

长城财富流动性周报

2022年第32周 8月1日星期一

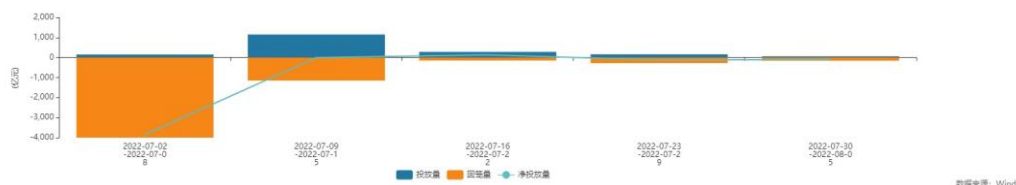
【一周要闻】

- 1、中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，做好下半年经济工作，要全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，货币政策要保持流动性合理充裕；要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，优化国内产业链布局。
- 2、中共中央政治局会议指出，要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消化体系。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。要继续实施国企改革三年行动方案。要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管。要积极促进出口、扩大进口。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行净投放-120亿元，其中，7天期逆回购投放规模为160亿，到期规模280亿。本周7天期逆回购到期共计160亿元。



资金面分析

本周货币市场利率普遍上行，R001 加权平均利率为 1.4373%，较上周涨 17.01 个基点；R007 加权平均利率为 1.7035%，较上周涨 13.66 个基点。shibor 隔夜为 1.254%，较上周涨 6 个基点；shibor1 周为 1.705%，较上周涨 7 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	6	7	-3.2	-2	-4.7
GC	14	-9.5	-15.5	-9.5	-6
R	17.01	13.66	-10.63	-12.66	-11.61

同业存单市场分析

同业存单一级市场

本周主要银行同业存单发行 4260 亿元，净融资 153 亿元，对比上周（主要银行同业存单发行 4124 亿元，净融资-2165 亿元），发行规模及净融资额上升。其中，股份行、1 年期存单发行占比最高，分别为 48%、49%；国有行、9 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 93%、81%、81%。同业存单发行利率走势分化，农商行发行利率降幅最大，下行 32bp；6 月期发行利率升幅最大，上行 11bp。

主体发行利差方面，农商行与股份行发行利差下行 47bp 至 0.24bp；期限利差方面，1Y-1M 利差收窄 5bp 至 58bp。此外，股份行 1 年期存单与 R007 的利差下行 22bp 至 38bp，股份行 1 年期存单与 R001 的利差下行 25bp 至 64bp，“1YCD - 1YMLF”利差下行 8bp 至-77bp。

同业存单二级市场

同业存单收益率普遍下行，1 月期、国有行、AA 等级同业存单的收益率降幅最大，分别下行 24bp、8bp、12bp。

主体利差方面，本周国有行与股份行利差收窄 0.4bp 至-2.3bp；期限利差方面，1Y 与 1MCD 的利差走阔 13.7bp 至 75.2bp；等级利差方面，AA（1Y）与 AAA（1Y）利差收窄 1bp 至 22bp。此外，“1YCD-1YMLF”利差下行 8bp 至-77bp，“1YCD-10Y 国债”利差下行 4.6bp 至-68bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限多数下行，国债 1 年期品种下行 4.13bp，10 年期品种下行 3.1bp。国开债收益率不同期限多数下行，1 年期品种下行 10.5bp，3 年期品种下行 5.74bp，10 年期品种下行 7bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-4.13	-5.34	-6.65	-3.42	-3.1
国开	-10.5	-5.74	-5.28	-5.37	-7
口行	-8.02	-4.83	-4.73	-4.15	-5.41
农发	-8.85	-7.17	-5.7	-4.12	-5.17