

长城财富流动性周报

2022 年第 28 周 7 月 4 日星期一

【一周要闻】

1、国家领导人在武汉考察时强调，深入实施创新驱动发展战略，把科技的命脉牢牢掌握在自己手中，在科技自立自强上取得更大进展，不断提升我国发展独立性、自主性、安全性，催生更多新技术新产业，开辟经济发展的新领域新赛道，形成国际竞争新优势。习近平强调，新冠肺炎疫情是一场大考。我国人口基数大，如果搞“集体免疫”、“躺平”之类的防控政策，后果不堪设想。我们实施动态清零政策，宁可暂时影响一点经济发展，也不能让人民群众生命安全和身体健康受到伤害。如果算总账，我们的防疫措施是最经济的、效果最好的。我们有信心统筹好疫情防控和经济社会发展工作，争取今年我国经济发展达到较好水平。

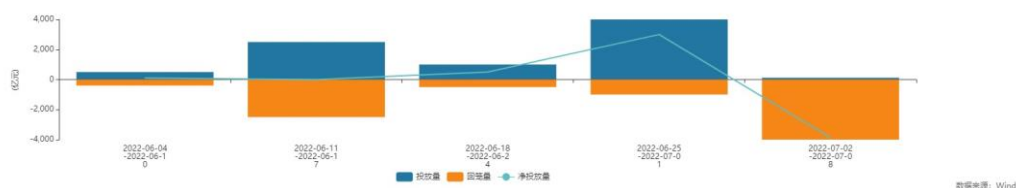
2、国务院领导人考察民政部和人社部并主持召开座谈会强调，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动经济加快恢复发展，保市场主体，稳住就业基本盘，切实保障民生。他指出，发展是解决我国一切问题的基础和关键。稳经济大盘政策很重要的是以保市场主体来稳就业。要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨

道，以发展促就业、以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。

【主要内容】

公开市场操作

6月27日-7月1日，央行公开市场开展逆回购操作投放4000亿元，逆回购到期1000亿元，实现3000亿元净投放。本周预计将有4000亿元逆回购到期。



资金面分析

货币市场。截至7月1日，银行间同业拆借加权平均利率较6月24日变动-3.69BP至1.57%，质押式回购加权平均利率较6月24日变动-6.72BP至1.53%；短期利率方面，隔夜shibor、1周shibor、2周shibor、1个月shibor分别为1.4410%、1.7980%、1.6890%、1.8870%，较6月24日分别变动0.60BP、-5.20BP、-29.50BP、-0.60BP。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	0.6	-5.2	-29.5	-0.6	0
GC	45.5	-52	-29.5	-52	0.5

R	1.21	-48.45	-47.77	-54.12	-28.47
---	------	--------	--------	--------	--------

同业存单市场分析

本周主要银行同业存单发行 2030 亿元，净融资 234 亿元，对比上周（主要银行同业存单发行 3863 亿元，净融资-1431 亿元），发行规模下降，净融资额上升。其中，股份行、1 年期存单发行占比最高，分别为 38%、31%；国有行、3 月期、AA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、79.3%、89%。同业存单发行利率走势分化，城商行、3 月期发行利率升幅最大，分别上升 5bp、37bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差上行 5bp 至 27bp；期限利差方面，1Y-3M 利差扩大 3bp 至 51bp。此外，股份行 1 年期存单与 R007 的利差上行 59bp 至 54bp，股份行 1 年期存单与 R001 的利差下行 0.9bp 至 80bp，“1YCD - 1YMLF”利差下行 2.5bp 至 -55bp。

同业存单二级市场跟踪：

同业存单收益率总体下行，1 月期、AA+ 等级、股份行同业存单的收益率降幅最大，分别下降 29bp、6bp、3bp。

主体利差方面，本周农商行与股份行利差扩大 3bp 至 6bp；期限利差方面，1Y 与 1MCD 的利差扩大 25bp 至 77bp；等级利差方面，AA

(1Y) 与 AAA (1Y) 利差上行 3bp 至 26bp。此外, “1YCD-1YMLF” 利差下行 0.3bp 至-55bp, “1YCD-10Y 国债” 利差下行 3bp 至-52bp。

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 3.29bp, 10 年期品种上涨 2.77bp。国开债收益率不同期限涨跌不一, 1 年期品种下跌 2.46bp, 3 年期品种上涨 1.61bp, 10 年期品种上涨 5.04bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-3.29	6.29	1.45	4.25	2.77
国开	-2.46	1.61	3.29	2.7	5.04
口行	-3.32	0.81	1.19	4.1	1.72
农发	-3.3	0.95	3.01	2.28	1.83