

长城财富流动性周报

2023 年第 31 周 8 月 7 日星期一

【一周要闻】

1、四部门联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况。央行重磅回应降准、降息等问题称，将综合评估存款准备金率政策，目标是保持银行体系流动性合理充裕。要科学合理把握利率水平，适时适度做好逆周期调节，防止资金套利和空转。未来还将继续发挥好贷款市场报价利率改革效能和指导作用，指导银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。国家发改委表示，持续谋划研究一批针对性更强、力度更大的储备政策，根据形势变化及时分批出台实施。财政部表示，将于近期公布税费优惠政策后续安排，稳定预期、提振信心。国家税务总局要求，持续抓好政策落实“最后一公里”，确保纳税人缴费人便利快捷享受到真金白银的政策红利。

2、央行召开金融支持民营企业发展座谈会。央行党委书记、行长潘功胜指出，央行将认真贯彻《中共中央、国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》要求，精准有力实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，加强金融、财政、产业等政策协调配合，引导金融资

源更多流向民营经济。制定出台金融支持民营企业的指导性文件，推动商业银行优化内控管理制度，做好政策宣传解读，加强典型经验推广。推进民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）扩容增量，强化金融市场支持民营企业发展。金融机构要深入了解民营企业金融需求，回应民营企业关切和诉求，做好银企融资对接，为民营企业提供可靠、高效、便捷的金融服务。要精准实施差别化住房信贷政策，满足民营房地产企业合理融资需求，促进房地产行业平稳健康发展。

【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，8月4日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%。

Wind数据显示，当日650亿元逆回购到期，因此单日净回笼630亿元；上周央行公开市场共有3410亿元逆回购到期，上周央行公开市场累计进行了530亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场净回笼2880亿元。本周央行公开市场将有530亿元逆回购到期。

资金面宽松，央行公开市场净回笼规模逐步加大，但银行间市场周四资金面愈发宽松，主要回购利率跌势不止，隔夜回购加权利率再

度下行逾 19bp 至 1.07% 附近，创下近一个月新低，七天期利率更是创下近七个月新低。

交易员表示，非银类机构拆借价格也明显回落，经济疲弱及银行陆续降低存量房贷利率等因素引发宽松政策预判难消，后市流动性预期愈发乐观，料资金利率仍有下行“想象空间”。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单一级市场最新报价在 2.27%，且需求积极，较上日下行 1bp 左右；二级市场，一年期存单最新成交在 2.27% 左右，较上日下行 3bp 左右。

关于 8 月流动性展望，中信证券称，测算 8 月存在一定流动性缺口，但流动性压力可控。预计跨季结束后 DR007 很可能再度回落至政策利率下方，在 1.7-1.8% 区间内平稳运行。对于债市而言，虽然资金面和基本面情况尚对债市不构成明显压力，但 2023 年 7 月的政治局会议提出了部分超出市场预期的政策，市场对经济的悲观预期可能会有所修正，短期内债市存在震荡调整的可能性。

资金面分析

8 月 4 日，R001 加权平均利率为 1.2778%，较上周跌 29.04 个基点；R007 加权平均利率为 1.7072%，较上周跌 25.3 个基点；R014 加权平均利率为 1.7959%，较上周跌 26.84 个基点；R1M 加权平均利率为 1.9294%，较上周跌 43.86 个基点。

8月4日，shibor 隔夜为 1.141%，较上周跌 33.2 个基点；shibor1 周为 1.64%，较上周跌 18.6 个基点；shibor2 周为 1.666%，较上周跌 35.2 个基点；shibor3 月为 2.085%，较上周跌 1.3 个基点。

本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 12939.48 亿元；较上周减少 445.85 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 1.688%，较上周跌 55.1 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-33.2	-18.6	-35.2	-6.2	-1.3
GC	-47	-28.5	-16.5	-28.5	-2
R	-29.04	-25.3	-26.84	-43.86	-7.52

同业存单市场分析

上周主要银行同业存单发行 3627 亿元，净融资额为 286 亿元，对比 7.24-7.28 主要银行同业存单发行 5645 亿元，净融资额 592 亿元，发行规模和净融资额都减少。城商行、1Y 存单发行占比最高，分别为 43%、36%；股份行、1 年期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 96%、85%、88%。

同业存单各主体的发行利率普遍下行，股份行、国有行、城商行、农商行 1 年期存单发行利率分别下行 0.9bp、4.0bp、4.2bp、13.5bp。各期限的发行利率有所分化，1 月期、3 月期、9 月期、1 年期 CD（股份行）利率分别下行 17.7bp、6.3bp、1.0bp、0.9bp，6 月期 CD 利率上行 1.1bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行1年期存单发行利差下行3.3bp至18.6bp；期限利差方面，1Y-1M利差上行10.9bp至52.3bp。此外，股份行1Y CD与R007的利差上行24.4bp至59.7bp，1Y CD与R001的利差上行28.2bp至102.7bp，“1Y CD-1年期MLF”利差下行0.9bp至-34.6bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一周不同期限跌幅不同，1年期品种下跌6.7bp，10年期品种下跌0.64bp。上周国开债收益率不同期限跌幅不同，1年期品种下跌3.45bp，3年期品种下跌1.15bp，10年期品种下跌1.64bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-6.7	-0.72	-1.3	-0.69	-0.64
国开	-3.45	-1.15	-3.44	-2.04	-1.64
口行	-3.89	0.03	-2.5	0.14	-0.99
农发	-2.17	-2.77	-2.33	2.08	-1.24