

长城财富流动性周报

2022年第10周 3月7日星期一

【一周要闻和投资建议】

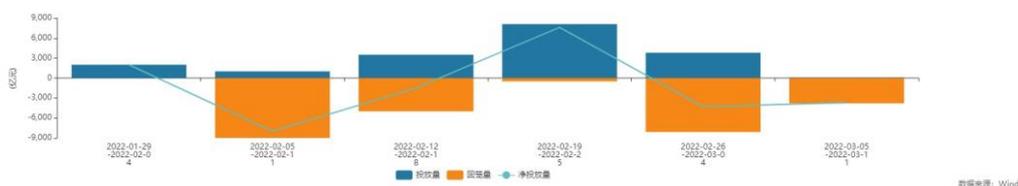
1、十三届全国人大五次会议将于5日上午9时在人民大会堂开幕，听取国务院总理李克强关于政府工作的报告，审查国务院关于2021年国民经济和社会发展计划执行情况与2022年国民经济和社会发展计划草案的报告及2022年国民经济和社会发展计划草案，审查国务院关于2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案的报告及2022年中央和地方预算草案等。

2、央行召开2022年金融市场工作电视会议强调，要加快构建金融有效支持实体经济的体制机制，引导金融机构优化融资结构，更好支持国民经济重点领域和薄弱环节。要抓好金融支持中小微企业和市场主体工作，做好两项直达工具转换后的接续工作，细化实化中小微企业金融服务能力提升工程，加大对受疫情影响较大的服务行业金融支持。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行总共累计进行了 3800 亿元逆回购操作，因上周有 8100 亿元逆回购到期，因此上周全口径净回笼 4300 亿元。



资金面分析

上周一跨月，资金偏紧，跨完月后整体逐渐转松。银行间质押式回购成交量均落在4.9万亿附近。R001回购利率由2.54%一路降至最低的1.80%，R007回购利率在由2.47%一路回落到周五的2.05%。

跨月当天资金紧，一早融出紧，OMO后有所好转但随后继续一路走高，全天跨月在4.00%附近，尾盘银行融出方平头寸。跨完月后银行开始早盘大量融出，从隔夜到月内均有报价。3月初资金面基本全天宽松，隔夜在加权+10成交；7D资金成交在2.00%~2.10%；14D以上期限成交较少，价格融出报价在2.25%附近；跨季报价现在报2.40%~2.45%，鲜少成交。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-32.9	-27.4	-37.5	-0.6	-1.2
GC	-119.5	-46.5	-19	-46.5	-3.5
R	-31.64	-48.15	-28.15	-17.95	-2.57

同业存单市场分析

本周存单到期规模5436亿元，略低于上周。从到期和现在的发行来看，国股大行预计仍选择以长期1Y期为发行主力，3M发行占比应有所提升。AAA仍会选择意向期限参与，错开与国股竞争。本周国股到期3292亿，占比61%；AAA城农商到期1734亿。预计会和上周一样依旧会以国股发行为主。AAA已连续几周发行量不大，进入3月后应也会有所发力。预计本周各期限利率波动不一。国股3M依旧至少2.35%才会有量；6M依旧会极少发行；9M报价会到2.50%以上；1Y期发行意愿仍然很强，预计延续可以突破到2.60%价格以上。

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 8.32bp，10 年期品种上行 3.75bp。国开债收益率不同期限多数上行，1 年期品种上行 12.65bp，3 年期品种上行 10.26bp，10 年期品种上行 3.52bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	8.32	3.59	4.31	4.46	3.75
国开	12.65	10.26	4.21	-0.8	3.52
口行	12.39	11.73	10.72	4.12	2.93
农发	10.26	9.97	7.38	4.13	2.92