

长城财富流动性周报

2022 年第 8 周 2 月 21 日星期一

【一周要闻和投资建议】

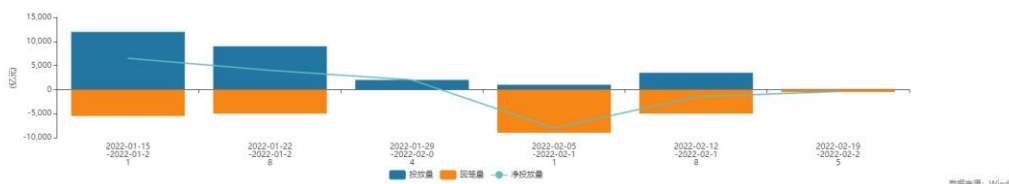
1、国家统计局公布数据显示，中国 1 月 CPI 同比涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。PPI 同比涨 9.1%，涨幅比上月回落 1.2 个百分点，为连续第三个月下行。统计局指出，1 月居民消费价格总体平稳，受去年同期基数较高影响，猪肉价格下降 41.6%，降幅扩大 4.9 个百分点；煤炭、钢材等行业价格走低，带动工业品价格整体继续回落。

2、央行行长易纲在 G20 财长和央行行长会议上表示，中国通胀总体温和，货币政策灵活精准、合理适度，服务实体经济的质量和效率不断提升，将保持稳健的货币政策灵活适度，加大跨周期调节力度，推动经济高质量发展。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行总共累计进行了 500 亿元逆回购操作和 3000 亿元 MLF 投放，因上周有 3000 亿元逆回购到期和 2000 亿元 MLF 到期，因此上周全口径净回笼 1500 亿元。



资金面分析

上周资金面整体宽松，周一至周四银行间质押式回购日成交量依旧在5.2万亿以上，周五回落到4.99万亿。R001回购利率基本维持1.86%~2.16%，R007回购利率在2.05%~2.15%，全周基本低于中枢价位，仅周五因开盘偏紧而加权稍高。

上周银行早盘供给情况良好，融出适量，隔夜在加权+10附近成交，周五融出不足，加权上行到2.0以上，午后基本都延续宽松有减点融出；7D资金成交在2.0%-2.1%，价格随融出减少而上行；14D资金开始跨月，跨月报价维持在2.3%附近；更长期限成交较少，1M跨月价格维持2.30%附近。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	29.8	7.7	25.5	-4.6	-3.2
GC	14	11.5	16	11.5	3
R	30.93	13.43	19.28	16.91	-

同业存单市场分析

本周存单到期规模4793.9亿元，大幅大于上周。国股大行预计仍选择以长期1Y期为发行主力。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2533亿，占比53%；AAA城农商到期1714亿。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可能会维持在2.30%附近；6M依旧应该极少发行；9M期继续获量需要达到2.40%及以上；1Y期发行意愿仍然很强，预计延续上周五的2.50%价格继续震荡向上。

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 5.89bp，10 年期品种上行 0.84bp。国开债收益率不同期限多数上行，1 年期品种上行 4.68bp，3 年期品种上行 0.14bp，10 年期品种下跌 0.23bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	5.89	-3.77	0.85	0.64	0.84
国开	4.68	0.14	0.73	2.77	-0.23
口行	11.3	0.07	2.31	2.09	2.59
农发	8.16	-1.27	0.4	-3.99	2.59