

长城财富流动性周报

2023 年第 46 周 12 月 4 日星期一

【一周要闻】

1、中国 11 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.7，前值 49.5，制造业景气水平略有回落。中国 11 月官方非制造业 PMI 为 50.2，预期 50.9，前值 50.6，高于临界点，非制造业继续保持扩张。国家统计局表示，11 月份，受部分制造业行业进入传统淡季，以及市场需求不足等因素影响，制造业 PMI 略低于 10 月 0.1 个百分点。非制造业商务活动指数为 50.2，环比下降 0.4 个百分点，仍高于临界点，非制造业扩张步伐有所放缓。综合 PMI 产出指数为 50.4，环比下降 0.3 个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张。

2、美联储主席鲍威尔给华尔街的降息预期泼冷水，称美联储决策者将谨慎行事，因为紧缩不足和紧缩过度的风险正变得更加均衡。虽然政策利率目标处于不错的限制性区间，但现在就判断何时可能降息为时尚早。如果情况变得适宜，会进一步收紧政策。

3、央行副行长刘国强发文称，推动持续释放 LPR 改革效能，加强对 LPR 报价监督管理和考核评估，督促报价行科学合理报出价格，提

高报价质量。强化对银行运用 LPR 定价指导，发挥 LPR 在贷款利率定价中的基准和指导作用。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场累计进行 21360 亿元逆回购操作，同时有 21670 亿元逆回购到期，因此实现净回笼 310 亿元。此外，上周二开展 50 亿元央票互换操作，周三有 50 亿元央票互换到期。

资金面方面，周四银行间市场没有重现上月末的紧绷局面，资金供给充足，跨月轻松愉悦，非银机构融入成本已低至 3% 下方。面对 10 月的深刻教训，机构纷纷早做筹谋，提前跨月进度，最终熨平月末资金面波动。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在 2.62% 附近，较上一交易日回落约 3 个 bp。交易员表示，进入 12 月，跨年影响将更明显，加上防资金空转以及汇率等因素牵制，流动性依旧面临着压力，市场主基调很可能仍然是均衡中时有波动。

本周央行公开市场将有 21360 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 5010 亿元、4150 亿元、4380 亿元、6630 亿元、1190 亿元。

资金面分析

12 月 1 日，R001 加权平均利率为 1.7116%，较上周跌 22.39 个基点；R007 加权平均利率为 2.1051%，较上周跌 83.01 个基点；R014

加权平均利率为 2.217%，较上周跌 55.7 个基点；R1M 加权平均利率为 2.0448%，较上周跌 52.01 个基点。

12 月 1 日，shibor 隔夜为 1.618%，较上周跌 21.9 个基点；shibor1 周为 1.795%，较上周跌 40 个基点；shibor2 周为 2.064%，较上周跌 60.5 个基点；shibor3 月为 2.503%，较上周涨 4.1 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.53bp。其中，0.5 年期品种下跌 4.92bp，1 年期品种上涨 1.22bp，10 年期品种下跌 4.28bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 2.65bp。其中，1 年期品种上涨 2.07bp，3 年期品种下跌 0.54bp，10 年期品种下跌 0.29bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 2.56bp。其中，1 年期品种上涨 0.98bp，3 年期品种上涨 3.78bp，10 年期品种下跌 0.79bp。

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 2.54bp。其中，1 年期品种上涨 2.9bp，3 年期品种上涨 0.7bp，10 年期品种下跌 0.37bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数下跌，就具体信用评级而言，AAA级整体下跌 2.6bp，AA+级整体下跌 2.54bp，AA-级整体下跌 2.35bp。

本期各信用级别中票收益率全部下跌，其中 5 年期 AAA 级中票下跌 2.48bp，4 年期 AA+级中票下跌 4.94bp，2 年期 AA 级中票下跌 4.74bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限多数上涨；具体品种而言，1 年期 AAA 级上涨 5.01bp，3 年期 AA+级上涨 2.44bp，15 年期 AA 级上涨 8.01bp。