发行上。预计本周各期限利率应会下行。各期限可能下行5~10BP，但需要关注超跌反弹的可能。

## 利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限多数下行，国债 1 年期品种下行 2.11bp, 10 年期品种下行 2.23bp。国开债收益率不同期限多数下行，1 年期品种下行 1.45bp, 3 年期品种下行 4.2bp, 10 年期品种下行 2.71bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-2.11	-0.82	-5.52	-4.12	-2.23
国开	-1.45	-4.2	-3.16	-1.95	-2.71
口行	1.8	-1.89	-6.39	-2.01	-4.49
农发	1.25	0.49	-4.3	-2	-3.77