

长城财富流动性周报

2022 年第 46 周 11 月 7 日星期一

【一周要闻】

1、中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.2，非制造业商务活动指数为 48.7，综合 PMI 产出指数为 49.0，均回落至临界点以下，表明我国企业生产经营活动总体有所放缓。国家统计局指出，10 月份，在调查的 21 个制造业行业中，有 11 个位于扩张区间，制造业景气面总体稳定。非制造业方面，建筑业继续位于较高景气水平。

2、央行行长易纲指出，要完善货币政策体系，维护币值稳定，促进经济增长。增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。深化金融改革，提升金融服务实体经济能力。加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，为推动经济高质量发展和维护国家经济安全提供坚实有力保障。

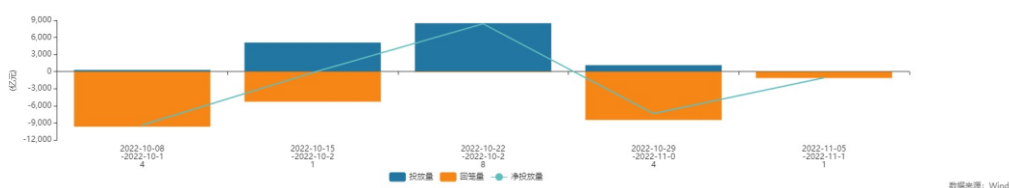
3、美联储再次大幅加息 75 个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至 3.75%-4%，符合市场预期。这是美联储今年以来第六次加息，也是连续第四次加息 75 个基点，今年已累计加息 375 个基点。从本次美联储决议声明来看，美联储措辞略偏鸽派，美联储暗示可能放缓加息步伐。不过，美联储主席鲍威尔虽承认 12 月会议可能放慢加息，但又称考虑暂停加息操之过急，这番鹰派言论打压市场风险情

绪，美股全线走低，黄金直线跳水；美元指数和美债收益率走V并刷新日内高点。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 8500 亿元逆回购到期，上周央行公开市场累计进行了 1130 亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场净回笼 7370 亿元。



资金面分析

11月4日，R001 加权平均利率为 1.4741%，较上周涨 5.61 个基点；R007 加权平均利率为 1.6792%，较上周跌 30.08 个基点；R014 加权平均利率为 1.7104%，较上周跌 22.16 个基点；R1M 加权平均利率为 1.7242%，较上周跌 37.07 个基点。

11月4日，shibor 隔夜为 1.386%，较上周涨 5.9 个基点；shibor1 周为 1.702%，较上周跌 26.1 个基点；shibor2 周为 1.628%，较上周跌 33.2 个基点；shibor3 月为 1.754%，较上周涨 1.1 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	5.9	-26.1	-33.2	0	1.1
GC	-36	-22.5	4	-22.5	2.5
R	5.61	-30.08	-22.16	-37.07	-

同业存单市场分析

同业存单一级市场

主要银行同业存单发行 2177 亿元，净融资额为-1636 亿元，对比上周（10.24-10.28）主要银行同业存单发行 2828 亿元，净融资额-3625 亿元，发行规模下降，净融资额上升。股份行、1Y 存单发行占比最高，分别为 47%、45%；国有行、1 年期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、72%、74%。同业存单发行利率走势普遍上升，城商行、6 月期发行利率升幅最大，分别上行 12.2bp 和 9.0bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差上行 10.4bp 至 32.4bp；期限利差方面，1Y-9M 发行利差下行 4.3bp 至 1.4bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 31.8bp 至 40.0bp，股份行 1YCD 与 R001 的利差下行 3.9bp 至 60.5bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差上行 1.7bp 至-67.1bp。

同业存单二级市场

同业存单收益率普遍上行，其中 1 年期、股份行、AAA 级同业存单的收益率升幅最大，分别上行 7.5bp、5.2bp、7.5bp。

主体利差方面，农商行与股份行利差下行 1.6bp 至 11.3bp；期限利差方面，1Y 与 1MCD 的利差上行 17.2bp 至 59.1bp；等级利差方面，AA（1Y）与 AAA（1Y）的利差上行 4.0bp 至 27.0bp。此外，

“1YCD - 1YMLF”利差上行 5.2bp 至 -66.6bp，“1YCD-10Y 国债”利差上行 1.5bp 至 -61.9bp。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数上涨，1 年期品种上涨 2.25bp，10 年期品种上涨 3.7bp。本期国开债收益率不同期限多数上涨，1 年期品种上涨 0.09bp，3 年期品种上涨 5.58bp，10 年期品种上涨 2.65bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	2.25	4.32	5.5	5.2	3.7
国开	0.09	5.58	4.25	1.76	2.65
口行	-0.19	4.25	3.25	3.19	3.25
农发	1.7	1.99	3.69	2.72	2.81