

长城财富流动性周报

2022 年第 12 周 3 月 21 日星期一

【一周要闻和投资建议】

1、中国经济开门红，1-2 月份主要经济指标增长加快、好于预期，稳增长政策效应显现。国家统计局数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%，服务业生产指数同比增长 4.2%，社会消费品零售总额同比增长 6.7%，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 12.2%；全国城镇新增就业 163 万人，2 月份城镇调查失业率为 5.5%。统计局表示，部分地区疫情形势趋紧对经济的影响还需要观察，地缘政治变化使得国内输入性通胀的压力可能会增加，但外部不利影响能够控制在有限的范围内。

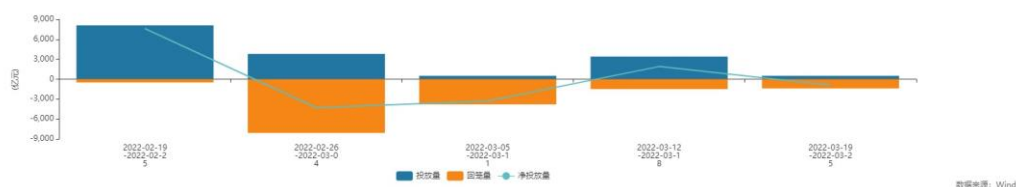
2、央行传达学习国务院金融委专题会议精神称，央行坚决贯彻党中央国务院决策部署，坚决提高政治站位，坚决落实金融委工作要求，积极担当作为，把中央经济工作会议精神和全国“两会”部署落到实处。坚持以经济建设为中心，坚持高质量发展，坚持深化改革、扩大开放，坚持市场化法治化原则，坚持保护产权和两个毫不动摇。货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长，大力支持中小微企业，坚定支持实体经济发展，保持经济运行在合理区间。

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 1400 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 操作，因上周有 500 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期，因此上周全口径净投放 1900 亿元。



资金面分析

上周资金偏松。银行间质押式回购成交量逐日下降，最终降到4.5万亿以下。R001回购利率从周一2.12%降至周五2.02%，R007回购利率在2.18%~2.30%区间。由于疫情，上海和深圳的机构大受影响，成交量下降明显，机构更偏好长期来以防万一。

上周早盘银行融出充裕，成交活跃，午后减点融出。非银隔夜在加权+10成交；7D资金稳定在2.10%~2.25%区间；周一至周四14D期限成

交较少，周五进入跨月，成交量大增，跨月2.70%附近成交；21D需求减弱，价格降至2.60%附近。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-5.9	-2.9	14.8	0.3	0.6
GC	-10.5	3.5	39	3.5	6
R	-4.48	2.02	34.41	9.4	-0.44

同业存单市场分析

本周存单到期规模3395.3亿元，远低于上周。本季度发行与到期基本已全部对冲。还剩下9个工作日，国股发行重心预计从1Y继续移向3M和6M。AAA城农商也仍会在短期限内拉开价差与国股的竞争。本周国股到期1779亿；AAA城农商到期1249亿。预计依旧以国股发行为主，在短期限上放开收量。上周流传的双降没有到来，但是市场仍保持警惕。关注政策新闻带来的收益率下行，重点是二级市场卖盘的厚度，1Y大概率继续在2.55%-2.62%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涨跌不一，国债1年期品种上涨2.43bp，10年期品种上涨0.25bp。国开债收益率不同期限涨跌不一，1年期品种上涨7.93bp，3年期品种上涨0.49bp，10年期品种下跌0.27bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
-----------	----	----	----	----	-----

国债	2.43	1.66	2.29	1.46	0.25
国开	7.93	-0.31	0.49	-2	-0.27
口行	-1.55	1.32	2.44	2.38	1.81
农发	-0.08	-4.78	4.24	0.15	1.14