

# 长城财富流动性周报

2023 年第 9 周 3 月 6 日星期一

## 【一周要闻】

1、国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，央行行长易纲、副行长潘功胜、副行长刘国强出席并围绕货币政策支持实体经济高质量发展、通胀、房地产市场发展等热点话题作出回应。发布会要点包括：央行将加强调研，适时适度调整货币政策工具；目前实际利率水平比较合适，要巩固实际贷款利率下降成果；2023 年我国通胀水平总体保持温和是主基调；中国住户存款较快增长，居民储蓄将逐步回归常态；支持刚性和改善性住房需求，完善房地产金融基础性制度和宏观审慎管理制度。

2、国家发改委要求，努力开创 2023 年扩大制造业中长期贷款工作新局面。建立制造业中长期贷款备选项目库机制，以组织项目带动制造业投资，促进地区产业转型发展。

3、中国 2 月官方制造业 PMI 为 52.6，较上月回升 2.5 个百分点，明显好于市场预期的 50.5。官方非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 56.3 和 56.4，也较前值明显回升。另外，2 月财新中国制造业 PMI 为 51.6，高于上月 2.4 个百分点，结束此前连续六个月的收缩。分

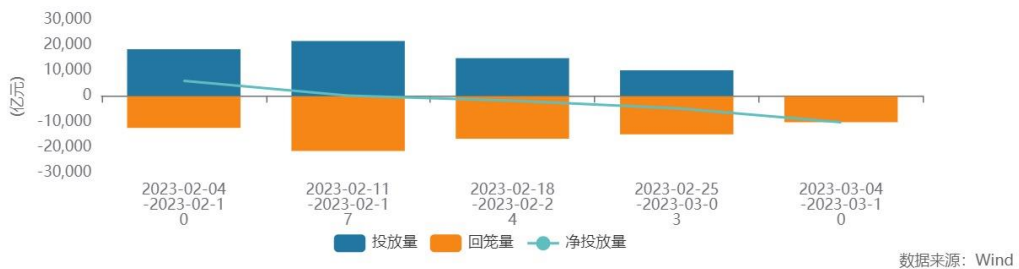
析认为，中国经济在经历较长时间的平缓恢复期后开始进入快速回升轨道，制造业运行出现拐点。

## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3月3日以利率招标方式开展了180亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日4700亿元逆回购到期，因此单日净回笼4520亿元；本周央行公开市场累计进行了10150亿元逆回购操作，本周央行公开市场共有14900亿元逆回购到期，因此本周央行公开市场净回笼4750亿元。

周四，资金面宽松，隔夜资金价格大幅下行逾47bp，DR001加权平均利率报1.5863%。未来5个交易日，共有14670亿元7天期逆回购到期，后续仍需密切关注央行公开市场操作力度。



### 资金面分析

3月3日，R001 加权平均利率为 1.358%，较上周跌 18.44 个基点；R007 加权平均利率为 2.0274%，较上周跌 53.33 个基点；R014 加权平均利率为 2.2081%，较上周跌 34.17 个基点；R1M 加权平均利率为 2.4865%，较上周涨 1.71 个基点。

3月3日，shibor 隔夜为 1.291%，较上周跌 14.2 个基点；shibor1 周为 1.931%，较上周跌 31.2 个基点；shibor2 周为 1.927%，较上周跌 58.2 个基点；shibor3 月为 2.466%，较上周涨 5 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-14.2	-31.2	-58.2	1	5
GC	-88	-53.5	-31.5	-53.5	7.5
R	-18.44	-53.33	-34.17	1.71	264.84

### 同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 4133 亿元，净融资额为-2966 亿元，对比 2.20-2.24 主要银行同业存单发行 5409 亿元，净融资额-1735 亿元，发行规模和净融资额都下降。国有行、1Y 存单发行占比最高，分别为 39%、47%；国有行、1 年期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、75%、75%。

同业存单各主体发行利率普遍上行，股份行发行利率上行 1.8bp，城商行发行利率上行 3.9bp。各期限发行利率普遍上行，1 月期 CD（股份行）利率上行 10.8bp，1 年期 CD（股份行）利率上行 1.8bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差上行 2.1bp 至 9.9bp；期限利差方面，1Y-1M 利差下行 17.1bp 至 35.4bp。此外，股份行 1Y CD 与 R007 的利差上行 55.1bp 至 73.4bp，1Y CD 与 R001 的利差上行 20.2bp 至 140.3bp，“1Y CD-1 年期 MLF”利差上行 1.8bp 至 1.1bp。

### 利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种上涨 2.82bp，10 年期品种下降 1bp。上周国开债收益率不同期限涨幅不同，1 年期品种上涨 1.26bp，3 年期品种上涨 0.77bp，10 年期品种上涨 1.1bp，上涨幅度较上周有所缩小。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	2.82	0.25	-0.08	0.07	-1
国开	1.26	0.77	1.95	1.56	1.1
口行	3.33	0.93	2.11	2.62	0.59
农发	4.33	1.03	2.11	1.61	1.48