

长城财富流动性周报

2022年第2周 1月10日星期一

【一周要闻和投资建议】

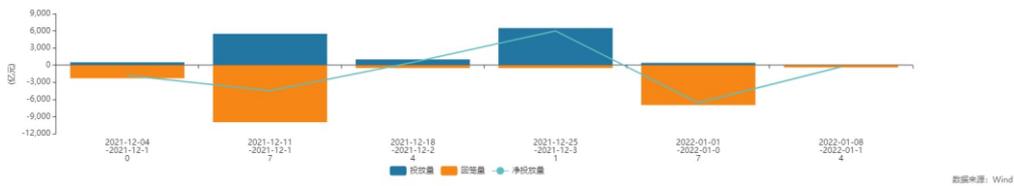
1、中国12月官方制造业PMI为50.3，环比上升0.2个百分点，制造业景气水平连续两个月回升。12月官方非制造业PMI为52.7，环比回升0.4个百分点，连续4个月高于临界点。12月综合PMI为52.2，与11月持平，表明我国企业生产经营活动总体稳定扩张。

2、央行货币政策委员会2021年第四季度例会指出，要稳字当头、稳中求进，加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活适度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济支持力度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，增强经济发展韧性，稳定宏观经济大盘。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行总共累计进行了 400 亿元逆回购操作，因上周有 7000 亿元逆回购到期，因此上周全口径净回笼 6600 亿元。



资金面分析

元旦过后，机构杠杆依旧没有降低，周四周五的银行间质押式回购成交量维持在5.4万亿元左右。虽然全周大量逆回购到期，但是银行间流动性依旧宽松，全周隔夜加权价格均低于2.0%，R007在2.13%~2.20%区间逐日走低。

上周银行早盘供给情况良好，隔夜在加权附近成交，全天供应充足，午盘3点后少量减点融出；7D和14D资金供给充分，融出报价在加权+10居多，日间有所波动但整体成交价逐日降低；21D资金成交稍弱，几无报价；1M跨春节价格在2.40%~2.70%之间，部分机构已经开始准备跨节，有少量成交。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-29	-16.8	-102.2	-0.1	0
GC	-354	-94	-47.5	-94	-12.5

R	-49.3	-41.67	-90.56	-5.72	24.37
---	-------	--------	--------	-------	-------

同业存单市场分析

本周存单到期规模2149亿，两倍于上周。批复额度的确认会让发行方积极性回归，预计1Y期依旧发行主力。本周缺口压力不大，国股到期1149亿，占比53%。预计在发行额度陆续获得批复之后，国股发行人数量会有所增加，进而有竞价吸引资方的局面。AAA及AA+城农商也会在此期间继续保持积极的发行意愿以获得较好募集量。预计本周各期限利率波动不一。国股3M可能会维持在2.45%附近，6M仍在2.45%-2.50%附近，1Y期发行意愿仍然很强，国股可能回到2.60%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涨，国债1年期品种下跌1.34bp，10年期品种上涨4.27bp。国开债收益率不同期限多数上涨，1年期品种下跌0.29bp，3年期品种上涨2.68bp，10年期品种上涨1.32bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-1.34	1.5	4.52	3.31	4.27
国开	-0.29	2.68	3.91	6.6	1.32

口行	-11	3.3	3.31	2.76	1.72
农发	-11.3	1.12	2.78	4.42	2.28