

## 长城财富流动性周报

2022年第17周 4月18日星期一

### 【一周要闻和投资建议】

1、中国3月金融数据全面超出市场预期。央行数据显示，中国3月社会融资规模增量为4.65万亿元，比上年同期多1.28万亿元；一季度社会融资规模增量累计12.06万亿元，创下单季历史新高，比上年同期多1.77万亿元。3月M2同比增速加快至9.7%，M1增速持平于4.7%；一季度净投放现金4317亿元。3月新增人民币贷款3.13万亿元，同比多增3951亿元；一季度人民币贷款增加8.34万亿元，为有记录以来新高，同比多增6636亿元。

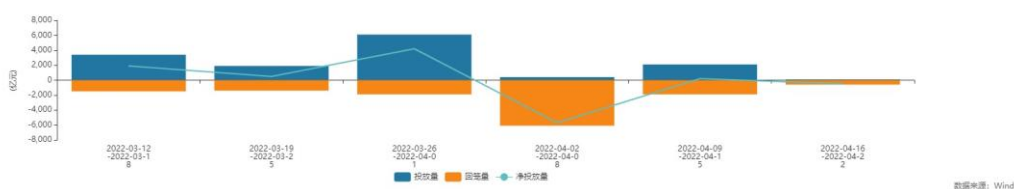
2、央行决定4月25日降准0.25个百分点，同时对符合条件的城商行和农商行再额外降准0.25个百分点。此次降准为全面降准，共计释放长期资金约5300亿元。此前，市场预期央行本次大概率全面降准50bp，MLF操作将降息10个BP。虽然此次降息预期落空，但业内人士分析认为，二季度仍有降息的可能性，4月20日1年期LPR利率可能会下调。

### 【主要内容】

## 公开市场操作

上周央行总共累计进行了600亿元逆回购和1500亿元MLF操作，因上周有400亿元逆回购和1500亿元MLF到期，因此上周全口径净投放200亿元。

中国人民银行15日宣布，决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。在此基础上，对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，再额外多降0.25个百分点。



## 资金面分析

上周一周资金宽松。随着资金价格继续下跌，银行间质押式回购成交量逐日回升，最终周五5.4万亿回到了一季度的高位水准。R001回购利率从周一1.89%降至周五1.40%，R007回购利率从周一2.01%降至周五1.87%。

本周早盘融出充裕，各机构均有月内融出，全周价格紧跟加权逐日降低；跨月2.3%附近成交，成交寥寥。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-41.2	-16.3	-5.7	-4.2	-2.7
GC	-15.5	-18	-4.5	-18	4
R	-38.64	-13.83	-5.42	-2.9	-1.87

## 同业存单市场分析

本周存单到期规模4166.7亿元，远低于上周。国股依旧会以1Y期发行为主。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1840.4亿；AAA城农商到期1851.8亿。双方到期量几乎持平，预计AAA城农商和上周一样发行量不会少。周五晚上降准落地，市场利多近乎出尽。但市场因之前降准传闻已经多次下探，本次降准落地可能价格下探空间有限。但资金面的持续宽松，可能会使银行的发行计划发生变化。还是需要重点关注二级市场卖盘的变化，下周1Y预测在2.45%-2.50%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年期品种下跌7.51bp，10年期品种上涨0.49bp。国开债收益率不同期限涨跌不一，1年期品种下跌5.78bp，3年期品种下跌4.65bp，10年期品种下跌0.49bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-7.51	-0.87	-0.14	0	0.49
国开	-5.78	-4.65	-4.18	-2.73	-0.49
口行	-6.07	-5.25	-4.04	-0.94	-1.78
农发	-4.82	-3.21	-3.31	-1.25	-0.93