

长城财富流动性周报

2022 年第 39 周 9 月 19 日星期一

【一周要闻】

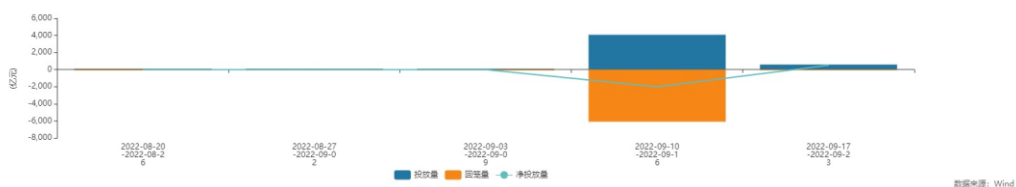
1、央行货币政策司表示，我国经济长期向好的基本面没有改变，经济保持较强韧性，我国货币政策空间充足，政策工具丰富，促进经济保持在合理区间具备诸多有利条件。下一步，央行将实施好稳健的货币政策，坚持以我为主、稳中求进，兼顾稳就业和稳物价、内部均衡和外部均衡，加力巩固经济恢复发展基础，不搞大水漫灌、不透支未来。

2、国家统计局数据显示，8月我国主要经济指标总体改善，工业、投资、消费等分项增速均较7月增速加快。数据显示，8月规模以上工业增加值同比增4.2%，比上月加快0.4个百分点；社会消费品零售总额同比增5.4%，比上月加快2.7个百分点。1-8月固定资产投资同比增长5.8%，比1-7月份加快0.1个百分点，今年以来投资增速首次回升；其中，基础设施投资同比增长8.3%，增速连续4个月回升。8月全国城镇调查失业率降至5.3%，1至8月全国城镇新增就业898万人。统计局表示，当前需求不足制约仍然比较明显，下阶段应着力扩大国内市场需求。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 100 亿元逆回购和 6000 亿元 MLF 到期，上周央行公开市场累计进行了 80 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净回笼 2020 亿元。



资金面分析

R001加权平均利率为1.3775%，较上周涨12.43个基点；R007加权平均利率为1.6631%，较上周涨9.11个基点；R014加权平均利率为1.6824%，较上周涨9.19个基点；R1M加权平均利率为1.9206%，较上周涨35.64个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	12.1	16.7	14.3	0.8	-0.1
GC	14	12.5	27	12.5	2.5
R	12.28	9.11	9.19	35.64	9.09

同业存单市场分析

同业存单一级市场

上周主要银行同业存单发行 4671 亿元，净融资额为 1521 亿元，对比前周（主要银行同业存单发行 4382 亿元，净融资额为 1657 亿元），发行规模上升，净融资额下降。主体发行利差方面，农商行与股份行发行利差上行 0.8bp 至 18.3bp；期限利差方面，1Y-6M 下行 5.7bp 至 -13.6bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差下行 9.3bp 至 32.0bp，股份行 1YCD 与 R001 的利差下行 12.6bp 至 60.6bp，“1YCD - 1YMLF”利差下行 0.2bp 至 -76.7bp。

同业存单二级市场

同业存单收益率普遍上行，其中 1 月期、农商行、AA 等级同业存单的收益率升幅最大，分别上行 11.3bp、5.2bp、5.5bp。

主体利差方面，上周农商行与股份行利差上行 1.9bp 至 9.0bp；期限利差方面，1Y 与 1MCD 的利差下行 7.8bp 至 41.5bp；等级利差方面，AA（1Y）与 AAA（1Y）上行 2.0bp 至 22.0bp。此外，“1YCD - 1YMLF”利差下行 0.2bp 至 -76.7bp，“1YCD-10Y 国债”利差下行 0.5bp 至 -68.7bp。

利率债变动分析

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 3.4bp。

其中，1 年期品种上涨 4.6bp，3 年期品种上涨 5.01bp，10 年期品种上涨 2.46bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 3.72bp。

其中，1 年期品种上涨 3.75bp，3 年期品种上涨 5.17bp，10 年期品种上涨 3.25bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨

3.66bp。其中，1 年期品种上涨 4.49bp，3 年期品种上涨 4bp，10

年期品种上涨 2.3bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	7.01	7.17	4.82	3.85	3.8
国开	4.6	5.01	4.68	2.25	2.46
口行	4.49	4	4.29	2.94	2.3
农发	3.75	5.17	3.57	3.7	3.25