

长城财富流动性周报

2022年第18周 4月25日 星期一

【一周要闻和投资建议】

1、央行行长易纲表示，中国货币政策的首要目标是稳价格和稳就业。稳价格既离不开货币政策的支持，也离不开实体经济的稳定。易纲指出，今年粮食生产和能源供应对物价稳定非常重要，中国已基本实现粮食生产自给自足。金融服务高度重视农业生产，煤炭、石油、天然气等重要能源的生产和进口。只要确保粮食生产和能源供应，物价将稳定在合理区间。中国将继续实施稳健的货币政策，并将综合运用多种工具为中小微企业提供更多支持，加大对实体经济的支持力度。

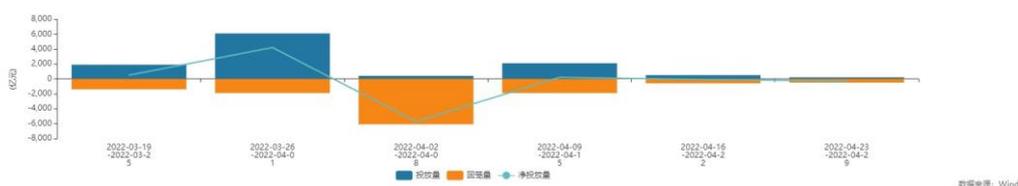
2、央行、银保监会、证监会、外汇局分别传达学习贯彻国务院金融委专题会议精神，研究部署下一步工作。会议内容对资本市场、货币政策、外汇领域改革等市场关注的重点话题均有提及。证监会强调，要及时回应市场关切，引导市场预期，激发市场活力、潜力，进一步提升市场韧性，促进资本市场平稳健康运行。银保监会提出，积极支持资本市场平稳运行，促进资本双向流动，吸引更多外商直接投资和证券投资。央行强调，进一步加大工作力度，进一步加大对实体经济的支持力度，维护市场稳定，维护经济稳定。外汇局指出，要进一步深化外汇领域改革开放，促进跨境贸易投资便利

化，以中小企业为重点优化外汇服务。

【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，因本周有600亿元逆回购，因此本周全口径净到期100亿元。



资金面分析

上周资金宽松。银行间质押式回购成交量连续2天突破6万亿，达到新高，整体回到5.5万亿以上的高位。R001回购利率从周一1.44%降至周五1.27%，R007回购利率从周一1.90%降至周五1.72%。平均比上周低了10BP左右。

上周早盘银行融出充裕，隔夜至1M均有融出，成交活跃，大行基本全天匿名融出底价1.30%。非银隔夜在加权+10~+30成交，午后融出因加权过低而减少；7D融出报价在1.80%附近；14D以上期限报价2.00%，成交较少。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-8.4	-12.2	6.2	-4	-3.1
GC	-3	13	-6	13	-3

R	-13	-15.59	0.13	-14.65	-17.84
---	-----	--------	------	--------	--------

同业存单市场分析

本周存单到期规模4797亿元，略高于上周。月底周接后面五一假期，国股发行节奏可能放缓，重心预计从还是3M和1Y为主。AAA城农商会结合自身需求在各自期限上发力。本周国股到期2595亿；AAA城农商到期1862亿。预计依旧以国股发行为主，在短期限上放开收量。收益下降会使AAA城农商依旧保持较高的发行量。降准落地后，存单价格缓慢下行。资金面应继续保持，跨月无忧，预计国股1Y下周开盘在2.40%左右先震荡，但受跨月买盘影响，叠加机构杠杆加重和下月降息预期，利率仍是要下行，猜测5BP幅度，短端需求仍强劲，预测利率下行幅度10BP。

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 年期品种下跌 3.76bp，10 年期品种上涨 8.31bp。国开债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种下跌 5.07bp，3 年期品种上涨 7.36bp，10 年期品种上涨 8.77bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-3.76	7.48	7.92	9	8.31
国开	-5.07	7.36	11.29	4.92	8.77
口行	-4.62	7.39	7.41	4.69	4.87
农发	-1.31	3.87	6.35	4.38	5.6



长城财富保险资管
GREATWALL WEALTH I.A.M.C.
